

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ
ΧΡΗΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ
ΟΚΤΑΕΤΙΑ 2007-2014

ΚΑΛΦΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς
ως μέρους των απαιτήσεων για την απόκτηση Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στην
Οικονομική και Επιχειρησιακή Στρατηγική

Πειραιάς, Ιούλιος 2016

UNIVERSITY OF PIRAEUS
DEPARTMENT OF ECONOMICS



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

MASTER PROGRAM IN ECONOMIC AND BUSINESS
STRATEGY

FINANCIAL ANALYSIS OF PHARMACEUTICAL
COMPANIES THROUGH THE USE OF
FINANCIAL RATIOS FOR THE YEARS 2007-2014

KALFOPOULOS ANTONIOS

Master Thesis submitted to the Department of Economics of the University of Piraeus in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Arts in Economic and Business Strategy

Piraeus, July 2016

*Στην οικογένεια μου για όλη τη στήριξη
της στη μέχρι τώρα σταδιοδρομία μου*

Ευχαριστίες

Η εργασία αυτή αποτέλεσε μια πρόκληση για μένα, καθώς το θέμα της ήταν ιδιαίτερα ενδιαφέρον, πιο επίκαιρο από ποτέ, αλλά ταυτόχρονα και δύσκολο να κατανοηθεί και να αποτυπωθεί στο χαρτί. Εξαιρετικά δύσκολη και επίπονη διαδικασία αποδείχθηκε και η συλλογή και η τελική αξιολόγηση των δεδομένων που επρόκειτο να χρησιμοποιηθούν.

Ιδιαίτερη ήταν η προσοχή και η ανταπόκριση που βρήκα από τον επιβλέποντα και Επίκουρο Καθηγητή κύριο Ελευθερίου Κωνσταντίνο για το χρόνο που αφιέρωσε αλλά και για τις προτάσεις που έκανε, ώστε να παρουσιαστεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Ένα μεγάλο ευχαριστώ οφείλω στην οικογένεια μου, η οποία με στηρίζει σε όλες τις προσπάθειες μου με μεγάλη υπομονή. Ένα ξεχωριστό ευχαριστώ θέλω να προσφέρω στην Ιουλία, η οποία με την υπομονή της και με το θετικό της πνεύμα με εφοδίαζε συνεχώς με υπομονή στο δύσκολο αυτό έργο.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΟΚΤΑΕΤΙΑ 2007-2014

Σημαντικοί όροι: χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, rebate, clawback, ρευστότητα, αποδοτικότητα, ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως

Περίληψη

Μέσω της παρούσας διπλωματικής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών φαρμακευτικών εταιρειών μέσω της λεπτομερούς ανάλυσης 6 εταιρειών - ηγετών του κλάδου κατά την περίοδο 2007 - 2014. Η επιλογή της περιόδου 2007 - 2014 έγινε με γνώμονα να παρουσιαστεί η οικονομική κατάσταση των εταιρειών την περίοδο που περιλαμβάνει τα έτη πριν την κρίση αλλά και κατά την διάρκεια αυτής.

Στόχος της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να προσδιοριστούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της ελληνικής αγοράς φαρμάκων κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης.

Αναλυτικότερα, αρχικά εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση επιχειρήσεις. Ακολουθεί η μελέτη της παγκόσμιας φαρμακευτικής αγοράς και της ελληνικής αγοράς φαρμάκου. Εν συνεχεία αναλύεται η χρηματοοικονομική θέση των υπό εξέταση εταιρειών καθώς και ολόκληρου του κλάδου με τη χρήση επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Ακολουθεί η συγκριτική ανάλυση των μεγεθών για τις υπό εξέταση εταιρείες και τον κλάδο. Τέλος, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

FINANCIAL ANALYSIS OF PHARMACEUTICAL COMPANIES THROUGH THE USE OF FINANCIAL RATIOS FOR THE YEARS 2007-2014

Keywords: financial analysis, ratios, rebate, clawback, liquidity, activity, balance sheet, income statement

Abstract

The aim of the current thesis is the financial analysis of the Greek pharmaceutical companies through the detailed analysis of six leading companies during the period 2007 - 2014. The choice of the period 2007 - 2014 was made so as to present the financial position of the companies during the years comprising before and after the entry of Greece in the economic crisis.

The aim of the financial analysis is to identify useful conclusions about the course of the Greek Medicine Market during the period of the economic crisis.

Specifically, at first the general economic environment is examined in which the companies are operating. Furthermore, the global pharmaceutical medicine market is analyzed and so as the Greek medicine market. Then, it follows the analysis of the financial position of the testing companies with the use of selected ratios followed by a comparative analysis of the figures. Finally, the conclusion of the analysis and suggestions for further research are presented.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	ix
Abstract	xi
Κατάλογος Πινάκων	xvii
Κατάλογος Διαγραμμάτων	xix
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή	1
1.1 Αντικειμενικός σκοπός	1
1.2 Μεθοδολογία	2
1.3 Χρησιμότητα.....	2
1.4 Ερευνητική Αναφορά - Ανασκόπηση	3
1.5 Διάρθρωση εργασίας	6
Κεφάλαιο 2: Ανάλυση της Οικονομίας	9
2.1 Εισαγωγή	9
2.2 Παρουσίαση της Ελληνικής Οικονομίας	10
2.3 Παρουσίαση Παγκόσμιας Αγοράς Φαρμάκων	18
Κεφάλαιο 3: Ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα.....	23
3.1 Εισαγωγή	23
3.2 Δομή και διάρθρωση φαρμακευτικού κλάδου.....	24
3.3 Θεσμικό πλαίσιο.....	25
3.4. Μερίδια αγοράς	28
3.5 Φαρμακευτική Δαπάνη	32
3.6 Swot Analysis - Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος.....	33
Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση των εταιρειών προς Ανάλυση	39
4.1 Εισαγωγή	39
4.2 Sanofi Aventis A.E.....	39
4.3 Novartis Hellas A.E.B.E.	41
4.4 Pfizer Hellas A.E.....	43
4.5 GlaxoSmithKline A.E.B.E.	44
4.6 Vianex A.E.....	46

4.7 Elpen A.E.....	50
Κεφάλαιο 5: Χρηματοοικονομική Ανάλυση - Θεωρητική Προσέγγιση	57
5.1 Γενική Θεώρηση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	57
5.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	57
5.3 Κατηγορίες Χρηστών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	60
5.4 Μέθοδοι Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων	63
5.5 Δείκτες Ρευστότητας	68
5.5.1 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	69
5.6 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	70
5.6.1 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	70
5.6.2 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	71
5.6.3 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	71
5.7 Δείκτες Δραστηριότητας	72
5.7.1 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	72
5.7.2 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	73
5.7.3 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου	73
5.7.4 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	74
5.8 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	75
5.8.1 Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	75
5.8.2 Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	76
5.9 Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας	76
5.9.1 Δείκτης Λειτουργικών Εξόδων	77
Κεφάλαιο 6: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των εταιρειών και του κλάδου	79
6.1 Εισαγωγή	79
6.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Elpen A.E.....	80
6.3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Sanofi Aventis A.E.....	85
6.4 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Pfizer Hellas A.E.	89
6.5 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Novartis Hellas A.E.B.E.	94
6.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση GlaxoSmithKline A.E.B.E.	99
6.7 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Vianex A.E.....	103
6.8. Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδεικτών	112

6.8.1 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας.....	112
6.8.2 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	113
6.8.3 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού	114
6.8.4 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	115
6.8.5 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	116
6.8.6 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	117
6.8.7 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	118
6.8.8 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	119
6.8.9 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	120
6.8.10 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	121
6.8.11 Γραφική Απεικόνιση του Δείκτη Λειτουργικών Εξόδων	122
Κεφάλαιο 7: Συμπεράσματα - Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.....	125
Παράρτημα.....	129
Βιβλιογραφία	255

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 3.1: Ποσότητα πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015	28
Πίνακας 3.2: Αξία πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015	29
Πίνακας 3.3: Μερίδια αγοράς των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015	31
Πίνακας 6.1: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Elpen	80
Πίνακας 6.2: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Elpen	81
Πίνακας 6.3: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Elpen	82
Πίνακας 6.4: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Elpen	83
Πίνακας 6.5: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Sanofi	85
Πίνακας 6.6: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Sanofi	86
Πίνακας 6.7: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Sanofi	87
Πίνακας 6.8: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Sanofi	88
Πίνακας 6.9: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Pfizer	89
Πίνακας 6.10: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Pfizer	91
Πίνακας 6.11: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Pfizer	92
Πίνακας 6.12: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Pfizer	93
Πίνακας 6.13: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Novartis	95
Πίνακας 6.14: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Novartis	96
Πίνακας 6.15: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Novartis	97
Πίνακας 6.16: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Novartis	97
Πίνακας 6.17: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - GSK	99

Πίνακας 6.18: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - GSK	100
Πίνακας 6.19: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - GSK	101
Πίνακας 6.20: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - GSK	102
Πίνακας 6.21: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - BIANEΞ	104
Πίνακας 6.22: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - BIANEΞ	105
Πίνακας 6.23: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - BIANEΞ	106
Πίνακας 6.24: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - BIANEΞ	106
Πίνακας 6.25: Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος	108
Πίνακας 6.26: Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος	109
Πίνακας 6.27: Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος	110
Πίνακας 6.28: Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος	110

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 2.1: Μέσος Μισός και Περιθώριο Κέρδους	11
Διάγραμμα 2.2: Ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ	12
Διάγραμμα 2.3: Συνολικό έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ	13
Διάγραμμα 2.4: Πληθωρισμός Δείκτη Τιμών Καταναλωτή	14
Διάγραμμα 2.5: Ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού	15
Διάγραμμα 2.6: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ	16
Διάγραμμα 2.7: Ισοζύγιο Αγαθών και Υπηρεσιών ως ποσοστό του ΑΕΠ	17
Διάγραμμα 3.1: Η Φαρμακευτική Δαπάνη στην Ελλάδα σε συνδυασμό με rebates/clawback	33
Διάγραμμα 3.2: Μοντέλο 5-δυνάμεων του Porter	36
Διάγραμμα 6.1: Απεικόνιση του Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	113
Διάγραμμα 6.2: Απεικόνιση διαχρονική τάσης του Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	114
Διάγραμμα 6.3: Απεικόνιση του Δείκτη Απόδοσης Ενεργητικού για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	115
Διάγραμμα 6.4: Απεικόνιση του Δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για τις υπό μελέτη εταιρείες	116
Διάγραμμα 6.5: Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	117
Διάγραμμα 6.6: Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων για τις υπό μελέτη εταιρείες	118
Διάγραμμα 6.7: Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	119
Διάγραμμα 6.8: Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	120
Διάγραμμα 6.9: Απεικόνιση του Δείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	121
Διάγραμμα 6.10: Απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες	122
Διάγραμμα 6.11: Απεικόνιση του Δείκτη Λειτουργικών Εξόδων για τις υπό μελέτη εταιρείες	123

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε προκειμένου να επιτευχθεί το προσδοκώμενο αποτέλεσμα. Στη συνέχεια παρουσιάζεται η χρησιμότητα της ανάλυσης που διενεργείται. Τέλος παρουσιάζεται η διάρθρωση των κεφαλαίων της εργασίας με μια σύντομη περιγραφή.

1.1 Αντικειμενικός σκοπός

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών φαρμακευτικών εταιρειών κατά τη χρονική περίοδο 2007-2014, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική κατάσταση τους σε σύγκριση με το γενικότερο πλαίσιο της αγοράς φαρμάκων στην Ελλάδα.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών θα γίνει με τη χρήση της μεθόδου των χρηματοοικονομικών δεικτών, η οποία αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο δημιουργήθηκε για να εξυπηρετήσει την ανάγκη των εταιρειών να αποκωδικοποιούν τις πληροφορίες που αντλούν από την μελέτη των οικονομικών τους καταστάσεων.

Οι εταιρείες οι οποίες θα αναλυθούν είναι:

- Sanofi - Aventis A.E.
- Novartis Hellas A.E.
- Pfizer Hellas A.E.
- GlaxoSmithKline A.E.B.E.
- Vianex A.E.
- Elpen A.E.

Η κατηγοριοποίηση των παραπάνω εταιρειών στο πλαίσιο του κλάδου θα αναφερθεί στο κεφάλαιο 4 της παρούσας εργασίας.

1.2 Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία που θα ακολουθηθεί στην παρακάτω εργασία είναι η μέθοδος ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών.

Αρχικά εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον και αναλύονται η διεθνής και ελληνική οικονομία. Στην συνέχεια ακολουθεί ανάλυση του ελληνικού φαρμακευτικού κλάδου και στο τελευταίο στάδιο γίνεται ανάλυση αριθμοδεικτών. Η εργασία αναφέρεται στην οκταετία 2007-2014, ενώ τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες προέρχονται κατά κύριο λόγο από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών και γενικότερα από διάφορες πηγές του διαδικτύου που αναφέρονται στην σχετική βιβλιογραφία.

Η διεξαγωγή της ανάλυσης θα ακολουθήσει τα παρακάτω βήματα:

- Χρηματοοικονομική ανάλυση
- Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
- Συμπεράσματα

Η εκτενής ανάλυση των συμπερασμάτων θα πραγματοποιηθεί στο κεφάλαιο 6 της παρούσας εργασίας.

1.3 Χρησιμότητα

Η χρησιμότητα της εργασίας αυτής έγκειται στη διερεύνηση και αποτύπωση της χρηματοοικονομικής εικόνας έξι (6) φαρμακευτικών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι οποίες είτε είναι αμιγώς ελληνικές είτε είναι θυγατρικές και παραρτήματα πολυεθνικών. Η παραπάνω ανάλυση των εταιρειών αυτών αποτελεί ένδειξη για τη βιωσιμότητα και την εξέλιξη τους σε μια κρίσιμη περίοδο που ο φαρμακευτικός κλάδος έχει ξεκινήσει να αντιμετωπίζει προβλήματα, τα οποία θα αναλυθούν στη συνέχεια της εργασίας.

1.4 Ερευνητική Αναφορά - Ανασκόπηση

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με τη χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Στην κατεύθυνση αυτή διενεργούνται μελέτες και έρευνες της συμπεριφοράς αριθμοδεικτών κατά επιχείρηση αλλά και για κάθε κλάδο ξεχωριστά είτε από φορείς του κάθε τομέα ξεχωριστά είτε από τις ελεγκτικές - συμβουλευτικές επιχειρήσεις ώστε να παρέχουν τις συμβουλευτικές τους υπηρεσίες. Οι σημαντικότερες μελέτες που έχουν πραγματοποιηθεί για το φαρμακευτικό κλάδο παρατίθενται παρακάτω με μια πολύ σύντομη και περιεκτική αναφορά της συνεισφοράς τους. Οι έρευνες αυτές πραγματοποιούνται εντός και εκτός συνόρων.

Πρώτα από όλα θα αναφερθούμε στη μελέτη που διενεργεί ο ΣΦΕΕ¹ (Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος) σε συνεργασία με τον IOBE, η οποία πραγματοποιείται ανελλιπώς την τελευταία 5ετία και εξετάζει στο σύνολο της τη φαρμακευτική αγορά των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Η μελέτη αυτή αναλύει το οικονομικό περιβάλλον, την προσφορά και τη ζήτηση στο φαρμακευτικό κλάδο, το διεθνές περιβάλλον καθώς επίσης και το θεσμικό πλαίσιο. Πραγματοποιείται εκτενής χρηματοοικονομική ανάλυση για τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις, τις φαρμακαποθήκες και τους φαρμακευτικούς συνεταιρισμούς μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών. Μέσα από την ανάλυση τους γίνονται ορατές οι

¹ Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Επιστημονική Επιμέλεια IOBE, (2012) *Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα: Γεγονότα και Στοιχεία 2012*, Αθήνα

επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης που απεικονίζονται στα οικονομικά αποτελέσματα του κλάδου, το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον και η μείωση των πωλήσεων καθώς και οι ζημιές που παρουσιάζουν οι φαρμακευτικές εταιρείες από την απομείωση της αξίας των ελληνικών ομολόγων με τα οποία αντάλλαξαν το χρέος του Δημοσίου που επέφερε την καθυστέρηση πληρωμών από πλευράς Δημοσίου.

Σχετική έρευνα επίσης διεξάγει και η εταιρεία InfoBankHellastat². Συγκεκριμένα αναλύει την χρηματοοικονομική θέση των 50 μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου ανά έτος καθώς και του συνόλου του κλάδου εξετάζοντας ποιες είναι κερδοφόρες και ποιες ζημιολογικές. Καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά τον κύκλο εργασιών του κλάδου καθώς και τις ημέρες αποπληρωμής λόγω χρεών του Δημοσίου.

Τέλος στην Ελλάδα πραγματοποιεί έρευνα και η εταιρεία ICAP³. Συγκεκριμένα, αναλύει το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, τη ζήτηση και προσφορά (παραγωγικές/εισαγωγικές επιχειρήσεις) στο φαρμακευτικό κλάδο, και πραγματοποιεί εκτενέστατη χρηματοοικονομική ανάλυση των φαρμακευτικών εταιρειών. Αναλύει επίσης την πιστοληπτική τους ικανότητα. Ιδιαίτερη αναφορά κάνει και στον κλάδο των γενόσημων φαρμάκων σε σχέση με τις προηγούμενες έρευνες και στα συμπεράσματα της χρησιμοποιεί SWOT analysis, αναλύει τον ανταγωνισμό στον κλάδο και κάνει συγκριτική μελέτη (benchmarking) των παραγωγικών και εισαγωγικών επιχειρήσεων του κλάδου.

Υπάρχουν όμως και αντίστοιχες μελέτες στο εξωτερικό στην κατεύθυνση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες για το φαρμακευτικό κλάδο, οι σημαντικότερες των οποίων παρουσιάζονται παρακάτω.

Πρώτα από όλα θα αναφέρουμε τις έρευνες του παγκοσμίου φήμης και εγκεκριμένου χρηματοοικονομικού ιστότοπου Morningstar⁴ στον οποίο αναλύονται οι δείκτες κλειδιά για κάθε εταιρεία ξεχωριστά ώστε να παρέχεται πλήρης και αξιόπιστη

² <http://www.hellastat.gr/index.php/el/>

³ <http://www.icap.gr/Default.aspx?id=2005&nt=149&lang=1>

⁴ www.morningstar.com

πληροφόρηση στους μετόχους της εταιρείας αλλά και μελλοντικούς επενδυτές της οι οποίοι μπορούν να αξιολογήσουν την προοπτική μέσα από την αξιοποίηση των αριθμοδεικτών.

Έπειτα, το επίσημο site του NASDAQ⁵ κάνει ακριβώς την ίδια ανάλυση για τον ίδιο λόγο που αναφέρθηκε και στην παραπάνω παράγραφο.

Σχετικές έρευνες πραγματοποιούν επίσης και οι ελεγκτικές - συμβουλευτικές εταιρείες όπως επίσης και οι εταιρείες συλλογής δεδομένων. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η εταιρεία Bizminer⁶ η οποία πραγματοποιεί εκτενέστατη επιχειρησιακή έρευνα των βιομηχανιών (industry search) και συγκριτικές χρηματοοικονομικές μελέτες (financial benchmarking) χρησιμοποιώντας αριθμοδείκτες για τη χρηματοοικονομική απεικόνιση των εταιρειών αλλά και του κάθε κλάδου ως σύνολο.

Οι παραπάνω μελέτες είναι χρήσιμες για τη μελέτη του ανταγωνισμού αλλά και για τη βιωσιμότητα της κάθε επιχείρησης και του κάθε κλάδου ξεχωριστά.

Να σημειωθεί ότι το συγκεκριμένο θέμα απολαμβάνει της μελέτης περισσότερο επιχειρηματικών φορέων και είναι προσανατολισμένο στις επιχειρήσεις (business oriented) παρά για ακαδημαϊκούς σκοπούς. Βέβαια πολλοί μεταπτυχιακοί φοιτητές έχουν ασχοληθεί με το θέμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μέσω αριθμοδεικτών.

Η έρευνα η οποία θα πραγματοποιηθεί στο κύριο μέρος της εργασίας ακολουθεί την φιλοσοφία των ερευνών που έχουν πραγματοποιηθεί στην ελληνική φαρμακοβιομηχανία από τον ΣΦΕΕ σε συνεργασία με τον IOBE και από την ICAP, έχοντας ως στόχο να προσφέρει μια πολύ πιο λεπτομερή ανάλυση στο ειδικό περιβάλλον της φαρμακευτικής αγοράς στην Ελλάδα, συνδυάζοντας την ανάλυση των αριθμοδεικτών με τις αιτίες για τις οποίες παρουσιάζονται τα αποτελέσματα που θα παρουσιασθούν στην συνέχεια της εργασίας.

⁵ www.nasdaq.com

⁶ www.bizminer.com

1.5 Διάρθρωση εργασίας

Η διπλωματική εργασία αποτελείται από επτά κεφάλαια τα οποία είναι τα εξής:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε προκειμένου να επιτευχθεί το προσδοκώμενο αποτέλεσμα. Στη συνέχεια παρουσιάζεται η χρησιμότητα της ανάλυσης που διενεργείται και γίνεται μια ερευνητική αναφορά - ανασκόπηση των μελετών που έχουν πραγματοποιηθεί στην κατεύθυνση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες. Τέλος, παρουσιάζεται η διάρθρωση των κεφαλαίων της εργασίας με μια σύντομη περιγραφή.

Κεφάλαιο 2: Ανάλυση της Οικονομίας

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται συνοπτικά κάποιες πληροφορίες σχετικά με τα βασικά οικονομικά στοιχεία του διεθνούς και ελληνικού περιβάλλοντος κατά τα έτη που καλύπτουν την περίοδο πριν και μετά την κρίση. Ουσιαστικά αναλύεται το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις. Τέλος, γίνεται και μια σύντομη ανάλυση της παγκόσμιας φαρμακευτικής αγοράς.

Κεφάλαιο 3: Ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται παρουσίαση της δομής και διάρθρωσης του φαρμακευτικού κλάδου στην Ελλάδα σε συνδυασμό με την παρουσίαση του ειδικού θεσμικού πλαισίου στο οποίο καλούνται να εναρμονιστούν οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις. Αναλύονται τα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων και σχολιάζονται τα αποτελέσματα των υπό μελέτη εταιρειών. Τέλος γίνεται αναφορά στη φαρμακευτική

δαπάνη και πραγματοποιείται swot analysis του κλάδου καθώς και ανάλυση του ανταγωνισμού.

Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση των εταιρειών προς ανάλυση

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται παρουσίαση των υπό εξέταση εταιρειών και των βασικών χαρακτηριστικών τους.

Κεφάλαιο 5: Χρηματοοικονομική Ανάλυση - Θεωρητική Προσέγγιση

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Γίνεται μια γενική αναφορά στην χρηματοοικονομική ανάλυση και σε ότι έχει σχέση με αυτή, όπως οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και οι μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και τέλος παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση.

Κεφάλαιο 6: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των εταιρειών και του κλάδου

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια συγκριτική ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό εξέταση επιχειρήσεων και του κλάδου με κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών. Ειδικότερα αναλύονται οι αριθμοδείκτες των υπό εξέταση εταιρειών αλλά και του κλάδου ως σύνολο, η διαχρονική πορεία τους και πραγματοποιείται η μεταξύ τους σύγκριση.

Κεφάλαιο 7: Συμπεράσματα - Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται εξαγωγή συμπερασμάτων, τα οποία πρόέκυψαν από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων καθώς επίσης παρουσιάζονται και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

Κεφάλαιο 2: Ανάλυση της Οικονομίας

2.1 Εισαγωγή

Η κρίση που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία από το 2007 δεν έχει κοπάσει. Η χρηματοπιστωτική κρίση μετατράπηκε σε παγκόσμια οικονομική κρίση της πλειοψηφίας των χωρών του πλανήτη και στη συνέχεια απέκτησε διαστάσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα, μία από τις οποίες είναι και η σημερινή πολιτική και οικονομική κρίση στην Ευρωζώνη και το δραματικό αδιέξοδο της ελληνικής οικονομίας.

Η ευρωπαϊκή οικονομία βρέθηκε στη μέση μίας από τις βαθύτερες υφέσεις από το 1930, με το ΑΕΠ της να συρρικνώνεται κατά 4,2% το 2009, τη μεγαλύτερη μείωση στην ιστορία της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η κρίση αυτή που πρώτα εκδηλώθηκε στην αγορά στεγαστικών δανείων μειωμένης εξασφάλισης των ΗΠΑ, εξαπλώθηκε γρήγορα στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Ειδικότερα όσον αφορά στην ελληνική οικονομία, η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση αποτέλεσε την αφορμή για την εκδήλωση της κρίσης χρέους. Η ελληνική αγορά παρουσίασε αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης, αύξηση των επιτοκίων δανεισμού και πτώση της οικονομικής δραστηριότητας, τα οποία οδήγησαν το ελληνικό κράτος στην ένταξη του στο μηχανισμό στήριξης του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου το 2010.

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται συνοπτικά κάποιες πληροφορίες σχετικά με τα βασικά οικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας κατά την περίοδο 2008-2014, καθώς και της παγκόσμιας φαρμακοβιομηχανίας για να κατανοηθεί καλύτερα το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση επιχειρήσεις.

2.2 Παρουσίαση της Ελληνικής Οικονομίας

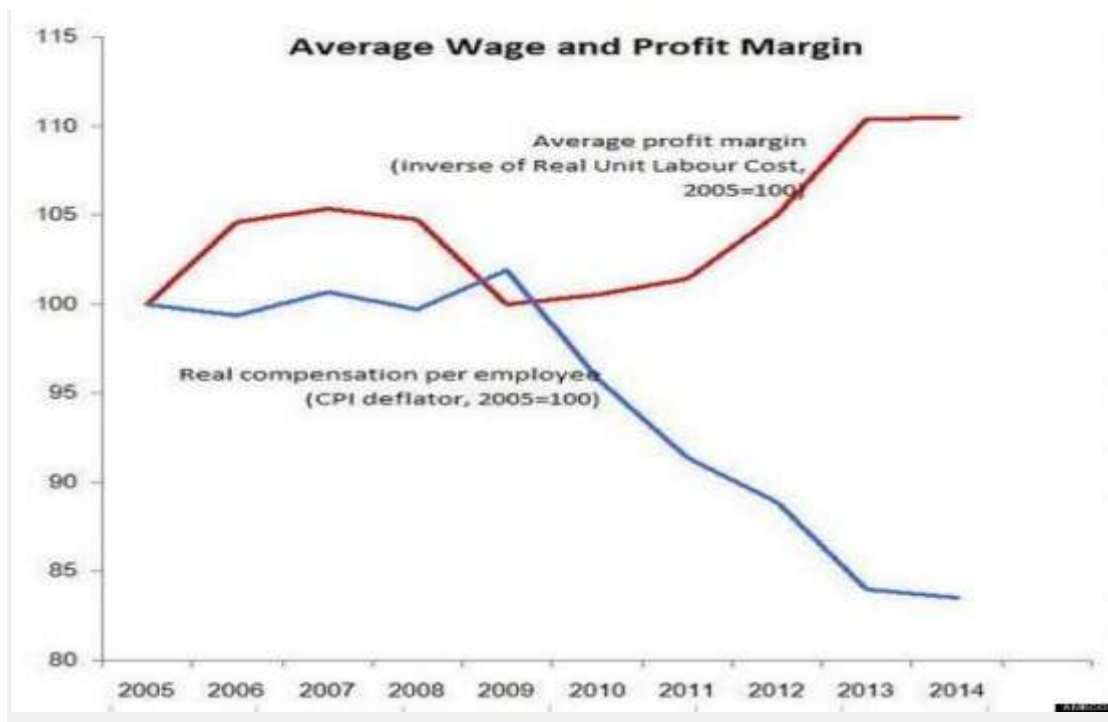
Η παγκόσμια οικονομική κρίση που ξεκίνησε το 2007-2008 από την Αμερική, εξαιτίας της διασύνδεσης των χρηματοπιστωτικών αγορών δεν μπορούσε να μην επηρεάσει τις χώρες της Ευρωζώνης. Το Ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα αποδείχθηκε ευάλωτο, με αποτέλεσμα την χορήγηση τεράστιων χρηματικών ποσών στις τράπεζες για την ανάπτυξη της ρευστότητας, καθώς και την κρατικοποίηση τραπεζών προκειμένου να αποφύγουν την κατάρρευση. Στη συνέχεια, όταν στην εξέλιξη της κρίσης επήλθε μείωση του διεθνούς εμπορίου και των επενδύσεων και περιορισμός της πολιτικής χορήγησης δανείων από τις τράπεζες (λόγω αύξησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων), η κρίση πέρασε στις πραγματικές οικονομίες των χωρών της Ευρωζώνης. Η εξέλιξη αυτή προκάλεσε αύξηση των δημοσίων δαπανών, στο πλαίσιο της δημοσιονομικής επέκτασης, όμως οι ανεπαρκείς πολιτικές αποφάσεις των ηγετών πολλών κρατών-μελών οδήγησαν σε κλονισμό της δημοσιονομικής σταθερότητας, με αποτέλεσμα να ξεσπάσουν κρίσεις δημοσίου χρέους (Ελλάδα, Πορτογαλία, Ιταλία) και τραπεζικές κρίσεις (Ιρλανδία, Ισπανία).

Η ελληνική οικονομία, έχοντας σημειώσει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης έως το έτος 2008, έδειξε σημεία ύφεσης το 2009, ως αποτέλεσμα της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, ενώ από το έτος 2010 και μετά η ύφεση εντάθηκε σημαντικά λόγω δημοσιονομικών ανισορροπιών. Η ανάγκη εξυγίανσης οδήγησε την χώρα στην ένταξη της σε τριμερή μηχανισμό στήριξης, αποτελούμενο από την ΕΕ (Ευρωπαϊκή Ένωση), το ΔΝΤ (Διεθνές Νομισματικό Ταμείο) και την ΕΚΤ (Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα). Η ελληνική οικονομία, που κάποτε είχε χαρακτηριστεί ως «τίγρης» του ευρωπαϊκού νότου εξελίχθηκε σε έναν μακροχρόνια «ασθενή», το μέλλον του οποίου είναι εν πολλοίς αβέβαιο.

Παρακάτω παρατίθενται διαγράμματα με την ανάλυση των βασικών σημείων της ελληνικής οικονομίας κατά τις περιόδους προ και μετά κρίσης, όπως αυτά αποτυπώνονται στην έρευνα της Huffington Post.⁷

⁷ www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

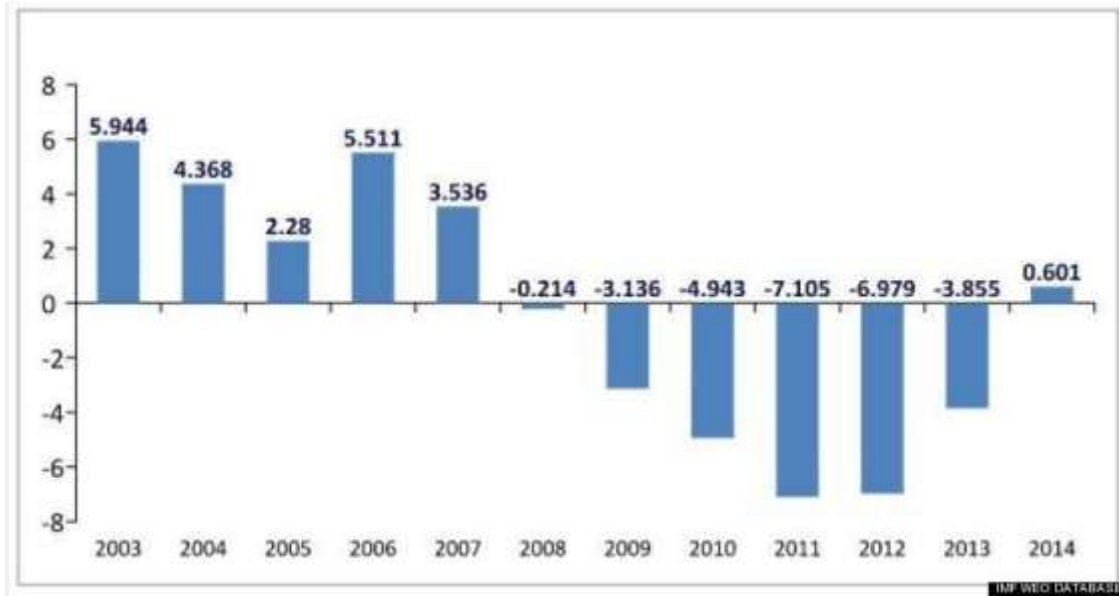
Διάγραμμα 2.1
Μέσος Μισός και Περιθώριο Κέρδους



Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Σύμφωνα με το Διάγραμμα 2.1 για το μέσο μισθό και το περιθώριο κέρδους ,από το πρώτο έτος της εφαρμογής του προγράμματος προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας που επέβαλε η τρόικα, ξεκίνησε μια διαδικασία ταχείας μείωσης των πραγματικών μισθών και αύξησης των περιθωρίων κέρδους. Η αγοραστική δύναμη του μέσου μισθού μειώθηκε κατά 16,5%, ενώ το μέσο περιθώριο κέρδους αυξήθηκε κατά 11%. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα τη δραματική αύξηση της εισοδηματικής ανισότητας μεταξύ νοικοκυριών των οποίων το κύριο εισόδημα προέρχεται από εργασία και νοικοκυριών των οποίων το κύριο εισόδημα προέρχεται από κέρδη, τόκους και προσόδους (rents). Το φαινόμενο αυτό ανάγεται στο γεγονός ότι ενώ οι μισθοί μειώθηκαν δραματικά, οι τιμές επέδειξαν εξαιρετική ακαμψία (rigidity) και μειώθηκαν μόνο οριακά. Έτσι, αντί οι θυσίες των μισθωτών να μετατραπούν σε αύξηση της ανταγωνιστικότητας, μετατράπηκαν σε αυξήσεις των κερδών.

Διάγραμμα 2.2
Ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ

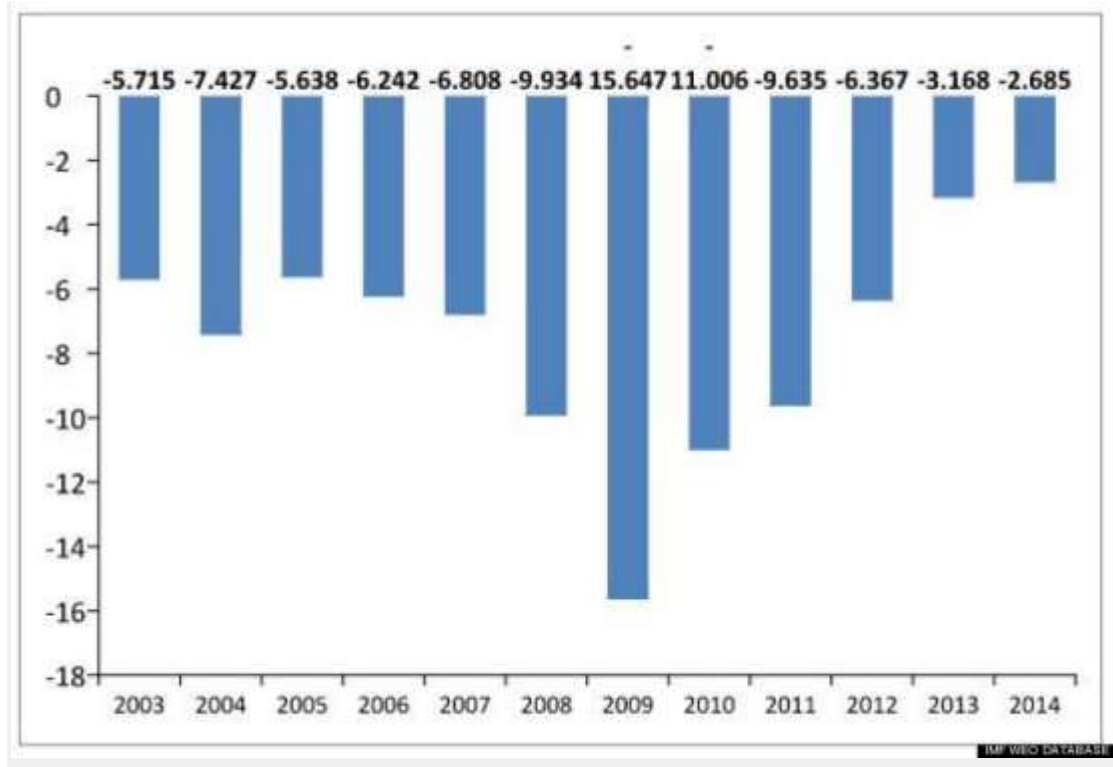


Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 2.2 η αθροιστική απώλεια του ΑΕΠ κατά τα έτη 2008-2014 ανέρχεται στο -26%. Η κύρια αιτία μείωσης του ΑΕΠ κατά την περίοδο αυτή ήταν η έντονη δημοσιονομική προσαρμογή που πραγματοποιήθηκε από τις εκάστοτε κυβερνήσεις, καθώς και η αύξηση του δημόσιου χρέους κατά την ίδια περίοδο.

Διάγραμμα 2.3

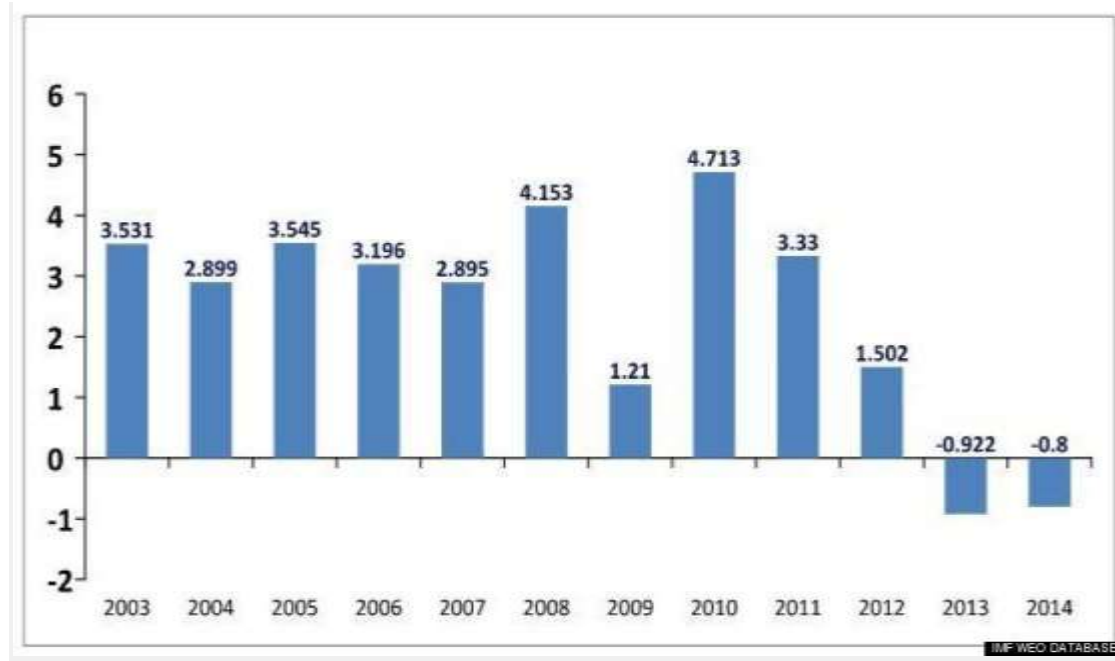
Συνολικό έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ



Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Στο το Διάγραμμα 2.3 στο οποίο απεικονίζεται το συνολικό έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνηση ως ποσοστό του ΑΕΠ, τα στοιχεία μετά το 2006 ακολουθούν τον κανόνα της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το πώς πρέπει να καταχωρούνται οι αμυντικές δαπάνες. Τα στοιχεία της περιόδου 2003-2005 δεν έχουν προσαρμοστεί σε αυτόν τον κανόνα, και τα ελλείμματα περιλαμβάνουν όλο το κόστος των παραγγελιών αμυντικού εξοπλισμού. Εάν εφαρμοστεί ο κανόνας της ΕΕ, τα ελλείμματα 2003, 2004 και 2005 θα μειωθούν ενώ των επομένων ετών θα αυξηθούν.

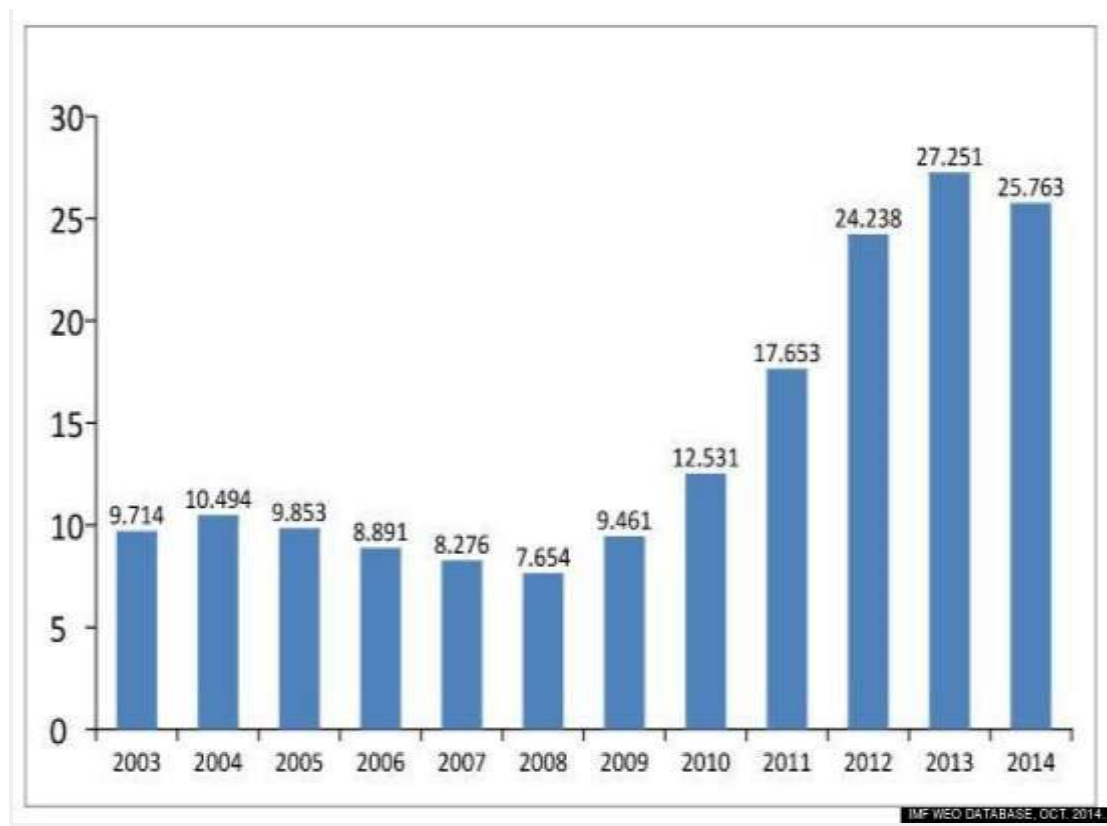
Διάγραμμα 2.4
Πληθωρισμός Δείκτη Τιμών Καταναλωτή



Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Από το παραπάνω διάγραμμα που παρουσιάζει τον πληθωρισμό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή παρατηρούμε ότι την περίοδο 2012-2014 η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει σε φάση αντιπληθωρισμού η οποία οφείλεται στην ασκούμενη βίαιη δημοσιονομική πολιτική. Ο αντιπληθωρισμός αποτελεί πρόβλημα για την ελληνική οικονομία διότι επιβαρύνει τις υφιστάμενες καταστάσεις, οδηγεί σε αντιπληθωριστικό φαύλο κύκλο και αυξάνει την πραγματική αξία του χρέους καθιστώντας εξαιρετικά δύσκολη την αποπληρωμή του.

Διάγραμμα 2.5
Ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού

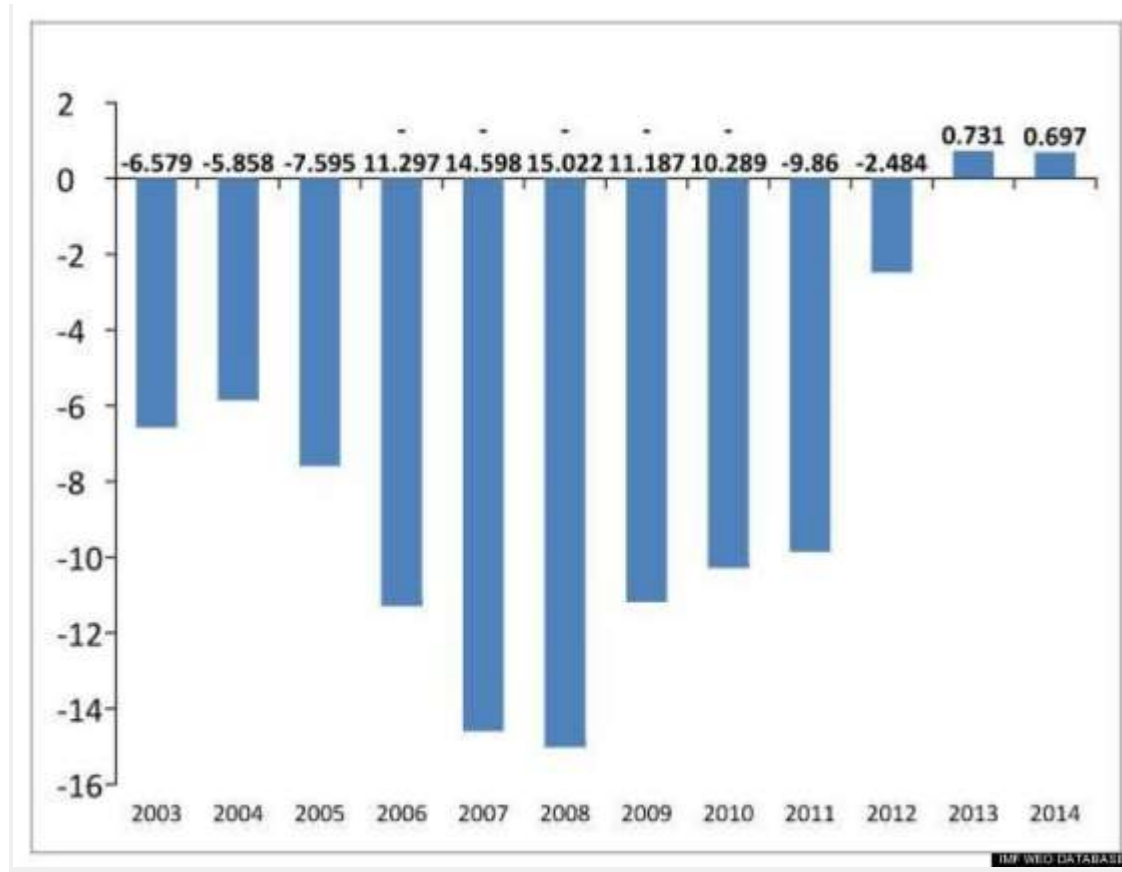


Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Σύμφωνα με το Διάγραμμα 2.5 για την ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού ο αριθμός των ανέργων μεταξύ 2009 και 2013 αυξήθηκε κατά περίπου 900.000 και το ποσοστό ανεργίας που δεν υπερέβαινε το 8% το 2008, εκτινάχθηκε στο 27% το 2013. Μόνο πρόσφατα, κατά το 2014, ο αριθμός των ανέργων παρουσίασε μείωση, η οποία οφειλόταν όμως κατά το ήμισυ στη μείωση του εργατικού δυναμικού.

Διάγραμμα 2.6

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ

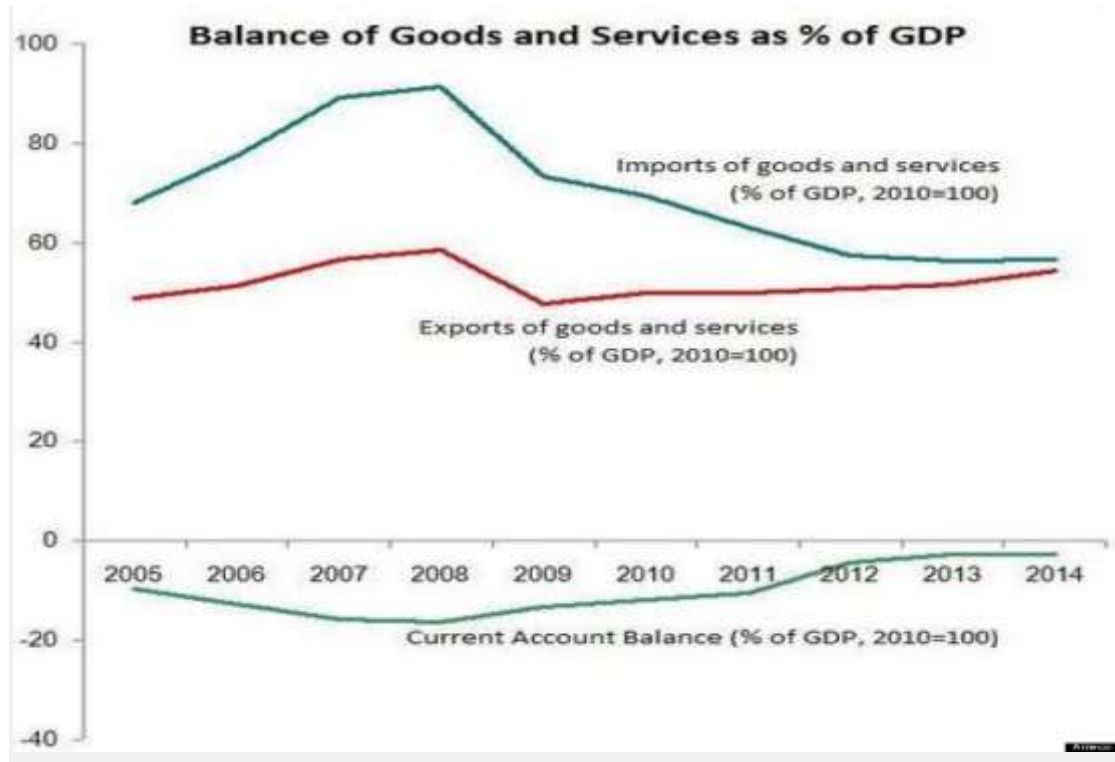


Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Το 2008 το έλλειμμα σχεδόν τριπλασιάστηκε σε σύγκριση με το 2004 όπως φανερώνει το Διάγραμμα 2.6 του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ. Στη συνέχεια μειώθηκε, κυρίως όμως από τη μείωση των εισαγωγών λόγω της ύφεσης. Οι εξαγωγές ελάχιστα επηρεάστηκαν παρά τη δραστική μείωση μισθών του ιδιωτικού τομέα.

Διάγραμμα 2.7

Ισοζύγιο Αγαθών και Υπηρεσιών ως ποσοστό του ΑΕΠ



Πηγή: http://www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html

Σύμφωνα με το Διάγραμμα 2.7 του Ισοζυγίου Αγαθών και Υπηρεσιών ως ποσοστού του ΑΕΠ, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (current account deficit) που ανερχόταν σε 16,3% του ΑΕΠ το 2008, έχει μειωθεί σε 2,8% του ΑΕΠ το 2012. Αυτό εκ πρώτης όψεως εμφανίζεται ως επιτυχία της οικονομικής πολιτικής. Στην πραγματικότητα όμως δεν οφείλεται σε αύξηση των εξαγωγών, αλλά στη μείωση των εισαγωγών που κατέρρευσαν υπό το βάρος της συρρίκνωσης της εσωτερικής ζήτησης. Αυτό δεν αποτελεί θετική εξέλιξη, διότι οι εισαγωγές θα επιστρέψουν αμέσως μόλις εκκινήσει η διαδικασία ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας και τα ελλείμματα θα επανεμφανιστούν. Εάν το ισοζύγιο δεν μπορέσει να στηριχθεί στις εξαγωγές, θα αποτελεί έναν μόνιμο περιοριστικό παράγοντα της αύξησης του ΑΕΠ και η ελληνική οικονομία θα παραμένει “κλειδωμένη” σε χαμηλά επίπεδα παραγωγής.

Συμπερασματικά, η Ελλάδα απώλεσε το 1/4 του ΑΕΠ (από τα 240 στα 180 δισ.), έχασε το 1/10 του κεφαλαιακού αποθέματός της και έθεσε σε αναγκαστική αργία το 1/4 περίπου του εργατικού της δυναμικού που απαξιώνεται τώρα εξαιτίας της υπερμεγέθους μακροχρόνιας ανεργίας.

2.3 Παρουσίαση Παγκόσμιας Αγοράς Φαρμάκων

Διεθνώς, η παγκόσμια φαρμακοβιομηχανία⁸ δεν φαίνεται να επηρεάζεται τόσο όσο άλλοι βιομηχανικοί κλάδοι. Οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης, η λήξη των διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας σε σημαντικά φαρμακευτικά σκευάσματα, οι αυξανόμενοι περιορισμοί στα ρυθμιστικά πλαίσια των περισσότερων χωρών και η υιοθέτηση περιοριστικών μέτρων από τα ασφαλιστικά ταμεία, αναμένεται να συμβάλλουν σε μείωση των ρυθμών ανάπτυξης των επώνυμων κυρίως φαρμακευτικών σκευασμάτων. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό, οι φαρμακευτικές εταιρείες να προσαρμοστούν στις νέες εξελίξεις που προκύπτουν από την οικονομική κρίση, αναπροσαρμόζοντας τα επιχειρηματικά μοντέλα τους και κάνοντας στροφή στις αναδυόμενες αγορές.

Βέβαια, παρατηρείται διεθνώς σημαντική αύξηση της κατανάλωσης γενόσημων φαρμάκων, τα οποία είναι φθηνότερα από τα πρωτότυπα, αλλά αποτελούν εξίσου αξιόπιστες και αποτελεσματικές επιλογές. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η ανάπτυξη τους ποικίλλει σε διάφορα ευρωπαϊκά κράτη. Είναι μικρή σε χώρες με ελεγχόμενο περιβάλλον τιμών, σε σχέση με χώρες όπου η αγορά είναι απελευθερωμένη. Εξαιρεση σε αυτό αποτελούν τα νέα κράτη-μέλη της Ε.Ε. όπου η αγορά τους είναι ιδιαίτερα αυξημένη. Οι διαφορές μεταξύ των χωρών επικεντρώνονται κυρίως στις πολιτικές και το ρυθμιστικό περιβάλλον, που πλαισιώνει τα γενόσημα φάρμακα. Ειδικότερα, η Δανία, χώρα με ώριμη αγορά γενόσημων έχει ελεύθερο καθορισμό των τιμών από τις εταιρείες των γενόσημων. Το 2001 καθιέρωσε το Σύστημα Καθορισμού Τιμών με ισχύουσα την τιμή του οικονομικότερου φαρμάκου.

⁸ Κλαδική Μελέτη 15 (2011): *Παραγωγή & Εμπορία Φαρμάκων*, Δαγκαλίδης Αθανάσιος, Τράπεζα Πειραιώς, , Ιούνιος 2011, Αθήνα

Ένα άλλο στοιχείο της παγκόσμιας αγοράς φαρμάκων αποτελεί η επιτακτική ανάγκη για έρευνα και ανάπτυξη. Η αναζήτηση νέων δραστικών ουσιών ενέχει μεγάλο ρίσκο για τις φαρμακευτικές εταιρείες και είναι μια μακροχρόνια και εξαιρετικά δαπανηρή διαδικασία, η οποία στη συνέχεια δημιουργεί έντονα εμπόδια εισόδου των επιχειρήσεων στον κλάδο. Η πατέντα δημιουργεί μονοπωλιακές συνθήκες αγοράς και είναι ένα μέσο να μειώσει την κερδοφορία των αντιγραφέων και να ενθαρρύνει την καινοτομία. Επομένως, η βιομηχανία της έρευνας στον τομέα αυξάνεται με γρήγορους ρυθμούς και οδηγεί στην ύπαρξη είτε ανεξάρτητων είτε ενσωματωμένων μεγάλων ερευνητικών εργαστηρίων. Τα κύρια χαρακτηριστικά της παγκόσμιας φαρμακοβιομηχανίας, σύμφωνα με τον Kesic (2008)⁹, μπορούν να εντοπισθούν ως εξής:

- Αυξημένη ανάγκη για παγκοσμιοποίηση.
- Συνεχής αλλαγή του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος και αύξηση της ανταγωνιστικότητας.
- Έλλειψη νέων προϊόντων, παρά τις αυξημένες επενδύσεις σε R&D.
- Αυξημένη σπουδαιότητα της στρατηγικής διοίκησης (strategic management).
- Ανάπτυξη νέων θεραπευτικών πεδίων και τεχνολογιών.
- Γρήγορη ανάπτυξη της παγκόσμιας αγοράς γενόσημων.
- Γήρανση του παγκόσμιου πληθυσμού αλλά και εμφάνιση νέων, όχι ακόμη καλά καλυμμένων ικανοποιητικά θεραπευτικών πεδίων.

Παρ' όλα αυτά η παγκοσμιοποίηση της αγοράς φαρμάκων δεν πραγματοποιείται δίχως εμπόδια ή αρνητικά στοιχεία. Κάποια αρνητικά στοιχεία που υπάρχουν στην παγκόσμια αγορά φαρμάκων πηγάζουν από την ίδια τη φύση των φαρμάκων και από τη διεθνή χρηματοοικονομική και δημοσιονομική κατάσταση. Συγκεκριμένα:

- Η τάση που υπάρχει σε παγκόσμια κλίμακα για περιορισμό των εξόδων.
- Η αυξημένη πίεση στην τιμολόγηση νέων φαρμάκων.
- Η αυξημένη σπουδαιότητα των αναδυόμενων αγορών.

⁹ Kesic Dragan, (2008), *Strategic Analysis of the World Pharmaceutical Industry*, University of Primorska, Koper

- Ο μεγάλος αριθμός επώνυμων φαρμάκων των οποίων λήγει η πατέντα.
- Η εστίαση των εταιρειών σε εξειδικευμένα φάρμακα.

Ουσιαστικά είναι εφικτό να ομαδοποιηθούν τα φάρμακα σε τέσσερις κύριες κατηγορίες. Αυτές είναι τα συνταγογραφούμενα (Ethical), τα μη συνταγογραφούμενα (OTC), τα γενόσημα (Generic) και της βιοτεχνολογίας (Biotech). Επομένως, αυτή η ομαδοποίηση δείχνει και τις τάσεις στη διεθνή αγορά και αυτό οδηγεί στην ανάπτυξη διαφορετικών επιπέδων εταιρειών. Ο κλάδος αναπτύσσεται σύμφωνα με τον κρατικό παρεμβατισμό της εκάστοτε χώρας και για αυτό το λόγο σε διεθνή επίπεδο τα περισσότερα κεφάλαια στον κλάδο των φαρμάκων διοχετεύονται στην έρευνα.

Συμπερασματικά, η παγκόσμια παραγωγή φαρμάκων βρίσκεται συγκεντρωμένη στις ανεπτυγμένες χώρες, παρά την πρόοδο που σημειώθηκε τα τελευταία χρόνια από χώρες όπως η Κίνα και η Ινδία. Οι ΗΠΑ ελέγχουν το 38,1% της παγκόσμιας παραγωγής σε αξία, η Ευρώπη το 36,1%, η Ιαπωνία το 7,7% και οι λοιπές χώρες το 18,1%. Οι μεγαλύτεροι καταναλωτές φαρμάκων σε αξία, είναι η Βόρεια Αμερική (ΗΠΑ, Καναδάς) με 39,8%, η Ευρώπη με 30,6%, η Ιαπωνία με 11,2%, η Λατινική Αμερική με 5,7% και οι λοιπές (Αφρική, Αυστραλία και Ασία εκτός Ιαπωνίας) με 12,7%. Λόγω της αύξησης των ορίων γήρανσης του πληθυσμού στις ανεπτυγμένες χώρες, και της αυξανόμενης ζήτησης των αναπτυσσομένων, η παγκόσμια φαρμακοβιομηχανία παρουσίασε κατά την τελευταία πενταετία μέσω ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 6,7%. Στην Ευρώπη ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης ήταν 6,6%, στη Βόρεια Αμερική 5,2%, στην Ιαπωνία 4,4%, στη λοιπή Ασία – Αυστραλία – Αφρική 13,9% και Λατινική Αμερική 10,9%.

Η συγκέντρωση του κλάδου σε παγκόσμιο επίπεδο είναι υψηλή αφού οι 20 μεγαλύτερες εταιρίες καλύπτουν περίπου το 50% της παγκόσμιας παραγωγής (37,2% οι 10 πρώτες). Στα φάρμακα με πατέντες σε ισχύ επικρατούν σχεδόν μονοπωλιακές καταστάσεις, ενώ υψηλή συγκέντρωση παρατηρείται ακόμη και στα γενόσημα φάρμακα όπου 5 εταιρίες (TEVA, MYLAN, SANDOZ, WATSON και STADA) συγκεντρώνουν περίπου το 40% της παγκόσμιας παραγωγής. Η Ευρωπαϊκή βιομηχανία φαρμάκων είναι εξαιρετικά ανεπτυγμένη ελέγχοντας περίπου το 36,1% της παγκόσμιας παραγωγής και πραγματοποιώντας τη μεγαλύτερη προσπάθεια

Έρευνας – Ανάπτυξης νέων φαρμάκων. Η Ευρώπη και οι ΗΠΑ καταναλώνουν σε επενδύσεις έρευνας σχεδόν το ίδιο ποσοστό, ενώ η Ιαπωνία σχεδόν το 1/3 αυτών.

Κεφάλαιο 3: Ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα

3.1 Εισαγωγή

Οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις αποτελούν τον πρώτο και σπουδαιότερο συνεκτικό κρίκο στην αλυσίδα που συνθέτει την προσφορά του φαρμακευτικού κλάδου. Ο κλάδος τελεί υπό την εποπτεία θεσμικού πλαισίου, τόσο σε επίπεδο ζήτησης όσο και προσφοράς. Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται στη χώρα μας σταθερή ζήτηση για τα φαρμακευτικά προϊόντα.

Νευραλγικό σημείο για τον εξεταζόμενο κλάδο αποτελεί το δίκτυο διανομής. Η οργάνωση και η ανάπτυξη του αποτελεί προϋπόθεση για τη διείσδυση και τη διατήρηση της θέσης κάθε εταιρείας στην εν λόγω αγορά. Το δίκτυο πωλήσεων, μεταξύ άλλων αποτελεί και πηγή πληροφόρησης για μια εταιρεία, καθώς της παρέχει τη δυνατότητα να αντλεί στοιχεία σχετικά με τον ανταγωνισμό. Η άρτια λειτουργία του πυκνού ελληνικού δικτύου διανομής, το οποίο διασφαλίζει την άμεση και επαρκή τροφοδοσία της αγοράς σε φαρμακευτικά προϊόντα, αποτελεί βασικότατο παράγοντα για την προαγωγή της δημοσίας υγείας, αλλά και την ανάπτυξη του κλάδου. Οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις (εισαγωγικές και παραγωγικές) προχωρούν στην προώθηση φαρμάκων και παραφαρμακευτικών ειδών, αφενός σε νοσοκομεία, αφετέρου δε στις φαρμακαποθήκες, οι οποίες με τη σειρά τους διοχετεύουν τα προϊόντα του κλάδου στο σύνολο των φαρμακείων και (σε μικρότερη κλίμακα) σε άλλες φαρμακαποθήκες.

Ο φαρμακευτικός κλάδος αποτελεί έναν από τους πιο στενά εποπτευόμενους και ρυθμιζόμενους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, λόγω του αυστηρού θεσμικού πλαισίου που τον διέπει. Το εν λόγω πλαίσιο, καθορίζει το γενικότερο φάσμα δραστηριοποίησης του κλάδου και καλύπτει την ανάγκη για διασφάλιση της ποιότητας στην παρασκευή σκευασμάτων, τον εκσυγχρονισμό και την τήρηση των σχετικών προδιαγραφών, τον καθορισμό τιμών, τη συνταγογράφηση, κ.ά.

3.2 Δομή και διάρθρωση φαρμακευτικού κλάδου

Ο φαρμακευτικός κλάδος αποτελείται από επιχειρήσεις, οι οποίες ασχολούνται είτε με την παρασκευή, είτε με την εισαγωγή φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών ειδών. Ο κλάδος περιλαμβάνει επιχειρήσεις με αξιόλογη δυναμική και με μακρόχρονη και ισχυρή παρουσία στην εξεταζόμενη αγορά.

Ο φαρμακευτικός κλάδος αποτελεί αδιαμφισβήτητα παράδειγμα και καύχημα για την ελληνική οικονομία¹⁰ καθώς όχι μόνο εφαρμόζει τις πλέον σύγχρονες διεθνείς πρακτικές στο «επιχειρείν» αλλά βρίσκεται ανάμεσα στους κλάδους που δείχνουν το δρόμο για το μέλλον της ελληνικής οικονομίας.

Στην ελληνική αγορά φαρμάκου δραστηριοποιούνται περισσότερες από 100 φαρμακευτικές (παραγωγικές και εισαγωγικές) επιχειρήσεις, πολλές εκ των οποίων αποτελούν μέλη του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος. Εκτιμάται ότι στον εξεταζόμενο κλάδο απασχολούνται, στην παρούσα φάση 13.000 εργαζόμενοι περίπου.

Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται στην εξάπλωση του συνεργαζόμενου δικτύου διανομής τους (φαρμακαποθήκες), προκειμένου να προωθήσουν τα παραγόμενα/εισαγόμενα προϊόντα και να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις της αγοράς για επάρκεια. Οι τιμές των προϊόντων που θέτουν προς πώληση οι φαρμακευτικές εταιρείες καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο (Δελτίο Τιμών Φαρμάκων).

Επιπλέον, σημαντικά ποσά επενδύονται από τις επιχειρήσεις με ισχυρή παρουσία στον κλάδο σε ερευνητικά προγράμματα, τα οποία αφορούν θεραπευτικούς τομείς με μεγάλο περιθώριο εξέλιξης. Κάθε χρόνο πραγματοποιούνται επενδύσεις ύψους €40 εκατ. (250 κλινικές μελέτες) περίπου για Έρευνα και Ανάπτυξη (R&D), κυρίως από εγχώριες και διεθνείς φαρμακοβιομηχανίες.

Η πρόσφατη οικονομική κρίση έχει αρνητικά αποτελέσματα στο σύνολο του φαρμακευτικού κλάδου. Οι επιχειρήσεις του κλάδου, λόγω του περιορισμού της

¹⁰ http://211208825181651.blog.com.gr/wpcontent/uploads/2016/03/Forum_Spetses_2015_OikonomouO.pdf

φαρμακευτικής δαπάνης και των συνθηκών, αναγκαστήκαν να προσαρμοσθούν σε μια νέα πραγματικότητα, να προσαρμοστούν δηλαδή στις πτώσεις των πωλήσεων και των κερδών και στις ριζικές αλλαγές στην πιστωτική πολιτική τους. Η συνέπεια αυτής της νέας κατάστασης είναι η έλλειψη φαρμάκων, η αύξηση των παραλλήλων εξαγωγών και η συρρίκνωση της εγχώριας αγοράς.

Η συνεχιζόμενη καθυστέρηση πληρωμών και η συσσώρευση χρεών από πλευράς δημοσίου οδηγεί σε πρόβλημα ρευστότητας θέτοντας σε σημαντικό κίνδυνο την βιωσιμότητα των επιχειρήσεων καθώς επίσης και τη δημόσια υγεία.

Στο βαρύ αυτό κλίμα που επικρατεί στον κλάδο, έρχεται η δυσάρεστη πληροφορία της αποχώρησης ορισμένων πολυεθνικών επιχειρήσεων. Η προσπάθεια του Κράτους να κρατήσει τις υποσχέσεις του προς το Μνημόνιο, υπαγορεύει περαιτέρω μείωση στο Δελτίο Τιμών Φαρμάκων με αποτέλεσμα να περιοριστούν κι άλλο τα έσοδα των επιχειρήσεων, γεγονός που θα οδηγήσει στη συρρίκνωση της εγχώριας αγοράς.

Το ενθαρρυντικό στοιχείο όσον αφορά την κατάσταση που επικρατεί στον κλάδο είναι τα γενόσημα φάρμακα. Η ανώτατη τιμή τους καθορίζεται στο 60% της τιμής του αντιστοίχου πρωτοτύπου¹¹. Η αλλαγή στον τρόπο συνταγογράφησης σε συνδυασμό με την λήξη πατεντών φαρμάκων ευρείας κατανάλωσης, οδηγεί στην ολοένα και αυξανόμενη παραγωγή των γενόσημων φαρμάκων δίνοντας ξανά ώθηση στην εγχώρια αγορά.

3.3 Θεσμικό πλαίσιο

Το φάρμακο είναι ένα κοινωνικό αγαθό και δεν αποτελεί ένα απλό καταναλωτικό προϊόν. Ως εκ τούτου το φαρμακευτικό μάρκετινγκ παρουσιάζει ορισμένες ιδιαιτερότητες¹². Καταρχάς, περιορισμοί εφαρμόζονται όσον αφορά την προβολή των χαρακτηριστικών των φαρμακευτικών προϊόντων, η οποία θα πρέπει να διέπεται από

¹¹ <https://www.taxheaven.gr/laws/circular/view/id/16646>

¹² <http://ir.lib.uth.gr/bitstream/handle/11615/13433/P0013433.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

αυστηρώς επιστημονικά κριτήρια. Έτσι, οποιοσδήποτε ισχυρισμός για τα ευεργετικά αποτελέσματα ή για την ασφάλεια ενός φαρμάκου θα πρέπει να τεκμηριώνεται επαρκώς από τα αποτελέσματα δημοσιευμένων μελετών. Επιπρόσθετα, η μόνη κατηγορία φαρμάκων που μπορεί να διαφημιστεί είναι τα μη συνταγογραφούμενα (OTC) τα οποία δεν αποζημιώνονται από τους φορείς κοινωνικής ασφάλισης.

Περιορισμοί ισχύουν για τις προωθητικές ενέργειες που μπορεί να εφαρμόσει μια φαρμακευτική εταιρία όσον αφορά τους ιατρούς-πελάτες της. Όπως είναι προφανές, η απόδοση χρηματικών αμοιβών και ποσοστών επί των κερδών αντιβαίνει τόσο το νομοθετικό πλαίσιο όσο και τον κώδικα ηθικών αξιών και δεοντολογίας που συνοδεύει τον κλάδο. Ο περιορισμός αυτός οδηγεί τις φαρμακευτικές εταιρίες στην πραγματοποίηση άλλων παροχών, όπως κάλυψη των εξόδων για συμμετοχή σε ιατρικά συνέδρια, οι οποίες αν και πολλές φορές δεν εξυπηρετούν επακριβώς το σκοπό τους, εντούτοις δεν παραβαίνουν τον κώδικα δεοντολογίας του κλάδου.

Η φαρμακευτική αγορά λειτουργεί σε έντονα ρυθμιστικό πλαίσιο και όσον αφορά τις τιμές διάθεσης των φαρμακευτικών προϊόντων¹³. Πράγματι, οι τιμές των φαρμάκων είναι καθορισμένες και προκύπτουν από τον υπολογισμό του μέσου όρου των τριών χαμηλότερων τιμών των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Καθορισμένος είναι και ο τρόπος διανομής των φαρμακευτικών προϊόντων. Κύριο κανάλι διανομής των φαρμάκων είναι τα φαρμακεία με τα περιθώρια κερδοφορίας στην αλυσίδα διανομής (φαρμακευτική εταιρία – φαρμακαποθήκες – φαρμακεία) να είναι επίσης καθορισμένα.

Μια ακόμα ιδιαιτερότητα στο φαρμακευτικό μάρκετινγκ έγκειται στο γεγονός ότι ο τελικός καταναλωτής δεν επιλέγει ο ίδιος το φάρμακο που θα χρησιμοποιήσει¹⁴. Η ιδιαιτερότητα αυτή προκαλεί μια παράδοξη κατάσταση κατά την οποία ο τελικός καταναλωτής (δηλ. ο ασθενής) αγοράζει ένα φάρμακο χωρίς ταυτόχρονα να λαμβάνει ο ίδιος την αγοραστική απόφαση. Ο φαρμακοποιός, που είναι ουσιαστικά ο λιανικός πωλητής, πουλά διάφορα φαρμακευτικά προϊόντα χωρίς όμως να έχει τη δυνατότητα

¹³ Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Επιστημονική Επιμέλεια IOBE, (2012) *Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα: Γεγονότα και Στοιχεία 2012*, Αθήνα

¹⁴ http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/8650/Argyropoulos_Panagiotis.pdf?sequence=1

να επηρεάσει τον πελάτη του (για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα), ενώ ο ιατρός, ο οποίος δεν εμπλέκεται στη συναλλαγή αυτή, είναι τελικά αυτός που λαμβάνει την αγοραστική απόφαση. Συμπερασματικά, πελάτης μιας φαρμακευτικής εταιρίας είναι αυτός που αποφασίζει για την αγορά των προϊόντων της. Τούτο σημαίνει ότι πελάτες των φαρμακευτικών εταιριών είναι οι ιατροί που συνταγογραφούν τα φάρμακα και αποφασίζουν για το ποια θεραπευτική επιλογή ταιριάζει καλύτερα στην περίπτωση κάθε ασθενούς.

Η όλη διαδικασία περιπλέκεται ακόμη περισσότερο λόγω των ασφαλιστικών ταμείων (ΙΚΑ, ΟΓΑ, ΟΑΕΕ κ.λπ.). Κατά κανόνα ο ασθενής δεν πληρώνει ολόκληρο το κόστος της φαρμακευτικής αγωγής αλλά ένα ποσοστό της δαπάνης που μπορεί να είναι 0%, 10% ή 25%, αναλόγως της πάθησης από την οποία πάσχει. Επειδή λοιπόν τα ασφαλιστικά ταμεία καλούνται να καλύψουν φαρμακευτικές δαπάνες, ορίζουν κανόνες συνταγογράφησης ανά θεραπευτικό πεδίο με βάση κατευθυντήριες οδηγίες (guidelines) διεθνών οργανισμών υγείας, όπως είναι ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας, και ταυτόχρονα εκδίδουν λίστες με τα φάρμακα που αποζημιώνουν. Έτσι, φάρμακα που δεν θεωρούνται απαραίτητα, όπως lifestyle φάρμακα, δεν καλύπτονται από τα ασφαλιστικά ταμεία και ο ασθενής θα πρέπει να καταβάλει το σύνολο του κόστους τους.

Δεδομένου ότι το φαρμακευτικό μάρκετινγκ διέπεται από μια σειρά νομικών περιορισμών που θέτουν σε αυστηρά πλαίσια το καθεστώς των προωθητικών ενεργειών, το μάρκετινγκ των φαρμακευτικών εταιριών εστιάζεται κυρίως στην πρόσωπο με πρόσωπο επικοινωνία των ιατρικών επισκεπτών (sales reps) με τους επαγγελματίες υγείας, κατά την οποία γίνεται διερεύνηση των αναγκών των ιατρών και ανάλυση των πλεονεκτημάτων των φαρμάκων (detailing). Δεδομένου μάλιστα ότι η ένταση του ανταγωνισμού είναι ιδιαίτερα αυξημένη καθώς υπάρχουν πολλές εταιρίες όλων των μεγεθών που προσφέρουν πληθώρα παρόμοιων προϊόντων στους επαγγελματίες της υγείας, ο ρόλος των ιατρικών επισκεπτών έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία.

3.4. Μερίδια αγοράς

Στο σημείο αυτό θα αναφερθούμε στα μερίδια αγοράς των φαρμακευτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, εκφρασμένα σε όρους πωλήσεων στην εγχώρια αγορά. Σημαντική πληροφορία σε αυτή την κατεύθυνση θα παρουσιάσει και η ανάλυση της ποσότητας πωλήσεων καθώς και της αξίας αυτών. Η ανάλυση περιλαμβάνει της 35 πρώτες εταιρείες του κλάδου σε μερίδια αγοράς καθώς και του συνόλου του κλάδου για κάθε κομμάτι της παρακάτω ανάλυσης. Ιδιαίτερη αναφορά θα πραγματοποιηθεί στα στοιχεία των εξεταζόμενων εταιρειών της παρούσας εργασίας. (Sanofi, GSK Pharma, Elpen, Vianex, Pfizer, Novartis)

Στον Πίνακα 3.1 απεικονίζεται η ποσότητα πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015:

Πίνακας 3.1

Ποσότητα πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015

	Ποσότητα Πωλήσεων 2006	Ποσότητα Πωλήσεων 2007	Ποσότητα Πωλήσεων 2008	Ποσότητα Πωλήσεων 2009	Ποσότητα Πωλήσεων 2010	Ποσότητα Πωλήσεων 2011	Ποσότητα Πωλήσεων 2012	Ποσότητα Πωλήσεων 2013	Ποσότητα Πωλήσεων 2014	Ποσότητα Πωλήσεων 2015
NOVARTIS	22.091.654	25.357.783	27.169.918	28.492.450	27.673.107	28.750.999	25.113.907	25.327.838	24.203.101	23.931.808
PFIZER	34.252.109	36.132.558	36.285.922	35.163.980	33.194.097	33.778.722	28.975.142	29.404.991	28.036.922	27.229.585
SANOFI	29.253.392	30.704.012	30.917.646	30.634.553	29.503.767	28.993.147	25.565.304	26.119.044	25.083.559	25.436.355
ASTRAZENECA	15.261.099	15.954.949	16.389.423	16.599.667	16.402.504	16.839.757	14.851.003	15.757.985	14.895.496	14.619.414
GSK PHARMA	25.971.509	27.610.099	27.024.468	26.184.844	25.164.951	26.674.396	23.883.982	25.643.444	25.468.745	24.890.619
ELPEN	8.439.674	9.132.182	9.957.962	10.378.351	10.132.295	10.715.186	10.800.879	12.773.707	13.328.942	14.665.598
MERCK SHARP DOHME	6.997.939	7.959.495	8.252.959	8.413.767	8.230.561	7.766.751	6.690.743	7.283.534	7.192.943	7.494.501
PHARMASERVE	5.509.303	5.831.811	5.640.105	5.452.101	5.089.913	4.975.446	4.373.454	4.561.691	4.461.323	4.702.821
VIANEX	17.358.043	16.692.327	16.300.585	16.458.062	14.825.763	14.650.740	12.504.435	12.998.916	12.360.417	12.873.304
BOEHRINGER I	18.153.648	19.308.521	18.009.365	16.607.194	15.469.581	15.433.147	13.034.276	13.554.738	13.120.694	13.669.917
BAYER HEALTH CARE	11.017.026	12.480.042	12.608.611	11.239.080	10.069.656	9.779.719	8.357.846	8.820.207	8.818.912	9.082.432
MENARINI	2.843.097	3.265.224	3.574.494	3.809.353	3.995.537	4.493.814	4.641.125	5.475.088	5.824.925	6.460.925
LUNDBECK	1.734.655	2.024.066	2.188.486	2.326.841	2.399.485	2.569.899	2.379.489	2.641.533	2.519.691	2.633.487
NOVO NORDISK	1.127.878	1.128.020	1.083.818	1.065.106	951.648	858.544	866.585	921.302	909.336	997.763
JANSSEN CILAG	5.460.646	5.714.286	5.269.184	5.007.564	4.633.564	4.624.529	3.854.874	3.930.098	3.572.583	3.544.356
WINMEDICA	35.321	28.101	22.209	243.026	741.938	1.290.575	1.703.121	2.175.211	2.521.350	2.898.647
BGP PHARMA	7.300.442	8.092.352	8.335.587	8.787.200	8.306.699	8.290.028	7.226.720	6.402.129	6.077.310	6.634.066
SERVIER	7.459.785	7.673.753	7.260.343	6.511.400	6.323.906	6.483.854	5.923.211	5.511.690	4.964.224	4.954.441
GALENICA	7.160.584	7.920.392	7.871.987	7.149.131	6.924.312	6.829.812	5.771.812	5.476.815	5.488.265	5.800.070
SPECIFAR S.A.	1.225.834	1.563.168	2.079.019	2.460.238	2.657.245	2.885.038	3.088.576	3.806.375	4.018.026	4.184.819
AMGEN	15.213	27.586	40.924	70.896	70.749	143.752	132.899	156.115	169.818	186.547
PHARMATHEN	1.215.519	1.410.411	1.499.219	1.730.511	1.697.829	1.737.705	1.832.754	2.222.856	2.485.539	2.752.405

UNI PHARMA	14.826.691	17.471.405	19.828.753	20.599.279	20.115.455	21.136.019	17.716.424	18.767.703	18.555.063	20.323.869
GAP	4.010.067	4.177.345	4.127.638	3.528.776	3.316.094	3.293.627	2.947.382	3.462.065	3.739.199	4.131.266
TAKEDA	5.328.829	5.821.688	5.962.605	5.780.989	4.962.746	4.857.096	4.358.418	4.199.430	4.030.516	4.197.415
LEO	3.590.162	3.739.070	3.912.140	4.107.825	3.950.482	3.580.089	2.810.147	3.562.201	3.566.980	3.549.309
BENNETT GROUP	240.698	375.401	604.422	1.018.981	1.101.011	1.584.388	2.224.881	2.800.493	2.810.267	3.233.899
ROCHE PHARMA	7.485.930	7.940.287	7.975.301	7.863.002	7.530.143	7.319.671	6.240.588	5.999.652	5.869.511	5.963.375
UCB PHARMA	4.380.709	4.492.639	4.279.652	4.001.967	3.702.470	3.713.530	3.062.953	3.282.965	3.247.825	3.307.128
RAFARM	1.396.971	1.564.665	1.617.793	1.693.234	1.580.350	1.732.839	1.725.969	2.135.414	2.490.955	2.797.136
JOHNSON & JOHNSON	5.339.079	6.543.618	6.824.893	6.681.343	6.333.288	6.042.077	4.726.294	4.800.271	4.846.496	4.961.067
BRISTOL MYERS SQUI	12.782.652	16.458.242	18.263.271	18.386.086	18.385.208	20.165.540	18.870.507	19.291.953	19.444.269	21.730.672
ANGELINI	2.419.801	2.933.069	3.078.944	3.105.789	2.792.894	2.445.638	1.829.120	2.078.575	2.201.865	2.510.444
ALCON	4.099.366	4.798.030	5.067.013	5.127.717	4.908.483	4.981.805	4.485.152	4.653.643	4.635.123	4.969.702
CHIESI PHARMACEUT	393.218	447.520	491.778	621.265	716.697	772.005	740.810	902.012	979.437	1.119.574
Σύνολο 35 Πρώτων:	296.178.543	322.774.117	329.816.437	327.301.568	313.854.428	320.189.884	283.310.780	296.901.684	291.939.627	302.438.734
Σύνολο Αγοράς:	375.126.390	410.762.684	424.066.348	425.950.304	405.840.817	407.962.795	354.900.123	370.058.427	367.801.541	385.631.656

Πηγή: IMS HEALTH

Από τον Πίνακα 3.1 παρατηρούμε ότι για το σύνολο του κλάδου ο όγκος πωλήσεων αυξανόταν μέχρι το 2009 που ξέσπασε η κρίση και ακολούθησε καθοδική πορεία έως και το 2012 οπότε και ανέκαμψε τα επόμενα 3 έτη με εξαίρεση το 2014. Η Vianex παρουσίασε σταδιακή μείωση κατά τα αναλυόμενα έτη. Η GlaxoSmithKline (GSK Pharma) παρουσιάζει σταθερή πορεία. Η Pfizer μειώνεται σταδιακά από το 2009 και έπειτα. Η Novartis και η Sanofi αύξαναν τον όγκο πωλήσεων μέχρι το 2009 και παρουσίασαν σταδιακή μείωση και σταθεροποίηση αντίστοιχα κατά τα επόμενα έτη. Η μόνη εταιρεία η οποία αυξάνει συνεχώς τον όγκο πωλήσεων της είναι η Elpen η οποία δραστηριοποιείται σχεδόν αποκλειστικά στην πώληση γενόσημων φαρμάκων και έχει μεγάλο όγκο εξαγωγών.

Στον Πίνακα 3.2 απεικονίζεται η αξία πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015:

Πίνακας 3.2

Αξία πωλήσεων των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015

	Αξία Πωλήσεων 2006	Αξία Πωλήσεων 2007	Αξία Πωλήσεων 2008	Αξία Πωλήσεων 2009	Αξία Πωλήσεων 2010	Αξία Πωλήσεων 2011	Αξία Πωλήσεων 2012	Αξία Πωλήσεων 2013	Αξία Πωλήσεων 2014	Αξία Πωλήσεων 2015
NOVARTIS	232.509.129	277.909.083	317.300.146	378.024.254	358.232.935	360.838.733	286.887.646	230.872.552	216.489.687	215.767.629
PFIZER	399.548.727	454.025.365	480.812.449	483.203.358	379.789.060	340.230.344	250.446.070	223.114.660	198.749.599	192.749.408
SANOFI	336.509.366	372.084.269	388.596.533	395.578.344	330.003.769	271.927.409	221.554.130	192.028.979	169.095.168	165.504.313
ASTRAZENECA	234.853.374	244.702.909	256.937.627	264.823.571	233.113.299	214.167.890	184.463.909	165.290.607	151.523.680	147.760.606

GSK PHARMA	205.025.422	212.837.702	206.827.553	208.217.514	175.794.550	159.516.719	146.587.597	146.247.642	142.716.397	142.212.104
ELPEN	81.913.892	97.932.993	118.966.278	132.644.544	123.990.101	119.455.544	118.548.833	122.106.931	120.390.929	127.888.521
MERCK SHARP DOHME	90.818.418	126.270.099	142.374.238	155.972.369	145.671.834	155.491.221	126.573.540	125.379.971	115.636.995	118.199.160
PHARMASERVE	131.709.637	158.537.471	168.759.901	175.952.653	155.711.351	144.811.322	115.859.496	105.598.813	98.390.155	109.730.445
VIANEX	166.466.251	166.953.790	177.754.421	184.169.611	150.112.007	136.861.980	124.969.804	114.356.950	103.689.320	108.268.395
BOEHRINGER I BAYER HEALTH CARE	122.892.419	130.092.267	127.231.601	124.436.628	108.577.073	103.912.824	101.029.997	99.718.912	93.462.068	94.922.792
MENARINI	60.373.153	70.298.338	80.361.691	78.258.410	69.269.329	74.244.393	61.418.376	63.732.593	65.504.492	83.080.562
LUNDBECK	36.491.588	42.972.522	47.805.534	52.713.790	54.051.305	60.410.499	62.605.308	64.957.035	67.164.374	76.049.418
NOVO NORDISK	53.517.061	63.350.002	69.318.855	76.074.741	68.046.823	64.713.448	58.736.195	54.262.841	46.228.329	46.472.501
JANSSEN CILAG	21.312.409	24.879.047	25.851.536	26.868.726	23.902.353	23.743.963	26.771.002	30.727.252	32.266.770	41.942.204
WINMEDICA	111.781.388	129.215.340	115.258.283	116.156.827	98.601.121	83.379.687	56.940.183	48.757.233	42.428.347	41.663.836
BGP PHARMA	512.685	425.437	340.394	5.110.336	16.588.514	25.099.146	30.099.315	32.282.235	34.420.214	38.604.597
SERVIER	62.774.155	67.850.912	71.647.434	77.719.539	70.416.456	69.450.025	60.567.358	39.438.724	34.996.003	37.048.160
GALENICA	41.959.364	48.644.260	50.490.082	48.607.533	47.809.441	52.039.202	53.878.207	46.823.370	38.590.202	36.952.883
SPECIFAR S.A.	37.294.208	47.353.726	52.867.253	52.984.865	49.675.094	48.412.533	41.823.858	33.918.922	32.123.722	33.957.250
AMGEN	27.620.917	29.286.163	36.778.013	42.547.306.62	40.146.707	37.027.309	33.868.820	34.211.986	32.840.851	33.894.037
PHARMATHEN	10.535.247	12.978.068	19.445.506	32.654.015	25.641.414	48.292.367	30.671.545	29.459.935	31.355.807	33.870.283
UNI PHARMA	16.050.694	20.913.860	23.602.341	29.910.587	27.921.897	24.641.442	23.382.671	24.426.366	25.287.665	31.935.809
GAP	18.220.170	23.677.394	27.253.783	29.559.637	28.839.473	29.451.257	25.779.331	28.088.846	28.388.759	31.898.740
TAKEDA	14.368.672	15.205.581	18.562.290	19.935.400	19.527.275	23.088.476	24.947.076	27.898.635	29.079.643	31.793.018
LEO	39.968.888	52.403.692	62.781.744	73.450.198	67.268.408	63.764.437	52.487.741	35.837.365	30.722.141	31.319.511
BENNETT GROUP	27.263.830	30.475.698	32.933.949	35.575.736	35.736.060	32.719.104	24.099.205	26.472.743	27.429.815	29.946.827
ROCHE PHARMA	3.412.416	5.927.820	9.296.546	16.386.241	16.661.040	22.993.201	28.040.423	28.957.013	26.027.295	28.099.066
UCB PHARMA	84.223.148	107.084.541	115.585.975	116.973.661	94.354.810	106.524.340	60.902.624	33.421.622	27.497.568	27.741.161
RAFARM	29.651.780	36.379.776	37.288.735	37.095.208	35.491.391	38.073.693	33.037.854	28.224.631	25.831.730	26.811.689
JOHNSON & JOHNSON	13.086.043	16.612.435	19.679.639	23.403.140	20.095.069	20.515.628	19.545.610	21.180.921	22.984.578	25.662.311
BRISTOL MYERS SQUI	18.732.349	24.346.424	25.669.701	25.649.300	25.156.765	26.459.521	22.806.022	21.335.248	20.255.110	20.794.769
ANGELINI	20.639.021	25.057.227	30.117.413	36.091.260	31.877.245	35.970.695	23.241.084	17.995.954	18.446.763	20.284.395
ALCON	17.955.008	23.604.485	27.189.069	29.346.609	24.543.182	21.960.516	18.019.159	18.278.884	17.471.210	19.713.404
CHIESI PHARMACEUT	14.133.355	16.853.759	18.000.683	19.190.756	18.294.566	19.019.773	17.580.675	17.870.610	17.003.197	17.535.758
Σύνολο 35 Πρώτων:	4.353.434	5.470.995	7.522.129	13.509.278	13.515.157	15.448.328	14.311.389	14.820.313	14.830.513	16.932.487
Σύνολο Αγοράς:	2.788.477.619	3.182.613.449	3.411.209.325	3.618.795.944	3.184.426.873	3.074.656.969	2.582.482.056	2.348.097.292	2.199.319.098	2.287.008.052
Σύνολο Αγοράς:	3.367.125.673	3.898.722.426	4.238.065.741	4.561.128.490	3.974.546.401	3.794.799.657	3.117.625.117	2.793.918.436	2.630.624.293	2.762.602.172

Πηγή: IMS HEALTH

Από τον Πίνακα 3.2 παρατηρούμε ότι για το σύνολο του κλάδου η αξία πωλήσεων αυξάνεται μέχρι το 2009 και από εκείνο το σημείο και έπειτα μειώνεται συνεχώς. Οι εταιρείες Novartis, Pfizer, Sanofi, GlaxoSmithKline και Vianex παρουσιάζουν όλες την ίδια τάση, δηλαδή αύξηση της αξίας των πωλήσεων μέχρι το 2009 και μείωση μέχρι το 2015. Η μόνη εταιρεία η οποία παρουσιάζει αύξηση αλλά σταθερή πορεία από το 2009 και μετά είναι η Elpen, με εξαίρεση μια μικρή μείωση κατά τα έτη 2011-2012.

Για αυτό τον λόγο σε αυτό το σημείο αξίζει να σημειωθεί ότι ενώ πολλές εταιρίες παρουσιάζουν σταθερή πορεία πωλήσεων σε ποσότητα πωλήσεων εντούτοις η αξία πωλήσεων μικραίνει. Αυτό συμβαίνει λόγω της πολιτική μείωσης του Δελτίου Τιμών. Ουσιαστικά οι επιχειρήσεις που εμπίπτουν σε αυτή την κατηγορία καταφέρνουν να έχουν υψηλές πωλήσεις όσον αφορά τις ποσότητες αλλά με μικρότερη αξία πωλήσεων.

Στον Πίνακα 3.3 απεικονίζονται τα μερίδια αγοράς των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015:

Πίνακας 3.3

Μερίδια αγοράς των φαρμακευτικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2006-2015

	Μερίδια αγοράς 2006	Μερίδια αγοράς 2007	Μερίδια αγοράς 2008	Μερίδια αγοράς 2009	Μερίδια αγοράς 2010	Μερίδια αγοράς 2011	Μερίδια αγοράς 2012	Μερίδια αγοράς 2013	Μερίδια αγοράς 2014	Μερίδια αγοράς 2015
NOVARTIS	6.91%	7.13%	7.49%	8.29%	9.01%	9.51%	9.20%	8.26%	8.23%	7.81%
PFIZER	11.87%	11.65%	11.35%	10.59%	9.56%	8.97%	8.03%	7.99%	7.56%	6.98%
SANOFI	9.99%	9.54%	9.17%	8.67%	8.30%	7.17%	7.11%	6.87%	6.43%	5.99%
ASTRAZENECA	6.97%	6.28%	6.06%	5.81%	5.87%	5.64%	5.92%	5.92%	5.76%	5.35%
GSK PHARMA	6.09%	5.46%	4.88%	4.57%	4.42%	4.20%	4.70%	5.23%	5.43%	5.15%
ELPEN	2.43%	2.51%	2.81%	2.91%	3.12%	3.15%	3.80%	4.37%	4.58%	4.63%
MERCK SHARP DOHME	2.70%	3.24%	3.36%	3.42%	3.67%	4.10%	4.06%	4.49%	4.40%	4.28%
PHARMASERVE	3.91%	4.07%	3.98%	3.86%	3.92%	3.82%	3.72%	3.78%	3.74%	3.97%
VIANEX	4.94%	4.28%	4.19%	4.04%	3.78%	3.61%	4.01%	4.09%	3.94%	3.92%
BOEHRINGER I	3.65%	3.34%	3.00%	2.73%	2.73%	2.74%	3.24%	3.57%	3.55%	3.44%
BAYER HEALTH CARE	1.79%	1.80%	1.90%	1.72%	1.74%	1.96%	1.97%	2.28%	2.49%	3.01%
MENARINI	1.08%	1.10%	1.13%	1.16%	1.36%	1.59%	2.01%	2.32%	2.55%	2.75%
LUNDBECK	1.59%	1.62%	1.64%	1.67%	1.71%	1.71%	1.88%	1.94%	1.76%	1.68%
NOVO NORDISK	0.63%	0.64%	0.61%	0.59%	0.60%	0.63%	0.86%	1.10%	1.23%	1.52%
JANSSEN CILAG	3.32%	3.31%	2.72%	2.55%	2.48%	2.20%	1.83%	1.75%	1.61%	1.51%
WINMEDICA	0.02%	0.01%	0.01%	0.11%	0.42%	0.66%	0.97%	1.16%	1.31%	1.40%
BGP PHARMA	1.86%	1.74%	1.69%	1.70%	1.77%	1.83%	1.94%	1.41%	1.33%	1.34%
SERVIER	1.25%	1.25%	1.19%	1.07%	1.20%	1.37%	1.73%	1.68%	1.47%	1.34%
GALENICA	1.11%	1.21%	1.25%	1.16%	1.25%	1.28%	1.34%	1.21%	1.22%	1.23%
SPECIFAR S.A.	0.82%	0.75%	0.87%	0.93%	1.01%	0.98%	1.09%	1.22%	1.25%	1.23%
AMGEN	0.31%	0.33%	0.46%	0.72%	0.65%	1.27%	0.98%	1.05%	1.19%	1.23%
PHARMATHEN	0.48%	0.54%	0.56%	0.66%	0.70%	0.65%	0.75%	0.87%	0.96%	1.16%
UNI PHARMA	0.54%	0.61%	0.64%	0.65%	0.73%	0.78%	0.83%	1.01%	1.08%	1.15%
GAP	0.43%	0.39%	0.44%	0.44%	0.49%	0.61%	0.80%	1.00%	1.11%	1.15%
TAKEDA	1.19%	1.34%	1.48%	1.61%	1.69%	1.68%	1.68%	1.28%	1.17%	1.13%
LEO	0.81%	0.78%	0.78%	0.78%	0.90%	0.86%	0.77%	0.95%	1.04%	1.08%
BENNETT GROUP	0.10%	0.15%	0.22%	0.36%	0.42%	0.61%	0.90%	1.04%	0.99%	1.02%

ROCHE PHARMA	2.50%	2.75%	2.73%	2.56%	2.37%	2.81%	1.95%	1.20%	1.05%	1.00%
UCB PHARMA	0.88%	0.93%	0.88%	0.81%	0.89%	1.00%	1.06%	1.01%	0.98%	0.97%
RAFARM	0.39%	0.43%	0.46%	0.51%	0.51%	0.54%	0.63%	0.76%	0.87%	0.93%
JOHNSON & JOHNSON	0.56%	0.62%	0.61%	0.56%	0.63%	0.70%	0.73%	0.76%	0.77%	0.75%
BRISTOL MYERS SQUI	0.61%	0.64%	0.71%	0.79%	0.80%	0.95%	0.75%	0.64%	0.70%	0.73%
ANGELINI	0.53%	0.61%	0.64%	0.64%	0.62%	0.58%	0.58%	0.65%	0.66%	0.71%
ALCON	0.42%	0.43%	0.42%	0.42%	0.46%	0.50%	0.56%	0.64%	0.65%	0.63%
CHIESI PHARMACEUT	0.13%	0.14%	0.18%	0.30%	0.34%	0.41%	0.46%	0.53%	0.56%	0.61%

Πηγή: IMS HEALTH

Από τον Πίνακα 3.3 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες Pfizer, Sanofi και Vianex παρουσιάζουν σταδιακή μείωση των μεριδίων αγοράς τους. Η Novartis παρουσιάζει αύξηση των μεριδίων της μέχρι το 2011 αλλά μείωση από εκεί και έπειτα μέχρι και το 2015. Η GlaxoSmithKline παρουσιάζει μείωση μέχρι το 2012, αύξηση το 2013 και από εκεί και έπειτα σταθεροποίηση. Η μόνη εταιρεία που παρουσιάζει σταδιακή αύξηση είναι η Elpen για το λόγο τον οποίο αναφέραμε και παραπάνω στην ανάλυση μας.

3.5 Φαρμακευτική Δαπάνη

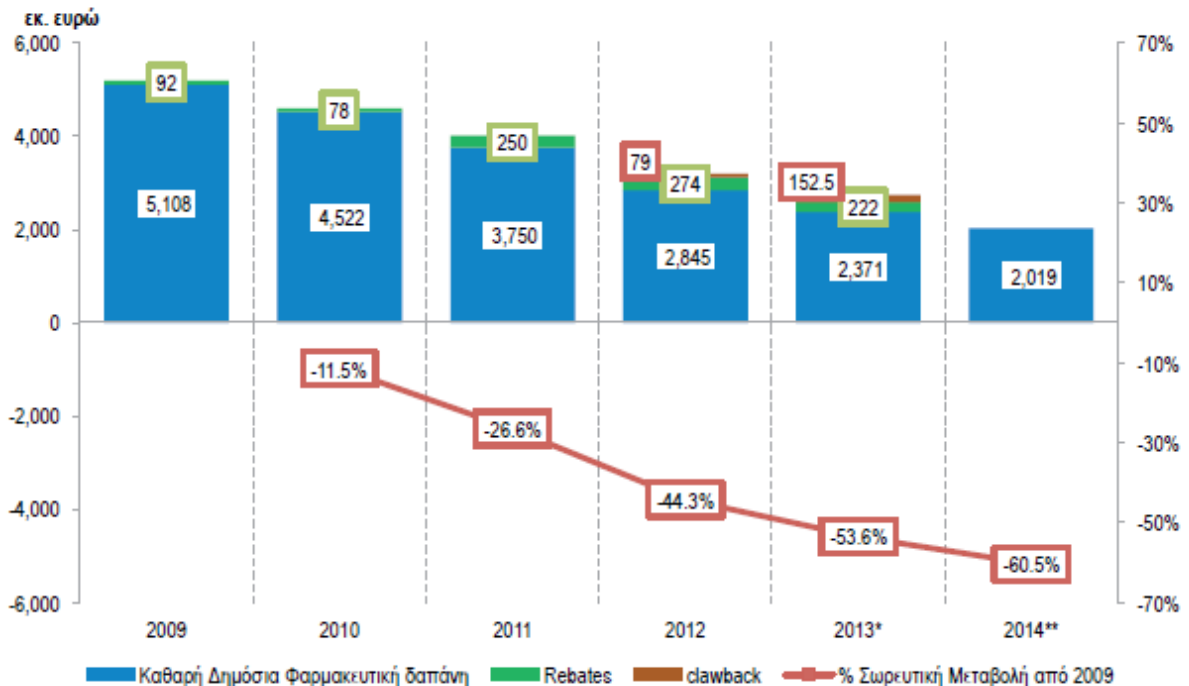
Η δημόσια φαρμακευτική δαπάνη ακολούθησε ανοδική τάση μέχρι το 2009 σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 3.4 ο οποίος απεικονίζει την φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα σε συνδυασμό με rebate¹⁵/clawback¹⁶. Από το 2009 η καθαρή φαρμακευτική δαπάνη ακολουθεί μια πτωτική πορεία, με αποτέλεσμα το 2013 να είναι μειωμένη κατά 53,6% σε σχέση με το 2009. Η συνολική μείωση της (καθαρής) δημόσιας φαρμακευτικής δαπάνης την περίοδο 2009-2011 ήταν αποτέλεσμα των θεσμικών παρεμβάσεων στην αγορά φαρμάκου (αλλαγή συστήματος τιμολόγησης, αύξηση των επιστροφών –rebate/clawback– στους Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης, μείωση των ρυθμιζόμενων περιθωρίων κέρδους στη χονδρική και λιανική διάθεση των φαρμάκων, μείωση συντελεστή ΦΠΑ στα φάρμακα κ.λπ.).

¹⁵ Έκπτωση επί του τζίρου των φαρμακευτικών εταιρειών η οποία καταβάλλεται στον ΕΟΠΥΥ

¹⁶ Επιστροφή στο Κράτος (καταβολή στον ΕΟΠΥΥ) του ποσού εκείνου που υπερβαίνει, μηνιαίως τις προϋπολογισμένες δαπάνες υγείας

Διάγραμμα 3.1

Η Φαρμακευτική Δαπάνη στην Ελλάδα σε συνδυασμό με rebates/clawback



Πηγή: Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα, Γεγονότα και Στοιχεία (2013), ΣΦΕΕ - ΙΟΒΕ

Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2014, επίσης σύμφωνα με τον Πίνακα 3.4, διαμορφώνουν την καθαρή φαρμακευτική δαπάνη το 2014 στα 2,019 δισεκ. ευρώ περίπου, ενώ η εκτιμωμένη μείωση σωρευτικά από το 2009 θα φτάσει το -60,5%. Η καθαρή φαρμακευτική δαπάνη το 2014 θα αντιστοιχεί στο 1,1% του ήδη σημαντικά μειωμένου ΑΕΠ, έναντι 2,2% το 2009. Θα πρέπει ωστόσο να σημειωθεί, ότι σύμφωνα με το νέο Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2015-2018, η οροφή της φαρμακευτικής δαπάνης ανέρχεται στα 1,944 δισεκ. ευρώ για το 2014, ενώ και για το 2015 το ύψος παραμένει στο ίδιο επίπεδο (1,945δισεκ. ευρώ).

3.6 Swot Analysis - Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος

Ο φαρμακευτικός κλάδος είναι ένας εκ των σημαντικότερων κλάδων της ελληνικής οικονομίας, που αφορά το 3% περίπου του συνολικού ΑΕΠ της χώρας. Στην ελληνική

αγορά φαρμάκου δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός επιχειρήσεων (τόσο σε επίπεδο παραγωγής όσο και εισαγωγής) με μακρόχρονη και δυναμική παρουσία. Κατόπιν αυτών, για την τον κλάδο προκύπτουν τα εξής¹⁷:

Δυνατά σημεία:

- Η ίδια η φύση των εξεταζόμενων προϊόντων, καθώς το φάρμακο αποτελεί αναντικατάστατο αγαθό με συνεχώς σταθερή ζήτηση.
- Η διεθνής βιομηχανία φαρμάκων περιλαμβάνει ισχυρά επιχειρηματικά σχήματα, μεταξύ των οποίων και διεθνείς όμιλοι που επενδύουν συστηματικά σε έρευνα και ανάπτυξη (R & D),.
- Ανεπτυγμένα και εδραιωμένα δίκτυα διανομής (φαρμακαποθήκες) με ευρεία γεωγραφική κάλυψη, πλέον και στην Ελλάδα.
- Σημαντικές δυνατότητες υποκατάστασης εισαγομένων φαρμάκων από εγχωρίως παραγόμενα. (γενόσημα).
- Ικανοποιητικό μέγεθος εγχωρίας αγοράς που παρά την μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης μπορεί να απορροφήσει το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας παραγωγής.

Αδύνατα σημεία:

- Ελεγχόμενο κέρδος, καθώς η ύπαρξη θεσμοθετημένα προκαθορισμένης τιμής (Δελτίο Τιμών) περιορίζει την ανάπτυξη των φαρμακευτικών επιχειρήσεων.
- Μεγάλες καθυστερήσεις πληρωμών και συσσωρευμένες οφειλές από τον Δημόσιο Τομέα (νοσοκομεία, ΕΟΠΥΥ)
- Έλλειψη σταθερού θεσμικού πλαισίου, συνεχείς εναλλαγές στη νομοθεσία και σημαντική καθυστέρηση στη διαδικασία έγκρισης των αδειών νέων φαρμάκων.
- Έλλειψη εγχωρίας παραγωγής πρώτων υλών και δραστικών ουσιών.

¹⁷http://startupgreece.gov.gr/sites/default/files/04_%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%B1%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_%CE%A6%CE%91%CE%A1%CE%9C%CE%91%CE%9A%CE%95%CE%A5%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3_%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%95%CE%99%CE%95%CE%A3.pdf

- Υπερδανεισμός και χρηματοοικονομικά προβλήματα ορισμένων ανταγωνιστικών εταιρειών λόγω της απαξίωσης των ομολόγων που έλαβαν ως αποπληρωμή των καθυστερημένων οφειλών των νοσοκομείων.

Ευκαιρίες:

- Ενίσχυση της διείσδυσης των γενόσημων φαρμάκων στην εγχωρία αγορά και εξαιρετικές προοπτικές ανάπτυξης.
- Λήξη πατεντών φαρμάκων ευρείας κατανάλωσης (blockbusters). Δυνατότητα δραστηριοποίησης της εταιρίας στην παραγωγή αντιγραφών τους.
- Διεύρυνση εξαγωγικής δραστηριότητας, έπειτα από την είσοδο στις αγορές νέων γενόσημων φαρμάκων.
- Εντονότερη δραστηριοποίηση στην κλινική ερευνά και εξέλιξη της βιοτεχνολογίας, τομέας στον οποίο η χώρα μας διαθέτει συγκριτικά πλεονεκτήματα, όπως άφθονο εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό.

Απειλές:

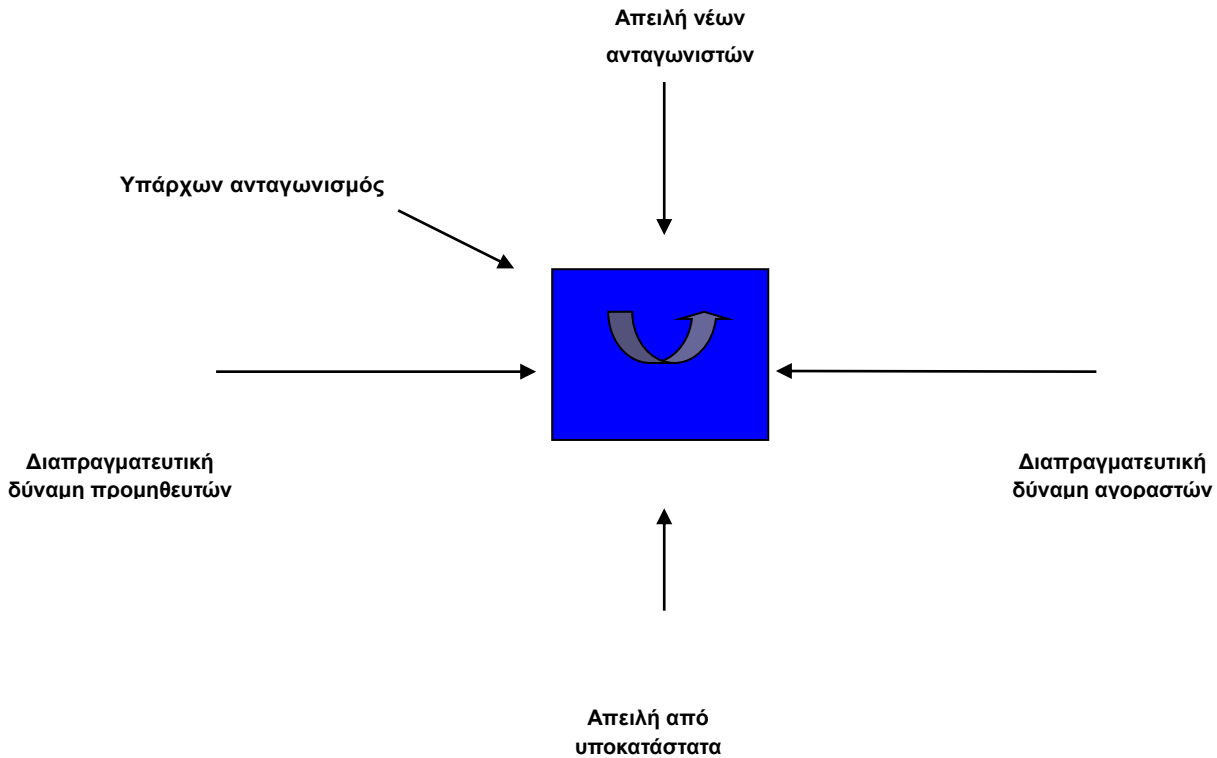
- Συνεχιζόμενη οικονομική κρίση με συνέπεια τη δραστική περικοπή δαπανών για την υγεία.
- Αναθεώρηση τιμών φαρμάκων με επιπτώσεις στη διαθεσιμότητα τους και τα έσοδα των επιχειρήσεων.
- Έλλειψη ρευστότητας στην αγορά, η οποία περιορίζει την υλοποίηση εμπορικών και επενδυτικών κινήσεων.
- Τα συσσωρευμένα χρέη νοσοκομείων και ασφαλιστικών ταμείων.
- Επιβολή υψηλών εκπτώσεων-αποζημιώσεων (rebate, clawback) των εταιρειών προς τα ασφαλιστικά ταμεία.

Η ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος θα γίνει μέσα από το μοντέλο των 5-ΔΥΝΑΜΕΩΝ του Porter.¹⁸:

¹⁸ Γεωργόπουλος Νικόλαος Β. (2004), Στρατηγικό Μάνατζμεντ, Μπένος, Αθήνα

Διάγραμμα 3.2
Μοντέλο 5-δυνάμεων του Porter

Μοντέλο 5-Δυνάμεων



ΑΠΕΙΛΗ ΕΙΣΟΔΟΥ ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

Το κόστος έρευνας και ανάπτυξης νέων φαρμάκων είναι τεράστιο ενώ και η τεχνολογία που απαιτείται είναι υψηλή και προφυλάσσεται πολύ καλά από τις μεγάλες πολυεθνικές του κλάδου. Το χρονικό διάστημα που απαιτείται για τη δημιουργία ενός καινούριου φαρμάκου είναι τουλάχιστον 12 έτη ενώ η πατέντα ισχύει για 7 ακόμη χρόνια. Καταλαβαίνουμε ότι με βάση αυτά τα δεδομένα η είσοδος νέων ανταγωνιστών στον κλάδο είναι μια αρκετά δύσκολη διαδικασία. Αρκετές πάντως προσπάθειες εισόδου γίνονται με τη δημιουργία γενόσημων φαρμάκων, δηλαδή αντίγραφων καθιερωμένων φαρμάκων.

ΔΥΝΑΜΗ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ:

Ο βασικός προμηθευτής των πολυεθνικών εταιριών είναι η ίδια η μητρική εταιρία καθώς τα περισσότερα φάρμακα εισάγονται από το εξωτερικό. Συνεπώς τόσο η τιμή των φαρμάκων όσο και η ποσότητα τους εξαρτάται από τη μητρική εταιρία.

ΔΥΝΑΜΗ ΤΩΝ ΑΓΟΡΑΣΤΩΝ:

Ο βασικός αγοραστής είναι το κράτος καθώς είτε μέσω των νοσοκομείων είτε μέσω των δημόσιων ταμείων συμμετέχει στη φαρμακευτική δαπάνη. Η διαπραγματευτική δύναμη καταλαβαίνουμε ότι είναι μεγάλη μιας και έχει τη δυνατότητα να καθορίζει ποσότητες, τιμές κλπ. Ουσιαστικά ο πελάτης είναι οι ιατροί αφού χωρίς τις συνταγές τους δεν πωλείται κανένα φάρμακο.

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΤΑ:

Τα ομοιοπαθητικά αλλά και βιολογικά προϊόντα αποτελούν υποκατάστατα των φαρμάκων. Βεβαίως, δεν έχουν πείσει ακόμη για την αποτελεσματικότητά τους το ευρύ κοινό.

ΥΠΑΡΧΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ:

Στο φαρμακευτικό κλάδο υπάρχει ισχυρός ανταγωνισμός, λόγω της ύπαρξης πολλών και ισχυρών εταιριών. Στον κλάδο πάντως, υπάρχει σημαντική συγκέντρωση δυνάμεων. Οι εταιρίες που βρίσκονται στις πρώτες θέσεις είναι οι: Pfizer, Sanofi-Aventis, GlaxoSmithKline, AstraZeneca, Novartis, Merck, Pharmaserve Lilly, Boehringer Ingelheim, Bristol Myers Squibb και Janssen-Cilag. Πέραν των μεγάλων πολυεθνικών ιδιαίτερα θετική εμφανίζεται η πορεία σειράς ελληνικών επιχειρήσεων μεταξύ των οποίων και οι: Vianex, Demo, Elpen, Pharmaten και Lavipharm.

Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση των εταιρειών προς

Ανάλυση

4.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται μια σύντομη περιγραφή των έξι εταιρειών του δείγματος που επιλέξαμε. Το πρώτο κριτήριο επιλογής του συγκεκριμένου δείγματος είναι τα υψηλά μερίδια αγοράς των υπό εξέταση εταιρειών, τα οποία αποτελούν το 34,48% του συνόλου του κλάδου για το έτος 2015, δείγμα αντιπροσωπευτικό ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα και για την συνολική συμπεριφορά του κλάδου. Το δεύτερο κριτήριο επιλογής είναι η ποικιλότητα στα χαρακτηριστικά των εταιρειών όσον αφορά την εμπορική τους δραστηριότητα (παραγωγική η μη) καθώς επίσης και την υποαγορά στην οποία δραστηριοποιούνται, δηλαδή αν το χαρτοφυλάκιο προϊόντων αποτελείται αποκλειστικά από πρωτότυπα σκευάσματα ή αν είναι μικτό, να αποτελείται δηλαδή και από πρωτότυπα και από γενόσημα. Η κατηγορία στην οποία ανήκει κάθε εταιρεία θα δοθεί στη συνέχεια του κεφαλαίου. Οι περισσότερες πληροφορίες αντλήθηκαν από τους διαδικτυακούς τόπους των υπό εξέταση εταιρειών.

4.2 Sanofi Aventis A.E.

Η Sanofi¹⁹ είναι μια από τις κορυφαίες φαρμακευτικές εταιρείες στον κόσμο, με ηγετική θέση στην Ευρώπη και την Ελλάδα. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας βρίσκονται στην Αθήνα ενώ υπάρχει κέντρο επιστημονικής ενημέρωσης και στη Θεσσαλονίκη. Με δεσπόζουσα θέση στις μείζονες θεραπευτικές κατηγορίες εξειδίκευσής της, η Sanofi στην Ελλάδα στοχεύει στην βελτίωση της υγείας και της ποιότητας ζωής του Έλληνα ασθενή. Ως ηγέτης του Τομέα της Υγείας, έχει δεσμευτεί

¹⁹ www.sanofi.gr

να ανακαλύπτει, να αναπτύσσει και να παρέχει θεραπευτικές λύσεις εστιασμένες στις ανάγκες των ασθενών, βελτιώνοντας την πρόσβαση των ασθενών στην υγειονομική περίθαλψη παγκοσμίως.

Η προσέγγιση της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης της εμπνέεται από την καθημερινή συνεργασία με ένα ευρύ φάσμα εταίρων στο χώρο της Υγείας: τους εργαζόμενους της, τις ενώσεις ασθενών, τις υγειονομικές αρχές, τους επαγγελματίες υγείας και τις Μη Κερδοσκοπικές Οργανώσεις. Δέσμευση της είναι να προασπίζει την ασφάλεια των ασθενών μέσω της καταπολέμησης των πλαστών φαρμάκων. Πέρα από την πρόσβαση στην υγειονομική περίθαλψη, η προσέγγιση της σε θέματα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης επηρεάζει το πώς σχεδιάζει λύσεις για τους ασθενείς επιδεικνύοντας ηθική δέσμευση και σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.

Η Sanofi χρησιμοποιεί τις περιορισμένες πηγές ενέργειας του πλανήτη μας με υπευθυνότητα και παρακολουθεί, διορθώνει και ελαχιστοποιεί συνεχώς τις πιθανές αρνητικές επιπτώσεις των φαρμακευτικών προϊόντων στο περιβάλλον. Προτεραιότητά της είναι να μειώσει την κατανάλωση ενέργειας σε όλες τις παραγωγικές της διαδικασίες και την αλυσίδα διανομής της.

Η Sanofi εστιάζει τις δραστηριότητές της στις εξής θεραπευτικές κατηγορίες:

- Διαβήτης
- Καινοτόμα Φάρμακα
- Εμβόλια
- Καταναλωτικά Προϊόντα
- Αναδυόμενες Αγορές
- Κτηνιατρικός Τομέας

Η Sanofi θέτει στη διάθεση των ασθενών στην Ελλάδα καινοτόμες θεραπευτικές λύσεις, σύμφωνα με τις οδηγίες του θεράποντος ιατρού, στις ακόλουθες θεραπευτικές κατηγορίες: καρδιολογία, θρόμβωση, αιματολογία, ογκολογία, σακχαρώδης διαβήτης, κεντρικό νευρικό σύστημα και εσωτερική παθολογία / ουρολογία. Το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει πολλά σκευάσματα, από τα οποία τα πιο διάσημα είναι τα παρακάτω:

- **Lantus®** (Insulin glargine)

- **Lasix®** (Furosemide)
- **Maalox Plus®** (Aluminium Hydroxide Dry Gel + Magnesium Hydroxide + Dimethicone)
- **Maalox®**(Aluminium Hydroxide + Magnesium Hydroxide)

Η εταιρεία Sanofi αποτελεί παράρτημα πολυεθνικής εταιρείας χωρίς παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της είναι μικτό, αλλά αποτελείται κατά πλειοψηφία από γενόσημα φάρμακα.

4.3 Novartis Hellas A.E.B.E.

Η Novartis²⁰ δημιουργήθηκε το 1996 με τη συγχώνευση των ελβετικών φαρμακευτικών εταιρειών Ciba-Geigy και Sandoz. Όλα αυτά τα χρόνια, η Novartis και οι προκάτοχες εταιρείες ανακαλύπτουν και αναπτύσσουν πολυάριθμα καινοτόμα προϊόντα για τους ασθενείς και τους καταναλωτές σε όλο τον κόσμο. Η Novartis (Hellas) A.E.B.E., η οποία ανήκει στον Όμιλο Novartis AG, είναι μια πρωτοπόρος και δυναμική εταιρεία στον ελληνικό φαρμακευτικό χώρο. 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 συναθρώπων της. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Novartis (Hellas) A.E.B.E., στην οποία εργάζονται 600 άτομα, επικεντρώνονται στους τομείς των Συνταγογραφούμενων Ιδιοσκευασμάτων και των Μη Συνταγογραφούμενων Φαρμάκων (OTC). Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας βρίσκονται στη Μεταμόρφωση Αττικής, ενώ λειτουργεί γραφείο της εταιρείας στη Θεσσαλονίκη, την Πάτρα, το Ηράκλειο Κρήτης, τα Ιωάννινα, τη Λάρισα και την Καβάλα.

Η Novartis είναι αναγνωρισμένη παγκοσμίως για την έρευνα, ανακάλυψη και διάθεση στην φαρμακευτική αγορά καινοτόμων προϊόντων με υψηλή

²⁰ www.novartis.gr

αποτελεσματικότητα και λιγότερες ανεπιθύμητες ενέργειες στις κάτωθι θεραπευτικές κατηγορίες:

- Αυτοάνοσες Παθήσεις
- Ιογενείς Λοιμώξεις
- Μεταβολικές Παθήσεις
- Μεταμόσχευση
- Νευρολογικές Παθήσεις
- Ογκολογία
- Οφθαλμικές Παθήσεις
- Παθήσεις Αναπνευστικού Συστήματος
- Σπάνιες Παθήσεις

Η έρευνα της Novartis επικεντρώνεται στις θεραπείες που κατευθύνονται σε συγκεκριμένους στόχους, δηλαδή στην παθολογική, υπεύθυνη για την εκδήλωση της νόσου, πρωτεΐνη. Με αυτό τον τρόπο, αυξάνεται η αποτελεσματικότητα των φαρμάκων και ελαχιστοποιούνται οι ανεπιθύμητες ενέργειες τους. Οι μελέτες PoC (Proof-of-Concept) αποτελούν βασικό στοιχείο της στρατηγικής της Έρευνας και Ανάπτυξης της Novartis. Αφορούν στη βραχείας διάρκειας διεξαγωγή μελετών σε συγκεκριμένες παθήσεις και περιορισμένους πληθυσμούς ασθενών, για μια πρώτη αντίληψη της ασφάλειας και αποτελεσματικότητας μιας φαρμακευτικής ουσίας. Εφ' όσον τα ευρήματα αυτά είναι θετικά, οι ουσίες αυτές εισέρχονται σε φάση πλήρους ανάπτυξης σε ασθενείς, ακόμη και αν αυτοί πάσχουν από πολύ σπάνιες παθήσεις. Ο Όμιλος Novartis συγκαταλέγεται ανάμεσα στους κορυφαίους επενδυτές στην Έρευνα και Ανάπτυξη παγκοσμίως, επενδύοντας 9,2 δις δολάρια το 2011, ποσό που αντιστοιχεί στο 17% των καθαρών πωλήσεων.

Το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει πολλά σκευάσματα, τα πιο διάσημα είναι τα παρακάτω:

- **Sinecod**
- **Otrivin**
- **Fenistil**
- **Comtrex**

Η εταιρεία Novartis αποτελεί παράρτημα πολυεθνικής εταιρείας χωρίς παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της αποτελείται αποκλειστικά από πρωτότυπα φάρμακα.

4.4 Pfizer Hellas A.E.

Από την ίδρυση της το 1849, η Pfizer²¹ παραμένει αφοσιωμένη στην ανακάλυψη και ανάπτυξη νέων φαρμάκων και εμβολίων για την πρόληψη και τη θεραπεία των διάφορων νοσημάτων, προκειμένου να συμβάλει στη βελτίωση της υγείας και της ευεξίας των ανθρώπων σε όλο τον κόσμο. Η Pfizer Hellas ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1960, ενώ από το 2003 βρίσκεται στην λίστα με τις κορυφαίες της ελληνικής φαρμακευτικής αγοράς.

Σύμφωνα με στοιχεία από 52 χώρες (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) το 40-59% της συνολικής αύξησης του προσδόκιμου επιβίωσης αποδίδεται στην κυκλοφορία νέων φαρμάκων και κυρίως στην πρόοδο στη θεραπεία και πρόληψη των καρδιαγγειακών νοσημάτων και του καρκίνου. Η πορεία της Pfizer Hellas συνέβαλε ώστε να βελτιωθούν όλοι οι παραπάνω δείκτες και στον Ελλαδικό χώρο, καθώς εισήγαγε όλα αυτά τα χρόνια καινοτόμα φάρμακα για όλες σχεδόν τις νοσολογικές οντότητες. Επίσης η επιχειρησιακή ανάπτυξη της Pfizer Hellas τις προηγούμενες δεκαετίες προσέφερε σημαντικά οφέλη και στην Ελληνική οικονομία, αφού στο διάστημα αυτό:

- δημιουργήθηκαν θέσεις εργασίας για νέους επιστήμονες, δίνοντας ευκαιρίες εκπαίδευσης και εξέλιξης
- σημαντικά ποσά δόθηκαν στο Ελληνικό κράτος, μέσω των φόρων και των ασφαλιστικών εισφορών.

Στην Pfizer, χρησιμοποιούν την επιστήμη και τους παγκόσμιους πόρους για τη βελτίωση της υγείας και της ευεξίας σε κάθε στάδιο της ζωής. Εργάζονται για να θέσουν τα πρότυπα όσον αφορά την ποιότητα, την ασφάλεια και την αξία στην

²¹ www.pfizer.gr

ανακάλυψη, ανάπτυξη και παραγωγή φαρμάκων για ανθρώπους και ζώα. Το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων υγείας που διαθέτει, περιλαμβάνει βιολογικά φάρμακα, φάρμακα μικρών μορίων, εμβόλια για ανθρώπους και ζώα, προϊόντα διατροφής, καθώς και πολλά από τα πιο γνωστά παγκοσμίως προϊόντα προσωπικής υγιεινής και φροντίδας. Οι συνεργάτες της Pfizer στις αναπτυγμένες και τις αναπτυσσόμενες χώρες ασχολούνται καθημερινά με την προώθηση της καλής υγείας, της πρόληψης, της αντιμετώπισης και θεραπείας των ασθενειών που αποτελούν πρόκληση για την εποχή μας. Συνεπείς με την ευθύνη, ως παγκόσμια πρωτοπόρος βιο-φαρμακευτική εταιρία, συνεργάζεται με κυβερνητικούς και τοπικούς φορείς για τη βελτίωση της πρόσβασης σε αξιόπιστη, οικονομικά προσιτή υγειονομική περίθαλψη σε όλο τον κόσμο. Για περισσότερα από 150 χρόνια, η Pfizer εργάζεται για να κάνει τη διαφορά στον τομέα της υγείας.

Το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει πολλά σκευάσματα, τα πιο διάσημα είναι τα παρακάτω:

- **Feldene**
- **Lipitor**
- **Ponstan**
- **Simeco**

Η εταιρεία Pfizer αποτελεί παράρτημα πολυεθνικής εταιρείας χωρίς παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της αποτελείται αποκλειστικά από πρωτότυπα φάρμακα.

4.5 GlaxoSmithKline A.E.B.E.

Με δυναμική παρουσία στην Ελλάδα από τη δεκαετία του '70, η εταιρεία GlaxoSmith Kline²² δραστηριοποιείται σε τρεις κύριους τομείς: τα φαρμακευτικά προϊόντα, τα εμβόλια και τα καταναλωτικά προϊόντα υγείας. Η σημερινή εταιρεία προέρχεται από

²² www.gsk.gr.com

τρεις συγχωνεύσεις μεταξύ των εταιρειών SmithKline & Beecham το 1989, Glaxo & Wellcome το 1995 και Glaxo Wellcome & SmithKline Beecham το 2000. Στην GSK Ελλάδα στόχος είναι η ανταπόκριση στις ανάγκες της κοινωνίας μέσω της διάθεσης καινοτόμων φαρμάκων και εμβολίων με αξία για τον Έλληνα ασθενή και το σύστημα υγείας.

Στον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων, κυκλοφορεί περισσότερα από 50 καινοτόμα φαρμακευτικά προϊόντα για την αντιμετώπιση μιας σειράς σοβαρών και χρόνιων νοσημάτων όπως η Χρόνια Αποφρακτική Πνευμονοπάθεια, το Άσθμα, ο ιός HIV, ο Συστηματικός Ερυθρηματώδης Λύκος και άλλα. Διαθέτει επίσης στην ελληνική αγορά ένα «ορφανό φάρμακο» για την αντιμετώπιση της Πνευμονικής Αρτηριακής Υπέρτασης.

Για 45 χρόνια συμμετέχει στην κλινική έρευνα για ανάπτυξη προϊόντων για ασθένειες του αναπνευστικού όπως το Άσθμα και η Χρόνια Αποφρακτική Πνευμονοπάθεια. Σήμερα η GSK διαθέτει 8 πρωτοποριακά φάρμακα με ενδείξεις για τη θεραπεία ασθενών με αναπνευστικά νοσήματα και επενδύει σε κλινική έρευνα για την περαιτέρω ενίσχυση του συγκεκριμένου θεραπευτικού τομέα. Διαθέτει εμβόλια που καλύπτουν το σύνολο των ασθενειών του Εθνικού Προγράμματος Εμβολιασμών, συμβάλλοντας στη μείωση κόστους για το σύστημα Υγείας. Επιπλέον, έχει λάβει μέρος στην ανάπτυξη εμβολίων για την αντιμετώπιση πανδημίας γρίπης.

Ο θεραπευτικός τομέας του HIV έχει γνωρίσει ιδιαίτερη ανάπτυξη από την εποχή που δημιούργησε την πρώτη θεραπευτική αγωγή για τον HIV/AIDS τη δεκαετία του 1980. Η ViiV Healthcare που αποτελεί κοινοπραξία της GSK με την Pfizer και τη Shionogi, έχει συμβάλει με τα φαρμακευτικά της σκευάσματα στο να εξελιχθεί η ασθένεια από θανατική ποινή σε διαχειρίσιμη χρόνια κατάσταση. Επιπλέον, το 2014 κυκλοφόρησε μία νέα, άπαξ ημερησίως χορηγούμενη θεραπεία για τον HIV και έχει μια σειρά νέων αντιρετροϊκών προϊόντων για τον HIV σε φάση κλινικών δοκιμών.

Στον τομέα των καταναλωτικών προϊόντων υγείας, διαθέτει προϊόντα για τέσσερις γενικές κατηγορίες: Ευεξία, Στοματική Υγιεινή, Υγεία του Δέρματος και Διατροφή. Παράλληλα, στα πλαίσια της κοινωνικής ευθύνης, στηρίζει την ελληνική

κοινωνία. Βοηθάει τα παιδιά με νεοπλασίες από το 2009, μέσω του προγράμματος “Κατ’Οίκον Νοσηλείας” με το σύλλογο Φλόγα, στον οποίο μέχρι σήμερα έχει προσφέρει €800.000. Στηρίζει τους άπορους και ανασφάλιστους συμπολίτες μας με δωρεές φαρμάκων και εμβολίων, ενώ κατά την οκταετία 2006-2014 συνεισέφερε τουλάχιστον €480.000 στο έργο πολλών ομάδων ασθενών (οροθετικοί, πάσχοντες από σπάνιες παθήσεις, γυναίκες με καρκίνο μαστού και πάσχοντες από πνευμονική υπέρταση).

Συμμετέχει ενεργά στην ελληνική οικονομία και απασχολεί άμεσα περισσότερους από 300 εργαζόμενους στην Ελλάδα. Το 2014 διέθεσε το ποσό των €54 εκατ. σε κλινική έρευνα, ενίσχυση των δομών Υγείας & Έρευνας, ασφαλιστικές εισφορές & φόρους καθώς και επιστημονική ενημέρωση. Το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει πολλά σκευάσματα. Τα πιο διάσημα είναι τα παρακάτω:

- **Aerolin**
- **Amoxil**
- **Augmentin**
- **Panadol**

Η εταιρεία GSK αποτελεί παράρτημα πολυεθνικής εταιρείας χωρίς παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της αποτελείται αποκλειστικά από πρωτότυπα φάρμακα.

4.6 Vianex A.E.

Το 1924 ο Δημήτρης Γιαννακόπουλος ανοίγει ένα από τα πρώτα φαρμακεία των Αθηνών. Το 1960 ο Παύλος Γιαννακόπουλος ιδρύει την εταιρεία ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ η οποία επεκτείνεται γρήγορα στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό ως αντιπρόσωπος μεγάλων διεθνών φαρμακευτικών εταιρειών. Το 1971 η ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία και μετονομάζεται σε BIANEX²³. Η ανάπτυξη και η καταξίωση έρχονται άμεσα, όταν φαρμακευτικές εταιρείες διεθνούς φήμης, όπως οι Merck & Co

²³ www.vianex.gr

(ΗΠΑ), Takeda Chemical Industries (Ιαπωνία), Boots (Μ. Βρετανία), Sigma Tau Industries (Ιταλία) κ.ά. αναθέτουν στη BIANEΞ την παραγωγή των προϊόντων τους στα εργοστάσιά της. Η εταιρεία το 1977 ξεκινάει τη βιομηχανική της δραστηριότητα με τη δημιουργία του πρώτου εργοστασίου της.

Το 1983 πραγματοποιήθηκαν δυο σημαντικά γεγονότα για την εταιρεία. Πρώτον, πραγματοποιήθηκε υπογραφή συμφωνίας με τον οίκο Merck & CO. Δεύτερον, το εργοστάσιο της Winthrop-Sterling εκσυγχρονίζεται για να γίνει το δεύτερο εργοστάσιο της BIANEΞ στην Παλλήνη. Το εργοστάσιο της εταιρείας Urjohn επεκτείνει τη γραμμή παραγωγής του και γίνεται το τρίτο εργοστάσιο κατά το έτος 1985. Το 1995 ιδρύεται η θυγατρική εταιρεία BIAN A.E. για τη διακίνηση γνωστών μη συνταγογραφούμενων φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων. Η BIANEΞ το 1997 εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις της εταιρείας Hoechst στη Βαρυμπόμπη, για να στεγάσει τα γραφεία της Κεντρικής Διοίκησης και το Κέντρο Διανομής τελικών προϊόντων.

Το 1999, η μονάδα παραγωγής αντιβιοτικών του Ινστιτούτου Φαρμακευτικής Έρευνας & Τεχνολογίας στη Βιομηχανική Ζώνη Πατρών αναβαθμίζεται πλήρως, ώστε να γίνει το τέταρτο εργοστάσιο της εταιρείας, ακολουθώντας πάντα τα αυστηρότερα πρότυπα παραγωγής. Το 2006 ιδρύεται η ELDRUG S.A., μια εταιρεία για την έρευνα και την ανάπτυξη. Η BIANEΞ λαμβάνει την έγκριση του Παγκόσμιου Οργανισμού Φαρμάκων (World Health Organization) το 2011 ως προμηθευτή. Τέλος, το 2013 πραγματοποιείται σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία Lilly για την παραγωγή 10.000.000 τεμαχίων βανκομυκίνης ετησίως και εξαγωγή του 100% στην Κίνα.

Η αποστολή της BIANEΞ είναι να παρέχει στους ιατρούς, ασθενείς, φαρμακοποιούς, φαρμακαποθήκες και οργανισμούς υγείας, προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής ποιότητας. Σταθερή επιδίωξη της εταιρείας αποτελεί η βιώσιμη ανάπτυξη μέσω της διαρκούς ποιοτικής βελτίωσης των παραγόμενων προϊόντων και η συνέχιση της σταθερής αλλά δυναμικής παρουσίας της τόσο στην ελληνική, όσο και την ευρωπαϊκή αγορά, με όραμα να κατορθώσει να γίνει σημαντικός παραγωγός

φαρμακευτικών προϊόντων και σε παγκόσμιο επίπεδο. Οι αξίες στις οποίες στηρίζεται η επιτυχία της BIANEΞ είναι:

- Σεβασμός στον άνθρωπο
- Εμπιστοσύνη
- Ποιότητα
- Ομαδικότητα
- Υπευθυνότητα
- Ακεραιότητα
- Εγρήγορση

Κάθε εταιρεία που έχει συναίσθηση της ευθύνης που της αναλογεί ξέρει ότι οφείλει κάθε της πράξη να είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την κοινωνία, τον άνθρωπο, το περιβάλλον και τον πολιτισμό. Αυτή είναι και η αρχή της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (ΕΚΕ) που η BIANEΞ έχει υιοθετήσει. Υποστηρίζει ενεργά Ενώσεις, Οργανισμούς και Κοινωφελή Ιδρύματα που δραστηριοποιούνται στον τομέα της Υγείας. Φροντίζει για τη διάθεση επιστημονικών εκδόσεων και κάθε είδους ερευνητικού και εκπαιδευτικού υλικού, τόσο στην ιατροφαρμακευτική κοινότητα, όσο και σε κάθε Ίδρυμα, Νοσοκομείο ή Ερευνητικό κέντρο. Συνεργάζεται στενά με τις Πανεπιστημιακές Κλινικές και τα Ερευνητικά Κέντρα της χώρας. Συγχρηματοδοτεί την οργάνωση και παρακολούθηση συνεδρίων και ημερίδων, καθώς και την εκπόνηση μελετών, με στόχο την προβολή, αξιολόγηση και βελτίωση των παρασκευαζόμενων φαρμάκων. Απονέμει κάθε χρόνο έναν συγκεκριμένο αριθμό βραβείων και υποτροφιών. Προσαρμόζει την παραγωγική της δραστηριότητα και αναλαμβάνει δράσεις, που αποσκοπούν στη μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος.

Η BIANEΞ παράγει ή εισάγει, συσκευάζει, προωθεί και διανέμει ένα μεγάλο αριθμό γνωστών φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων που καλύπτουν όλες τις θεραπευτικές κατηγορίες. Σήμερα, ο αριθμός αυτών των προϊόντων υπερβαίνει τα 200 (σε όλες τις φαρμακοτεχνικές μορφές τους) και τεκμηριώνει το εύρος της συνεργασίας αλλά κυρίως την εμπιστοσύνη με την οποία περιβάλλουν τη BIANEΞ οι

γνωστές διεθνείς φαρμακευτικές εταιρίες με τις οποίες συνεργάζεται. Όλες οι κλινικές μελέτες σχεδιάζονται και υλοποιούνται σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές της Ορθής Κλινικής Πρακτικής (GCP – Good Clinical Practice). Η BIANEΞ άρχισε πρόσφατα συνεργασία με Πανεπιστήμια για την έρευνα και την ανάπτυξη νέων αποτελεσματικών μορίων, που έχουν δράση σε σοβαρές ασθένειες. Οι θεραπευτικές κατηγορίες στις οποίες εντάσσονται τα προϊόντα της BIANEΞ είναι:

ΣΥΝΤΑΓΟΓΡΑΦΟΥΜΕΝΑ (RX):

Γαστρεντερολογικά

Αντιυπερτασικά

Υπολιπιδαιμικά

Δερματολογικά

Αντιοστεοπορωτικά

Αντιβιοτικά

Εμβόλια

Ογκολογικά

Αντιφλεγμονώδη

Νευρολογικά/Ψυχιατρικά

Ουρολογικά

Αντιασθματικά

Οφθαλμολογικά

ΜΗ ΣΥΝΤΑΓΟΓΡΑΦΟΥΜΕΝΑ (ΜΗΣΥΦΑ):

Αναλγητικά

Αντισηπτικά

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΑ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

ΒΡΕΦΙΚΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗ

ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΑ

ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ: Προϊόντα Περιποίησης Δέρματος

Η εταιρεία Vianex αποτελεί αμιγώς ελληνική εταιρεία με παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της αποτελείται αποκλειστικά από πρωτότυπα φάρμακα.

4.7 Elpen A.E.

Η εξέλιξη της ELPEN²⁴ από την ίδρυσή της το 1965 έως σήμερα, η οποία την οδήγησε στη θέση της κορυφαίας ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, πέρασε από διάφορες αποφασιστικές καμπές σε κάθε δεκαετία της πορείας της. Το 1965, ο Δημήτριος Πενταφράγκας, Πρόεδρος και Γενικός Διευθυντής της εταιρείας, πτυχιούχος της Φαρμακευτικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, μετρά ήδη πέντε χρόνια εργαζόμενος στο φαρμακευτικό κλάδο και αποφασίζει να πραγματοποιήσει το όνειρό του. Να δημιουργήσει μια δική του εταιρεία, η οποία να διεκδικήσει συν τω χρόνω ηγετικό ρόλο στην ελληνική φαρμακευτική αγορά. Ιδρύει την ELPEN σε ένα χώρο 25 τ.μ. στο κέντρο της Αθήνας, έχοντας τη βοήθεια της εκλιπούσας συζύγου του, Ελένης Πενταφράγκα, από την οποία παίρνει το όνομά της η εταιρεία. Παρασκευάζονται τα πρώτα προϊόντα, τα οποία είναι τα γενόσημα αντιβιοτικά Flemicin[®] (νοβοβιοκίνη) και Ertythropen[®] (ερυθρομυκίνη), με συμφωνία παρασκευής.

Το 1970 αποτελεί μια χρονιά ορόσημο για την εταιρεία, καθώς σημαίνει την έναρξη κατασκευής της μονάδας παραγωγής στο Πικέρμι (20 χλμ από το κέντρο της Αθήνας). Μέσα σε δύο χρόνια έχουν κτιστεί εγκαταστάσεις παραγωγής 3.000 τ.μ., εξοπλισμένες με μηχανήματα τελευταίας τεχνολογίας, που επιτρέπουν στην ELPEN να παρασκευάζει τα προϊόντα της σύμφωνα με τις προδιαγραφές GMP και GLP. Κατά το χρονικό αυτό διάστημα, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της ELPEN, εκτός από τα αντιβιοτικά, περιλαμβάνει βιταμίνες και καρδιολογικά φάρμακα, όπως το Pensordil[®] (ισοσορβίτης δινιτρικός). Οι κρατικές αρχές υγείας και η ιατρική κοινότητα της Ελλάδας αναγνωρίζουν στις εγκαταστάσεις της ELPEN μια μονάδα παραγωγής με

²⁴ www.elpen.gr

τεχνολογία αιχμής. Ως αποτέλεσμα, η ELPEN συνάπτει ένα σημαντικό αριθμό συμφωνιών παρασκευής με πολυεθνικές, όπως: Eaton (1975-1981), Pierre Fabre (1977-1982), Dow-Chemicals (1976-1990) και Warner Lambert (1977-1992).

Κατά τη δεκαετία του 1980, η ELPEN σημειώνει περαιτέρω ανάπτυξη, η οποία προς το τέλος της δεκαετίας, θα φέρει την εταιρεία στο σημείο να συμπεριληφθεί ανάμεσα στις 50 πρώτες φαρμακευτικές εταιρείες της Ελλάδας. Παράλληλα στις εγκαταστάσεις της εταιρείας προστίθεται επιπλέον χώρος 7.000 τ.μ.. Αρχίζει, επίσης, η παραγωγή αρκετών φαρμάκων, με κάποια από αυτά να αποτελούν μέχρι σήμερα τα πλέον επιτυχημένα προϊόντα της ELPEN, όπως το Lumaren[®] (ρανιτιδίνη) στη γαστρεντερολογία και τα Macorel[®] (νιφεδιπίνη) και Monosordil[®] (ισοσορβίτης μονονιτρικός) στην καρδιολογία.

Η δεκαετία του 1990 σηματοδοτεί τη ραγδαία πλέον ανάπτυξη της ELPEN, ενώ το τέλος της δεκαετίας τη βρίσκει να κατατάσσεται 13η ανάμεσα σε περισσότερες από 250 φαρμακευτικές εταιρείες. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της εταιρείας διευρύνεται με αρκετά φαρμακευτικά ιδιοσκευάσματα, όπως το αντιελκωτικό Penrazol[®] (ομεπραζόλη). Επιπλέον, εμπλουτίζεται με πρωτότυπα φαρμακευτικά σκευάσματα, όπως το αντιαναιμικό Legofer[®] (πρωτεϊνοηλεκτρικός σίδηρος), προϊόν με άδεια παρασκευής από την ιταλική Italfarmaco, και το υπολιπιδαιμικό Eltina[®] (σεριβαστατίνη), προϊόν με συμφωνία κοινού marketing (co-marketing) με τη γερμανική Bayer. Το Legofer[®] κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική αγορά μέχρι και σήμερα, ενώ η διείσδυση που σημείωσε στην αγορά το Eltina[®] υπήρξε η καλύτερη διείσδυση σεριβαστατίνης σε όλη την Ευρώπη. Το 1997 τίθεται σε λειτουργία μονάδα παραγωγής με τεχνολογία αιχμής για ενέσιμες κεφαλοσπορίνες, όπου και παρασκευάζονται φάρμακα που προορίζονταν για νοσοκομειακή χρήση.

Το 1999, η ELPEN αγοράζει ένα κτίριο 1.000 τ.μ. στο κέντρο της Αθήνας, στο οποίο στεγάζονται έκτοτε τα τμήματα πωλήσεων και marketing. Η δεκαετία του 1990 σηματοδοτείται επίσης από την ανάπτυξη των εγκαταστάσεων Έρευνας & Τεχνολογίας της ELPEN. Το ερευνητικό τμήμα της ELPEN στεγάζεται πλέον σε

εγκαταστάσεις 1.000 τ.μ. διαθέτοντας εξοπλισμό με τεχνολογία αιχμής. Οι ειδικά εκπαιδευμένοι ερευνητές της εταιρείας επιδιώκουν με επιτυχία το στόχο της ELPEN, για τη δημιουργία ουσιωδώς ομοίων (γενόσημων) ιδιοσκευασμάτων και πρωτότυπων φαρμακευτικών προϊόντων. Σε αυτά συγκαταλέγεται η πνευματικά κατοχυρωμένη διεθνώς, πρωτότυπη εισπνευστική συσκευή ξηράς σκόνης Elpenhaler[®], για τη χορήγηση πολλαπλών απλών δόσεων φαρμάκων για τις παθήσεις του αναπνευστικού συστήματος. Επιπλέον, η ELPEN υλοποιεί και μια μοναδική ιδέα της, τη δωρεάν παροχή των ερευνητικών της εγκαταστάσεων, του εξοπλισμού της, καθώς και όλων των αναγκαίων μέσων σε Έλληνες γιατρούς και επιστήμονες για την επίτευξη των ερευνητικών τους προσπαθειών.

Η ELPEN αναδεικνύεται τα πρώτα χρόνια του 21ο αιώνα ως η κορυφαία Ελληνική φαρμακευτική εταιρεία ανάμεσα στις εγχώριες φαρμακοβιομηχανίες. Σήμερα, η εταιρεία κατατάσσεται στην 7η θέση σε μια αγορά με 400 και πλέον φαρμακευτικές εταιρείες, εγχώριες και πολυεθνικές. Στο δυναμικό της έχει εντάξει 621 άτομα, από τα οποία 285 είναι ειδικευμένα στελέχη στα τμήματα πωλήσεων και marketing, που ενημερώνουν 24.000 ιατρούς και 3.500 φαρμακοποιούς σε όλη την Ελληνική επικράτεια, για τα προϊόντα της ELPEN. Ο ετήσιος κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε το 2012 στα €126 εκατομμύρια ευρώ. Επιπλέον, από το 2000 η ELPEN έχει εξασφαλίσει συνεργασίες για πρωτότυπα φαρμακευτικά σκευάσματα με πολυεθνικές εταιρείες, όπως η Novartis, η Baxter, η Bayer, η Lundbeck και πρόσφατα η Ferring.

Η θυγατρική εταιρεία της ELPEN στη Γερμανία, η ELPEN Pharma GmbH, ιδρύεται το Φεβρουάριο το 2012 με σκοπό να γίνει μια ουσιαστική και αναγνωρίσιμη δύναμη στη Γερμανική Φαρμακευτική αγορά. Η ανάπτυξη της εισπνευστικής συσκευής ξηράς σκόνης Elpenhaler[®], για τη χορήγηση φαρμάκων για παθήσεις του κατώτερου αναπνευστικού συστήματος, συνεχίζεται καθώς παράλληλα εξελίσσεται και η κλινική τους ανάπτυξη. Τα προϊόντα του αναπνευστικού συστήματος Formopen[®], Fluticapen[®], Rolenium[®] και Pulmoton[®], χορηγούμενα μέσω της εισπνευστικής συσκευής Elpenhaler[®], κατέχουν σήμερα ηγετική θέση στην Ελληνική Φαρμακευτική αγορά. Οι μελλοντικοί στόχοι της εταιρείας είναι να επεκτείνει την

παρουσία της σε διεθνές επίπεδο, ξεκινώντας αρχικά από τα Βαλκάνια και την Ευρώπη, επωφελούμενη της στρατηγικής θέσης της Ελλάδας.

Το όραμα της ELPEN είναι να προσφέρει ποιοτικά φάρμακα για τη θεραπεία των ασθενειών και παράλληλα να συνεισφέρει στο κοινωνικό σύνολο και την ελληνική οικονομία. Ευχή και επιδίωξη της ELPEN είναι να κερδίζει την αναγνώριση και το σεβασμό ως εταιρεία που λειτουργεί σύμφωνα με τις υψηλότερες αρχές δεοντολογίας, όχι απλά πληρώντας, αλλά υπερβαίνοντας τις ρυθμιστικές απαιτήσεις. Θέληση της εταιρείας είναι οι εγκαταστάσεις της να αποτελούν έναν συναρπαστικό χώρο, όπου οι εργαζόμενοι μπορούν να πραγματοποιούν τις επαγγελματικές φιλοδοξίες τους. Καταβάλλονται συνεχείς προσπάθειες, ώστε το περιβάλλον εργασίας να τους προσφέρει κίνητρα για την προσωπική τους εξέλιξη, τη δημιουργικότητά τους και να υποστηρίζεται από πρωτοπόρες τεχνολογίες.

Η στρατηγική της ELPEN βασίζεται στην εξασφάλιση της ηγετικής θέσης των προϊόντων της. Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανακάλυψη, ανάπτυξη, προσφορά και επιτυχημένη εμπορική διάθεση προϊόντων που οι χρήστες τους θεωρούν ότι κάνουν πραγματική διαφορά. Για την επίτευξη των στόχων της και την εξασφάλιση μακροπρόθεσμης επαγγελματικής επιτυχίας, η ELPEN επιδιώκει:

- Βέλτιστη ποιότητα των προϊόντων και υπηρεσιών .
- Διάθεση σημαντικού μέρους πόρων στην Έρευνα & Ανάπτυξη με την ένταξη στο δυναμικό της των καλύτερων επιστημόνων και την ενεργό ανάπτυξη πρότυπων τεχνολογιών .
- Μεγιστοποίηση της αξίας των εμπορικών σκευασμάτων που εισάγει στην αγορά μέσα από εμπορικές επενδύσεις και προορατική διαχείριση του κύκλου ζωής.
- Πρόσληψη και διατήρηση του καλύτερου δυναμικού πωλήσεων και marketing με βαθιά αφοσίωση στην στρατηγική και το όραμα της εταιρείας
- Ανάπτυξη στρατηγικών συνεργασιών με φαρμακευτικές εταιρείες σε όλο τον κόσμο.

Σήμερα, που η κρίση δεν είναι μια γενική, ασαφής έννοια αλλά ένα υπαρκτό σοβαρό κοινωνικό πρόβλημα, η ELPEN συνεχίζει να υλοποιεί μια σειρά ουσιαστικών

προγραμμάτων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, και να συμπαραστέκεται σε κοινωνικά ευαίσθητες ομάδες, πολιτιστικούς και περιβαλλοντικούς συλλόγους της περιφέρειας και σε αναξιοπαθούντες. Παράλληλα, στηρίζει ενεργά ακριτικές περιοχές (Έβρο, Λέσβο, Νησιωτικά Συμπλέγματα), ευπαθείς ομάδες (Ένωση Πολυτέκνων, ΑΜΕΑ) και έχει έντονη συμμετοχή σε προγράμματα στήριξης Πολιτισμού και Αθλητισμού. Επίσης, υποστηρίζει την Ορθόδοξη Ιεραποστολή του Kolwezi στο Κονγκό και τον Χρυσό Ολυμπιονίκη Κολύμβησης ΑΜΕΑ Χρήστο Ταμπαξή. Η ELPEN είναι η πρωτοπόρος ελληνική φαρμακευτική βιομηχανία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή επωνύμων γενοσήμων και πρωτοτύπων φαρμάκων. Στους παράγοντες που καθόρισαν την εντυπωσιακή ανάπτυξη της ELPEN, περιλαμβάνονται:

- Η επιτυχημένη επιλογή προϊόντων
- Η προσέγγιση «πρώτης διάθεσης» (first-to-launch) με την εκπνοή των δικαιωμάτων εμπορικής ιδιοκτησίας
- Η προσήλωση στην ποιότητα με την εφαρμογή των υψηλότερων παραγωγικών προδιαγραφών
- Οι αυστηροί έλεγχοι ποιότητας
- Η προώθηση με στόχο το υψηλό επίπεδο ιατρικής ευαισθητοποίησης

Σε αυτό το σημείο της παρουσίασης της εταιρείας είναι σημαντικό να αναφερθούν τα προϊόντα της φαρμακοβιομηχανίας. Η φαρμακοβιομηχανία έχει την άδεια παρασκευής κάποιων φαρμάκων και την άδεια για την εμπορική διαχείριση φαρμάκων.

Προϊόντα με άδεια κυκλοφορίας:

- ➔ **Acemucion®**
- ➔ **Cinapen®**
- ➔ **Fluconapen®**
- ➔ **Lyberen®**
- ➔ **Penoza®**
- ➔ **Plyricin®**
- ➔ **Telomons®**

Προϊόντα στην Ελληνική Αγορά Φαρμάκων:

- × **Almora Plus®**
- × **Amlopen®**
- × **Antibacin®**
- × **Bikelen®**
- × **Bondapen®**
- × **Cavepen®**
- × **Celipron®**
- × **Clanipen®**
- × **Clovelen®**
- × **Dementis®**
- × **Dipen®**
- × **Esactive®**
- × **Fluticapen®**
- × **Formopen®**
- × **Fugentin®**
- × **Gantil®**
- × **Ipecavom®**
- × **Legofer®**
- × **Lepur®**
- × **Lumaren®**
- × **Lucidel®**
- × **Macorel®**
- × **Merodach®**
- × **Modulair®**
- × **Monosordil®**
- × **Octegra®**
- × **Penopril®**
- × **Penrazol®**
- × **Pensodril®**

- × **Pentatec®**
- × **Pulmoton®**
- × **Rispelen®**
- × **Rolenium®**
- × **Tansuilijn®**
- × **Topistin®**
- × **Villamos®**
- × **Zetegel®**

Η εταιρεία Eipen αποτελεί αμιγώς ελληνική εταιρεία με παραγωγική μονάδα στην Ελλάδα και το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της αποτελείται σχεδόν αποκλειστικά από γενόσημα φάρμακα. Είναι παρόλα αυτά μικτό όμως γιατί παράγει και διανέμει και πρωτότυπα φάρμακα.

Κεφάλαιο 5: Χρηματοοικονομική Ανάλυση - Θεωρητική

Προσέγγιση

5.1 Γενική Θεώρηση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Χρηματοοικονομική Ανάλυση (Financial Analysis)²⁵ ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιολόγηση των δεδομένων τα οποία αντλούμε από τις λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, στις οποίους απεικονίζονται πληροφορίες σχετικά με την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Βασική πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης αποτελούν οι δύο βασικές λογιστικές καταστάσεις, ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης πραγματοποιείται μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Η ανάλυση αυτή γίνεται με τη χρήση διάφορων εργαλείων όπως οι χρηματοοικονομικοί δείκτες και οι πίνακες. Μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων γίνεται εφικτή η μελέτη μεταβλητών όπως η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

5.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι επιχειρήσεις συντάσσουν την έκθεση πεπραγμένων (annual report) στην οποία παρουσιάζονται οι επιχειρηματικές δραστηριότητες και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη οικονομική χρήση, μέσω της οποίας ενημερώνονται οι διάφορες ομάδες ενδιαφερομένων. στην οποία περιλαμβάνονται και αναλύονται οι κάτωθι χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

²⁵ Νιάρχος Α. Νικήτας, (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη, Πειραιάς

Ισολογισμός (Balance Sheet)

Ο Ισολογισμός είναι ένας πίνακας όπου παρουσιάζονται τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού καθώς και η Καθαρή Θέση της επιχείρησης σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή, συνήθως όμως κατά τη λήξη μιας ορισμένης περιόδου. Αποτελείται από δύο στήλες, το Ενεργητικό (περιουσία) και το Παθητικό (υποχρεώσεις). Το Ενεργητικό είναι η απεικόνιση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί, ενώ το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που έχει στη διαχείριση της η εκάστοτε επιχείρηση.

Το Ενεργητικό (περιουσία) περιλαμβάνει τρεις κυρίως ομάδες στοιχείων, τα πάγια, τα κυκλοφορούντα και τα διαθέσιμα, ενώ το Παθητικό (υποχρεώσεις) χωρίζεται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η διαφορά ανάμεσα στο Παθητικό και στο Ενεργητικό μας δίνει την Καθαρή Θέση της επιχείρησης ή με άλλα λόγια τα Ίδια Κεφάλαια. Η δημοσιοποίηση του Ισολογισμού είναι υποχρεωτική από το νόμο καθώς αποτελεί πληροφοριακό έγγραφο, μέσω του οποίου οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να εξακριβώσουν το έργο, τους στόχους και την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income Statement)

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι η έκθεση η οποία περιέχει συνοπτικές πληροφορίες σχετικά με τα έσοδα, τα έξοδα, τα κέρδη, και τις ζημιές που πραγματοποιήθηκαν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση, προσδιορίζοντας έτσι το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά).

Το περιεχόμενο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης αποτελείται από δύο μέρη. Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών και κατόπιν αυτοί των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών. Μέσω της

κατάστασης αυτής μπορούν να αντληθούν πληροφορίες για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας επιχείρησης, η οποία συγκρίνεται με άλλες επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (Profit Distribution Table)

Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων συντάσσεται και δημοσιεύεται από την εκάστοτε επιχείρηση. Όταν πραγματοποιείται διάθεση αποτελεσμάτων η σύνταξη του είναι υποχρεωτική. Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δύο μέρη. Στο πρώτο μέρος προσδιορίζονται τα κέρδη χρήσης προς διάθεση, από τα οποία αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης και στο δεύτερο μέρος εμφανίζεται ο τρόπος διάθεσης των εν λόγω κερδών χρήσης από τον οποίο προκύπτει η διανομή μερίσματος, είτε σε σχηματισμό διαφόρων αποθεματικών κεφαλαίων είτε σε υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Στον πίνακα αυτό αναγράφονται πληροφορίες για το ποσό των διανεμόμενων κερδών, τους λήπτες διανομής για την προηγούμενα και την τρέχουσα λογιστική χρήση. Επιπλέον, αντλούνται πληροφορίες σχετικά με την πολιτική των κερδών της επιχείρησης, δηλαδή αν δόθηκε μέρισμα στους μετόχους ή αν παρέμειναν στην επιχείρηση με τη μορφή αποθεματικών.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flows Statement)

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία βασίζεται τόσο στον Ισολογισμό όσο και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και στην οποία εμφανίζονται οι κύριες πηγές και χρήσεις κεφαλαίων. Η δημοσίευση της δεν είναι υποχρεωτική. Κατέχει όμως σημαντική θέση στην συνεισφορά της στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση καθώς παρέχει σημαντικές πληροφορίες για τις κύριες επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

Η κατάσταση ταμειακών ροών ερμηνεύει τις μεταβολές στα επί μέρους στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού διαμέσου της παρουσίασης των ταμειακών εισροών και εκροών μιας επιχείρησης στην ίδια περίοδο. Η κατάσταση αυτή αποτελεί στοιχείο ρευστότητας της επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για τις συναλλακτικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές της δραστηριότητες. Η κατάρτιση Κατάστασης Ταμειακών Ροών κρίνεται αναγκαία για την παροχή των πληροφοριών κινήσεων των κεφαλαίων της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

5.3 Κατηγορίες Χρηστών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι διάφορες ομάδες ενδιαφερομένων μιας επιχείρησης²⁶ αποτελούν τους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι ομάδες αυτές μπορούν να διακριθούν στις εξής κατηγορίες:

- Διευθυντικά στελέχη - Διοίκηση της επιχείρησης
- Μέτοχοι - Δυνητικοί επενδυτές
- Δανειστές της επιχείρησης
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

Οι χρήστες αυτοί χρειάζονται τις αντλούμενες πληροφορίες ώστε να βρίσκονται σε θέση να λάβουν σημαντικές αποφάσεις που αφορούν στην επένδυση τους ή μη στην εκάστοτε επιχείρηση στην οποία έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον.

Διευθυντικά στελέχη - Διοίκηση της επιχείρησης

Η διοίκηση μιας επιχείρησης, αφού πρώτα προβεί σε εκτενής ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της, ενδιαφέρεται να προσδιορίσει την οικονομική της κατάσταση, την κερδοφόρα δυναμικότητα της καθώς και τη μελλοντική της εξέλιξη. Ο στόχος της διοίκησης είναι η παρατήρηση των διάφορων οικονομικών

²⁶ Νιάρχος Α. Νικήτας, (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη, Πειραιάς

στοιχείων της επιχείρησης καθώς και ο διαρκής έλεγχος, είτε από τα στελέχη της επιχείρησης είτε από τις ομάδες εσωτερικού ελέγχου. Μέσα από την ανάλυση όλων των διαθέσιμων στοιχείων μπορεί να λάβει τα κατάλληλα μέτρα για να αντιμετωπίσει τυχόν προβλήματα που μπορεί να προκύψουν στην επιχείρηση.

Μέτοχοι - Δυνητικοί επενδυτές

Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές ή μέτοχοι της επιχείρησης, είναι εκείνοι οι οποίοι αποσκοπούν σε οικονομικό όφελος μέσα από τη διάθεση των κεφαλαίων τους στην επιχείρηση, τα οποία συνεισφέρουν στην ανάπτυξη της επιχείρησης καθώς επίσης και στην ανταπόκριση της στις υποχρεώσεις της προς τρίτους.

Ο επενδυτής ή μέτοχος αποσκοπεί στη μελλοντική λήψη μερισμάτων που προκύπτουν από τη διανομή αποθεματικών και στην υπεραξία από την πώληση των μετοχών της εταιρείας. Παράλληλα ενδιαφέρεται για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης καθώς και για τη θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο.

Δανειστές της επιχείρησης

Οι δανειστές αποτελούν πηγή κεφαλαίου για την επιχείρηση. Υποχρέωση της επιχείρησης είναι να επιστρέψει αυτά τα κεφάλαια υπολογίζοντας την προσαύξηση των τόκων. Οι δανειστές δίνουν έμφαση στην ασφάλεια που τους δίνει η κάθε επιχείρηση, διότι αναλαμβάνουν ρίσκο, το ποίο σε περίπτωση χρεοκοπίας είναι η μη αποπληρωμή των κεφαλαίων τους.

Συγκριτικά με τους επενδυτές - μετόχους, οι δανειστές της επιχείρησης την αξιολογούν πολύ πιο συντηρητικά. Για το λόγο αυτό δίνουν περισσότερη βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία είναι και ο βασικός παράγοντας ασφάλειας της εταιρείας. Οι δανειστές ελέγχουν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, με σκοπό να διαπιστώσουν αν η επιχείρηση είναι ικανή να ανταποκριθεί στην κάλυψη των οφειλών της.

Αντιπροσωπευτικές κατηγορίες δανειστών μιας επιχείρησης είναι οι προμηθευτές και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι προμηθευτές εφοδιάζουν την επιχείρηση με πρώτες ύλες απαραίτητες για την παραγωγική διαδικασία ή με τελικά προϊόντα τα οποία προορίζονται για μεταπώληση στους τελικούς καταναλωτές. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα προσφέρουν χρηματικά κεφάλαια στην επιχείρηση προκειμένου αυτή να είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις ανάγκες της σε ρευστά διαθέσιμα, τα οποία είναι απαραίτητα για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Τους δανειστές μπορούμε να τους διαχωρίσουμε στις ακόλουθες δύο κατηγορίες ανάλογα με την προθεσμία εξόφλησης των δανείων:

- Βραχυπρόθεσμους
- Μακροπρόθεσμους

Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

Οι ελεγκτές των λογιστικών καταστάσεων, είναι εκείνοι που εργάζονται σε ελεγκτικούς οργανισμούς, και ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών τους στοιχείων, με σημαντικότερο ρόλο τη διατύπωση πορισμάτων σχετικά με την ακρίβεια τους. Μέσα από τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης έχουν ως στόχο τον εντοπισμό διάφορων λογιστικών λαθών που έχουν προκύψει είτε θελημένα είτε όχι, έτσι ώστε να καταστεί άρτια η εικόνα της επιχείρησης προς τους ενδιαφερομένους.

5.4 Μέθοδοι Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων

Σε αυτήν την ενότητα θα πραγματοποιηθεί η περιγραφή των διάφορων μεθόδων που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων²⁷.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης είναι οι ακόλουθες:

- Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- Ανάλυση τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ανάλυση αριθμοδεικτών

Οι παραπάνω μέθοδοι ανάλυσης έχουν πλεονεκτήματα αλλά και μειονεκτήματα και γι' αυτό το λόγο οι αναλυτές προτιμούν τη χρήση ενός μέσου ανάλυσης ως κύριο. Παράλληλα όμως χρησιμοποιούν και οποιοδήποτε άλλο, σαν επικουρική υποστήριξη στο κύριο. Οι αναλυτές δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή είναι καταλληλότερη από τις άλλες μεθόδους για την ερμηνεία των δεδομένων που αντλούν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οποιαδήποτε ανάλυση χρησιμοποιηθεί από τους αναλυτές, περιλαμβάνει τα εξής τρία στάδια:

- Την κατανόηση του επιδιωκόμενου σκοπού, την επιλογή μεθόδου και τον προσδιορισμό χρήσιμων σχέσεων από τα λογιστικά στοιχεία των καταστάσεων.
- Την ταξινόμηση των καταστάσεων, με τρόπο ώστε να μπορούν να υπολογιστούν οι μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις.
- Την αξιολόγηση, μελέτη κι ερμηνεία των πιο πάνω σχέσεων.

²⁷ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην "Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης", Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών

Η κάθετη ανάλυση συνιστά μια μέθοδο κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού κι όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100%.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις κοινού μεγέθους, γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του 100%, είτε ακόμη και καταστάσεις συστατικού ποσοστού, γιατί κάθε κατάσταση ενάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100.

Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αποτελούν μέθοδο ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης, οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης και η μελέτη των ποσοστών που εμφανίζονται σε αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο.

Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Η οριζόντια ανάλυση πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σε αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν από αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον

αναλυτή. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comparative statements). Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.

Ανάλυση τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Η ανάλυση τάσης (trend analysis) ασχολείται με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης σε βάθος χρόνου. Εκ πρώτης όψεως μοιάζει αρκετά με την μέθοδο της οριζόντιας ανάλυσης αλλά το μόνο κοινό τους σημείο είναι ότι μελετάνε και οι δύο τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη τον παράγοντα χρόνο. Η διαφορά τους έχει να κάνει με τον τρόπο προσέγγισης της μελέτης του επιπέδου των οικονομικών μεγεθών με βάση το χρόνο. Η μέθοδος οριζόντιας ανάλυσης εξετάζει την ποσοστιαία διαφορά ενός οικονομικού μεγέθους ενώ η μέθοδος ανάλυσης τάσης εξετάζει τη διαχρονική πορεία ενός μεγέθους. Η ανάλυση τάσης διεξάγεται υπολογίζοντας τους αριθμοδείκτες μεταβολής των οικονομικών μεγεθών σύμφωνα με τον τύπο:

$$(\text{Δείκτης Μεταβολής})_t = \left[\frac{(\text{Οικονομικό Μέγεθος})_t}{(\text{Οικονομικό Μέγεθος})_0} \right] \times 100$$

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει την ποσοστιαία μεταβολή του οικονομικού μεγέθους το έτος t σε σχέση με το αρχικό έτος 0, που θεωρείται ως έτος βάσης. Άλλο ένα πλεονέκτημα της μεθόδου ανάλυσης τάσης είναι το ότι δείχνει τις μεταβολές από έτος σε έτος. Ο τύπος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της μεταβολής από ένα έτος σε ένα άλλο είναι ο εξής:

$$(\text{Ετήσια Μεταβολή})_{t+1t} = [(\text{Δείκτης Μεταβολής})_{t+10} / (\text{Δείκτης Μεταβολής})_{t0}] \times 100 - 1$$

Ο παραπάνω τύπος μας φανερώνει πώς η ανάλυση τάσης εκτός του ότι μας δείχνει την εξέλιξη ενός μεγέθους στο χρόνο που μπορεί να είναι συγκρίσιμη με την εξέλιξη του ίδιου μεγέθους μιας άλλης επιχείρησης, μας δείχνει επίσης τις ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές από έτος σε έτος. Τέλος, ένα ακόμα πλεονέκτημα της ανάλυσης τάσης είναι ότι μπορεί να συγκριθούν οι εξελίξεις οικονομικών μεγεθών δύο επιχειρήσεων ακόμα και αν οι αριθμοδείκτες έχουν υπολογιστεί με διαφορετική βάση.

Ανάλυση αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί είτε ως πηλίκο, ως λόγος, καθώς και ως ποσοστό επί τοις εκατό. Η επιλογή μιας ομάδας αριθμοδεικτών δεν εξαρτάται μόνο από τα στοιχεία τα οποία διαθέτει η επιχείρηση, αλλά και από τον επιδιωκόμενο σκοπό εκείνου που θα τους χρησιμοποιήσει.

Τα λογιστικά μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών, λαμβάνονται από:

1. τον ισολογισμό
2. το λογαριασμό γενικής εκμεταλλεύσεως
3. το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
4. τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής

5. τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής
6. τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να παρέχουν στη σύγχρονη επιχείρηση πολύτιμες πληροφορίες για την πορεία της. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Για να έχει αξία ένας αριθμοδείκτης πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον, ώστε όποιος τους μελετάει να μπορεί να καταλήξει σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες, έχει κατά κύριο λόγο συγκριτική αξία. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται συνδυαστικά και όχι μεμονωμένα. Η σύγκριση μεγεθών εκφράζεται με τη λατινική λέξη ratio η οποία σημαίνει σχέση - λόγος. Οι δείκτες χρησιμοποιούνται από τους διευθυντές και από τους επενδυτές για την αξιολόγηση της ρευστότητας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων. Με τη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών οι διευθυντές των επιχειρήσεων είναι σε θέση να εντοπίζουν εγκαίρως τυχόν αδυναμίες, και μέσω των πληροφοριών που αποκομίζουν να λαμβάνουν σημαντικές αποφάσεις για το μέλλον της επιχείρησής τους.

Οι επενδυτές χρησιμοποιούν της πληροφορίες που αποκομίζουν από την ανάλυση των αριθμοδεικτών για να είναι σε θέση να εκτιμήσουν τις μελλοντικές ροές της επιχείρησης αλλά και τους κινδύνους που ενέχουν αυτές ως βοήθημα στις επενδυτικές τους επιλογές.

Τέλος οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών διακρίνονται σε πέντε βασικές κατηγορίες:

- Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
- Δείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)
- Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

- Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)
- Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας (Operating Expense Ratios)

Οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν έχουν επιλεγεί με βάση την συγκριτική αξία που μπορούν να προσφέρουν.

5.5 Δείκτες Ρευστότητας

Ρευστότητα²⁸ είναι η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Η ρευστότητα εξασφαλίζει τη σωστή λειτουργία της επιχείρησης μέσα από την ομαλή και υγιή πορεία του χρηματοοικονομικού της κύκλου. Η ρευστότητα ενός περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα (ρευστοποίηση) χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ρευστότητα μιας επιχείρησης έχει ουσιαστική επίδραση στα κέρδη της, διότι αν δεν υπάρχει η δυνατότητα τα κυκλοφοριακά της στοιχεία να μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα των διαθεσίμων, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Η μη κάλυψη των υποχρεώσεων της θα έχει ως αποτέλεσμα τη δυσφήμιση της και τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων με αυτή.

Ο σημαντικός ρόλος που διαδραματίζει η ύπαρξη ρευστότητας σε μια οικονομική μονάδα μπορεί να εκτιμηθεί καλύτερα αν αναγνωρίσουμε τις επιπτώσεις που θα έχει σε αυτή μια έλλειψη της. Κάποιες από τις επιπτώσεις μπορεί να είναι η επιχείρηση να οδηγηθεί σε ασύμφορο δανεισμό, ώστε να βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, η αδυναμία της να προχωρήσει σε εκπτώσεις που θα της δώσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι των

²⁸ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην "Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης", Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 56

ανταγωνιστών της καθώς επίσης και η αδυναμία εξυπηρέτησης δανείων με αποτέλεσμα επιπλέον τόκους.

5.5.1 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας²⁹ αντανακλά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται επαρκώς στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει το ταμείο της και οι λογαριασμοί καταθέσεων όψεως των τραπεζών. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης. Όμως, πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε αποτελεσματική οικονομική διαχείριση, ειδικά στην περίπτωση που η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας.

Η τιμή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται στον σημείο εκείνο που θα επιτρέπει στην επιχείρηση να καλύπτει άνετα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς την παραμονή μεγάλου ύψους των διαθεσίμων στο ταμείο και στις τράπεζες.

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μικρότερος από την μονάδα μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει ρευστότητα.

Ο τύπος που μας δίνει την ειδική ρευστότητα μιας επιχείρησης είναι:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = (\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ}) / \text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}$$

²⁹ Ευθύμογλου Πρόδρομος, Λαζαρίδης Γιάννης, (2010), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Τεύχος Α', Πειραιάς

5.6 Δείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα³⁰ της επιχείρησης φανερώνει την ικανότητα της στην πραγματοποίηση κερδών. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται με τις σχέσεις των κερδών και των απασχολούμενων κεφαλαίων. Οι δείκτες αποδοτικότητας που θα χρησιμοποιήσουμε στη ανάλυση μας είναι οι εξής:

- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

5.6.1 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους³¹ δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη αυτού τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, από την άποψη των μικτών κερδών, διότι μπορεί να καλύπτει αποτελεσματικά τα πάσης φύσεως έξοδα της. Χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει μια κακή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε καλές τιμές.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}$$

³⁰ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 63

³¹ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 65

5.6.2 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού³² αποτελεί μέτρο αποδοτικότητας των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους οικονομικούς πόρους της για την δημιουργία καθαρών κερδών. Ουσιαστικά αποτελεί μέτρο της απόδοσης των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) μιας επιχείρησης. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δίνει τη δυνατότητα να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Επίσης μας βοηθά να παρακολουθήσουμε τη διαχρονική πορεία της αποδοτικότητας της επιχείρησης που εξετάζουμε καθώς και τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής της διαχρονικά.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

5.6.3 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων³³ φανερώνει την αποδοτική ή μη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων από την επιχείρηση και αποτελεί ένδειξη της κερδοφόρας δυναμικότητας της επιχείρησης διαμέσου της χρησιμοποίησης των κεφαλαίων του μετόχου. Ο δείκτης αυτός παρέχει επίσης την δυνατότητα σύγκρισης στους επενδυτές να συγκρίνουν τη συγκεκριμένη απόδοση με αποδόσεις επενδύσεων άλλων μορφών. Εκφράζει την αναλογία των κερδών επί του κεφαλαίου ή αλλιώς την

³² Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 66

³³ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 65

αποδοτικότητα του κεφαλαίου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

5.7 Δείκτες Δραστηριότητας

Μέσω των δεικτών δραστηριότητας³⁴ έχουμε τη δυνατότητα να μετρήσουμε το βαθμό αποτελεσματικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Οι δείκτες αυτοί ουσιαστικά φανερώνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από πλευράς διοίκησης,

Οι δείκτες δραστηριότητας που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής:

- Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
- Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου
- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

5.7.1 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων³⁵ μας δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Όταν η τιμή του δείκτη αυτού είναι υψηλή αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια δεσμεύονται σε μικρό χρονικό διάστημα, άρα υπάρχει και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από απαιτήσεις που κρίνονται επισφαλείς. Αναφερόμαστε βέβαια πάντα σε τιμές μεγαλύτερες της

³⁴ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην "Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης", Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 59

³⁵ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην "Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης", Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 61

μονάδας αφού τιμές μικρότερες της μονάδας σημαίνει ανυπαρξία κυκλοφοριακής ταχύτητας. Η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων αναφέρεται στο χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της αρχικής διενέργειας της πώλησης και της τελικής είσπραξης των οφειλόμενων ποσών από τους πελάτες της επιχείρησης.

Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

5.7.2 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού³⁶ για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της.

Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ = ΠΙΣΤΩΤΕΣ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

5.7.3 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου³⁷ δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις και αποτελεί, ένδειξη ή μη, υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πραγματοποιούμενες πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις. Η μείωση της τιμής του δείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων και είναι

^{36, 37}http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATO%20IKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf

πιθανό να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια. Η αύξηση του δείκτη αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

5.7.4 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων³⁸ φανερώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πραγματοποιούμενες πωλήσεις. Ουσιαστικά αποτελεί ένα μέσο μέτρησης των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση ανά μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης. Από άποψη ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ο χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπέρβασης υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις

Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ /
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

³⁸<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2010/KallergiTereza,LivaVasiliki/attached-document-1273647135-777405-4465/Kallergi2010.pdf>

5.8 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων³⁹ εννοούμε τα διάφορα είδη και μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότηση της. Τα κεφάλαια της επιχείρησης αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια, τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι διάφορες μορφές κεφαλαίων παρέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια. Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού μας δίνει σημαντικά στοιχεία για τη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης καθώς και για τη χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Οι δείκτες της κατηγορίας αυτής που θα χρησιμοποιήσουμε στην ανάλυση μας είναι οι εξής:

- Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
- Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

5.8.1 Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια⁴⁰ εμφανίζει τη σχέση μεταξύ της καθαρής θέσης της επιχείρησης προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων. Αποτελεί ουσιαστικά ένδειξη του βαθμού εξάρτησης των κεφαλαίων (ίδια ή ξένα) και επίσης φανερώνει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της οικονομικής μονάδας. Επιπλέον, είναι ένα μέτρο

³⁹ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 67

⁴⁰ Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην *"Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης"*, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 71

ασφάλειας της επιχείρησης προς τους δανειστές της και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός.

Αν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Ο τύπος για το δείκτη αυτό είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ = ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

5.8.2 Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός⁴¹ αντικατοπτρίζει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης καθώς αποτελεί μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνει ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Ο τύπος για το δείκτη αυτό είναι ο εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
= ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

5.9 Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Οι δείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της πολιτικής της επιχείρησης που σχετίζονται με τις διάφορες δαπάνες λειτουργίας.

Ο δείκτης δαπανών λειτουργίας που θα χρησιμοποιήσουμε είναι ο εξής:

⁴¹ http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_kef_domi_biosim.pdf

- Δείκτης Λειτουργικών Εξόδων

5.9.1 Δείκτης Λειτουργικών Εξόδων

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων⁴² οδηγεί μέσα από τη διαχρονική του μελέτη και τη σύγκριση του με τους αντίστοιχους των επιχειρήσεων του κλάδου, σε συμπεράσματα για τις διακυμάνσεις των επί μέρους εξόδων. Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται στα εξαρτώμενα από την ακολουθούμενη πολιτική της διοικήσεως της εταιρείας έξοδα. Όσο αυξάνεται αυτός ο δείκτης τόσο πιο αναποτελεσματική είναι η διοίκηση.

Ο τύπος του συγκεκριμένου δείκτη είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ} = (\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} + \text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}) / \text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}$$

⁴² <http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/4407/Tzanakakis.pdf?sequence=2>

Κεφάλαιο 6: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των εταιρειών και του κλάδου

6.1 Εισαγωγή

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζεται η πορεία των βασικών στοιχείων του Ενεργητικού, του Παθητικού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης των εταιρειών Sanofi, GSK Pharma, Elpen, Vianex, Pfizer και Novartis. Στη συνέχεια θα δοθούν οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες των παραπάνω εταιρειών για τα οκτώ χρόνια αξιολόγησης (2007 – 2014) καθώς επίσης και του κλάδου από το 2009 έως το 2014. Σκοπός της παρουσίασης αυτής είναι να αξιολογηθεί η βιωσιμότητα και η εξέλιξη των εταιρειών μέσα από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Επομένως, για κάθε εταιρεία και για τον κλάδο υπάρχουν τέσσερις πίνακες, όπου ο πρώτος παρουσιάζει τα στοιχεία του Ενεργητικού, ο δεύτερος του Παθητικού, ο τρίτος της Κ.Α.Χ. και ο τέταρτος τους αριθμοδείκτες.

Στην παρούσα ανάλυση έχει προκύψει ένα πρόβλημα με τα δημοσιευμένα στοιχεία του κλάδου όπου τα στοιχεία δεν είναι για την υπό ανάλυση οκταετία αλλά για την εξαετία 2009 - 2014.

Για την ανάλυση των αριθμοδεικτών του κλάδου δεν θα εξαχθούν οι δείκτες των λειτουργικών εξόδων, της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων και ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διότι τα διαθέσιμα στοιχεία δεν ήταν επαρκή. Στο τέλος του κεφαλαίου θα υπάρξει η παρουσίαση γραφημάτων όλων των εταιρειών και του κλάδου.

Το σημαντικότερο ίσως στοιχείο που πρέπει να αναφέρουμε στην ανάλυση μας είναι ότι οι οικονομικές καταστάσεις των υπό μελέτη εταιρειών έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και όχι με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Η σύγκριση οικονομικών καταστάσεων μεταξύ εταιρειών, οι οποίες έχουν καταρτισθεί με διαφορετικά λογιστικά πρότυπα, δεν θα έδινε καθόλου αξιόπιστα αποτελέσματα, διότι τα

αποτελέσματα που προκύπτουν είναι μη συγκρίσιμα και ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά.

Οι συντομογραφίες των υπό ανάλυση αριθμοδεικτών:

- Δ.Ε.Ρ. - Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- Δ.Μ.Π.Κ - Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Δ.Α.Ε. - Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας
- Δ.Α.Ι.Κ. - Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων
- Δ.Τ.Ε.Α. - Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Απαιτήσεων
- Δ.Τ.Ε.Β.Υ. - Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Δ.Τ.Κ.Π. - Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου
- Δ.Τ.Ι.Κ. - Δείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Δ.Λ.Ε. - Δείκτης Λειτουργικών Εξόδων

6.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Elpen Α.Ε.

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία ELPEN, παρατηρούμε στον Πίνακα 6.1, ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρείας κατά έτη 2007-2014, ότι η εταιρεία επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ ταυτόχρονα μειώνει τα χρεόγραφα που διακρατά ως περιουσιακό στοιχείο.

Πίνακας 6.1

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Elpen

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	9.948.881	9.776.221	14.208.300	15.413.716	15.304.312	19.705.266	20.349.742	26.660.934
Αποθέματα	24.826.324	25.351.006	31.264.520	26.802.184	24.788.700	1.847.916	22.942.161	17.574.750
Απαιτήσεις	50.714.565	60.136.948	71.538.796	44.549.111	38.354.456	39.642.685	33.745.680	32.851.734
Χρεόγραφα	2.077.478	2.076.445	6.602.013	22.708.814	17.937.454	7.276.890	6.652.853	4.935.885

Διαθέσιμα	17.740.050	31.501.773	35.341.665	24.586.791	31.529.056	40.846.062	53.547.242	25.107.386
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	95.358.419	119.246.174	144.746.995	118.646.902	11.2609.667	105.457.816	114.287.947	78.572.673
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	12.347	14.213	21.871	470.323	409.481	305.656	578.496	209.312
Σύνολο Ενεργητικού	10.5319.651	129.036.613	158.977.172	134.677.078	128.486.475	137.867.908	147.140.718	119.272.799

Πηγή: Ισολογισμοί εταιρείας ELPEN κατά τα έτη 2007-2014

Συνεχίζοντας την παρατήρηση των στοιχείων του Πίνακα 6.1 βλέπουμε ότι τα διαθέσιμα αυξάνονται για τα έτη 2012 και 2013. Αντίθετη ροή παρατηρείται το 2014 όπου τα διαθέσιμα μειώνονται σημαντικά. Οι απαιτήσεις μειώνονται σταδιακά γεγονός που μπορεί να αποδοθεί στη μείωση της τιμής των φαρμάκων. Η άμεση συνέπεια της πολιτικής αυτής είναι η μείωση των πωλήσεων και το ορατό αποτέλεσμα είναι η μείωση των απαιτήσεων.

Πίνακας 6.2

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Eipen

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	4.793.030	5.892.221	7.088.752	7.439.092	7.658.667	2.928.362	4.584.954	8.716.054
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37.047.158	39.397.788	40.659.169	37.661.416	40.664.303	40.652.195	50.550.073	37.402.029
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	8.116.010	16.877.898	25.693.147	21.249.096	18.685.615	28.921.355	13.997.456	13.618.945
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	60.129.866	72.718.561	92.602.596	75.749.361	69.031.541	68.836.128	81.890.420	67.417.084
Πιστωτές	50.117.785	59.742.384	77.918.794	63.853.539	62.024.167	61.962.196	67.880.475	56.907.492

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	26.622	42.365	22.260	17.203	105.014	55.228	781.821	844.739
Σύνολο Παθητικού	105.319.651	129.036.613	158.977.172	134.677.078	128.486.475	137.867.908	147.140.718	119.272.799

Πηγή: Ισολογισμοί εταιρείας ELPEN κατά τα έτη 2007-2014

Σημείωση: Ο λογαριασμός πιστωτές εξάγεται από τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και είναι το αλγεβρικό άθροισμα των προμηθευτών και των πιστωτών διάφορων. Το ίδιο ισχύει και για του υπόλοιπους πίνακες της ανάλυσης που παρουσιάζουν τα στοιχεία του Παθητικού.

Στον Πίνακα 6.2 που παρουσιάζει τα στοιχεία του Παθητικού της εταιρείας ELPEN για τα έτη 2007-2014 παρατηρούμε ότι στα αποθεματικά υπάρχει μια σημαντική διακύμανση κατά τα έτη 2012 και 2013. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων έχει παραμείνει σχετικά στάσιμο, με τη μέγιστη τιμή του να παρατηρείται το 2013. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα έχουν αυξηθεί από το 2007, αλλά τα τελευταία τρία χρόνια έχουν την τάση να σταθεροποιούνται σε χαμηλότερο επίπεδο από το μέγιστο του έτους 2012. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι πιστωτές είχαν μια ανοδική τάση μέχρι το 2009 και μετέπειτα καθοδική, η οποία παραμένει σε υψηλότερα επίπεδα από το 2007.

Πίνακας 6.3

Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Elpen

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	104.807.602	120.579.286	132.891.048	118.938.094	113.215.533	115.332.548	112.408.171	113.649.055
Κόστος Πωληθέντων	57.422.616	59.783.916	70.261.002	70.061.564	64.398.429	65.764.086	55.988.801	51.092.674
Λειτουργικά Έξοδα	34.926.809	41.228.518	41.073.162	39.480.921	46.803.775	38.380.294	53.278.936	56.804.434
Καθαρά Κέρδη	8.990.399	11.442.001	14.574.166	8.217.291	5.489.373	4.272.774	14.106.499	4.903.880
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	12.799.462	20.123.155	22.819.098	9.681.129	3.716.857	6.298.517	5.182.787	7.847.268

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας ELPEN κατά τα έτη 2007-2014

Από τον Πίνακα 6.3 για τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας ELEPN για τα έτη 2007-2014 διαφαίνεται ότι η εταιρεία παρά την αύξηση των πωλήσεων δεν ήταν σε θέση να διατηρήσει σημαντικά ποσοστά κερδών όπως πριν τη δημοσιονομική κρίση της Ελλάδας το 2009. Το κόστος πωληθέντων μειώνεται, αλλά τα λειτουργικά έξοδα αυξάνονται με μεγαλύτερο ρυθμό. Ενδιαφέρον αποτελεί η αύξηση των καθαρών κερδών σε σχέση με τα καθαρά λειτουργικά κέρδη κατά το 2013, το οποίο μπορεί να αποδοθεί στην πολιτική εκποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας με την προσθήκη περιθωρίου κέρδους.

Πίνακας 6.4

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Elpen

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	1,14	1,26	1,15	0,91	1,01	1,17	1,07	0,86
Δ.Μ.Π.Κ	0,45	0,5	0,47	0,41	0,43	0,43	0,5	0,55
Δ.Α.Ε.	0,09	0,09	0,09	0,06	0,04	0,03	0,1	0,04
Δ.Α.Ι.Κ.	0,35	0,51	0,56	0,26	0,09	0,15	0,1	0,21
Δ.Τ.Ε.Α.	2,07	2,01	1,86	2,67	2,95	2,91	3,33	3,46
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,83	0,82	0,84	0,84	0,9	0,9	0,83	0,84
Δ.Τ.Κ.Π.	10,53	12,33	9,35	7,72	7,4	5,85	5,52	4,26
Δ.Τ.Ι.Κ.	2,83	3,06	3,27	3,16	2,78	2,84	2,22	3,04
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,54	0,44	0,34	0,39	0,46	0,42	0,52	0,46
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	1,59	1,64	1,56	1,57	1,63	1,53	1,4	1,17

Δ.Α.Ε.	0,88	0,84	0,84	0,92	0,98	0,9	0,97	0,95
--------	------	------	------	------	------	-----	------	------

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας ELPEN κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που παρουσιάζονται στον Πίνακα 6.4 η ρευστότητα της εταιρείας επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση του 2009. Το μικτό περιθώριο κέρδους φαίνεται ότι τα τελευταία χρόνια αυξάνεται γεγονός το οποίο αντανακλά την αποδοτικότητα της διοίκησης. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντικές και αλληπάλλληλες διακυμάνσεις και υποδηλώνει ότι τα καθαρά λειτουργικά κέρδη αντιπροσωπεύουν το 20% των ιδίων κεφαλαίων σε μέσο όρο της οκταετίας. Επίσης, παρατηρείται ότι οι εισπράξεις των απαιτήσεων σε σχέση με την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι σχεδόν διπλάσια μέχρι το 2012 και τα τελευταία τρία χρόνια είναι σχεδόν τριπλάσια.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία στην πάροδο των χρόνων χάνουν την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αυτό βασίζεται είτε στη μη επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, είτε στην έλλειψη αποδοτικότητας των νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δεν παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις και υποδηλώνει μια σταθερότητα της σχέσης των πωλήσεων με τα συνολικά ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία ως πολιτική χρηματοδότησης έχει επιλέξει τα ίδια κεφάλαια, παρά το φαινόμενο του 2009 και 2010 όπου τα ξένα κεφάλαια ήταν πολύ μεγαλύτερα από τα ίδια γεγονός που θεωρείται μια ικανοποιητική χρηματοδοτική πολιτική, η οποία δεν παρουσιάζει μεγάλη εξωγενή οικονομική μόχλευση. Το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει σε όλα τα έτη τις συνολικές υποχρεώσεις, έστω και εάν στην πλειοψηφία των αναλυόμενων ετών είναι σε οριακά επίπεδα. Τέλος, ο δείκτης λειτουργικών εξόδων φανερώνει ότι τα λειτουργικά έξοδα καλύπτονται μόνο από τις πωλήσεις της εταιρείας.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση διαγράφοντας όμως παράλληλα σταθερή αναπτυξιακή πορεία. Αυτό πραγματοποιήθηκε από την αναδιάρθρωση των κεφαλαίων της κατά τα έτη 2009 και 2010. Επίσης, διαφαίνεται ότι τα λειτουργικά

έξοδα αυξήθηκαν. Αυτό βασίζεται στην επεκτατική πολιτική της εταιρείας κατά τις αρχές της δεκαετίας 2001-2010. Τέλος, οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία δεν έχουν αποδώσει τα αναμενόμενα.

6.3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Sanofi Aventis A.E.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Sanofi παρουσιάζουν μια αρνητική πορεία κατά τα έτη 2007-2014 σύμφωνα με τον Πίνακα 6.5. Η αιτία της συγκεκριμένης μείωσης αποδίδεται στο γεγονός ότι η εταιρεία ασκεί αποκλειστικά εμπορική δραστηριότητα και τα πάγια της είτε αποσβένονται με την πάροδο των χρόνων είτε πωλούνται σε εταιρείες του ομίλου ή σε τρίτους, καθώς η εμπορική της δραστηριότητα έχει πληγεί σημαντικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση.

Πίνακας 6.5

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Sanofi

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	5.749.302	2.074.436	2.159.360	1.685.117	1.314.916	939.472	518.788	338.592
Αποθέματα	54.416.152	49.333.363	49.650.363	38.266.614	29.373.187	27.829.590	31.063.495	27.115.606
Απαιτήσεις	131.171.719	221.069.989	221.015.668	154.352.183	74.693.752	79.531.285	65.117.233	47.129.576
Χρεόγραφα				40.211.638	23.637.624	16.417.584	8.532.298	323.157
Διαθέσιμα	2.974.824	3.176.980	4.382.712	346.940	1.496.823	4.905.031	7.382.000	1.311.866
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	188.562.696	273.579.436	275.948.744	233.177.375	129.481.308	128.674.491	112.095.028	75.780.207
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	5.391.354	12.420.311	14.347.859	14.840.995	23.392.191	24.923.402	28.160.470	26.156.518
Σύνολο Ενεργητικού	199.703.353	288.074.184	291.555.964	249.703.489	154.608.415	154.537.366	140.774.286	102.275.318

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας SANOFI κατά τα έτη 2007-2014

Συνεχίζοντας την παρατήρηση του Πίνακα 6.5 βλέπουμε ότι η εταιρεία δεν επενδύει κεφάλαια σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Επίσης παρατηρείται μεγάλη διακύμανση στα διαθέσιμα της και τα αποθέματα. Τέλος, σημαντικό στοιχείο αποτελεί η συνεχόμενη μείωση των απαιτήσεων και του συνολικού ενεργητικού από το 2010 και μετά.

Πίνακας 6.6

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Sanofi

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	6.396.812	10.402.986	123.569.292	13.541.742	13.543.742	13.856.990	14.488.240	14.488.240
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	59.122.165	108.484.184	741.99.000	79.654.793	60.496.566	53.810.297	74.404.603	39.150.531
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	45.755.393	79.518.267	60.972.654	60.168.249	67.744.139	58.442.517	38.927.835	42.592.091
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	94.825.794	100.071.732	144.048.469	97.501.987	69.031.541	15.901.272	20.274.756	14.246.451
Πιστωτές	4.6055.589	51.292.991	48.537.713	50.840.944	13.002.717	28.393.784	18.278.706	12.244.864
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού			12.335.840	12.378.458	10.464.437	10.745.348	7.798.341	6.286.244
Σύνολο Παθητικού	199.703.353	288.074.184	291.555.964	249.703.489	154.608.415	154.537.366	140.774.286	102.275.318

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας SANOFI κατά τα έτη 2007-2014

Στον Πίνακα 6.6 που παρουσιάζει τα στοιχεία του Παθητικού της εταιρείας κατά τα έτη 2007-2014 παρατηρούμε ότι τα αποθεματικά αυξάνονται και σταθεροποιούνται σχεδόν στο διπλάσιο ποσό από αυτό του 2007. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι πιστωτές ακολουθούν αυξητική τάση μέχρι το 2009 και από το 2010 παρουσιάζουν συνεχόμενη μείωση. Τέλος, το σύνολο ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει πολλές αυξομειώσεις που βασίζονται

στην πολιτική της εταιρείας να ενσωματώνει το σύνολο των ζημιών στα ίδια κεφάλαια.

Πίνακας 6.7
Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το
2007 έως το 2014 - Sanofi

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	387.990.413	401.697.807	402.957.005	319.467.570	274.897.968	251.955.492	224.879.373	203.059.874
Κόστος Πωληθέντων	234.492.452	245.123.555	243.207.193	178.543.113	178.447.398	149.966.863	160.375.719	133.537.138
Λειτουργικά Έξοδα	96.534.053	9.1800.149	93.658.898	85.161.883	78.190.734	87.606.837	84.586.858	74.144.123
Καθαρά Κέρδη	54.064.480	6.1151.204	63.874.527	39.412.972	-156.22.473	-5.965.616	17.836.212	1.917.941
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	61.903.275	68.023.649	68.485.648	60.381.590	-23.052.172	-64.299.198	-16.757.835	-3.654.738

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας SANOFI κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως κατά τα έτη 2007-2014 του Πίνακα 6.7 διαφαίνεται ότι οι πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων αυξάνονται μέχρι το 2009 και από το 2010 μειώνεται συνεχώς. Τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων παρουσιάζουν συνεχόμενες διακυμάνσεις. Τα καθαρά λειτουργικά κέρδη από το 2011 είναι σε αρνητικό επίπεδο (παρουσιάζουν ζημιές) και τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν ζημιές μόνο τα έτη 2011 και 2012. Συνεπώς, η εταιρεία έχει επηρεαστεί αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση, αλλά και από την πολιτική να αυξήσει τις προβλέψεις της ενώ παράλληλα κάποιο σημαντικό μέρος από τις προβλέψεις αυτές είτε δεν αναγνωρίζεται καθόλου είτε αναγνωρίζεται καθυστερημένα.

Πίνακας 6.8

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Sanofi

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	1,41	2,24	1,56	1,59	1,10	5,31	3,58	3,4
Δ.Μ.Π.Κ	0,40	0,39	0,40	0,44	0,35	0,40	0,29	0,34
Δ.Α.Ε.	0,27	0,21	0,22	0,16	-0,1	-0,04	0,13	0,02
Δ.Α.Ι.Κ.	1,05	0,63	0,92	0,76	-0,38	-1,19	-0,23	-0,09
Δ.Τ.Ε.Α.	2,96	1,82	1,82	2,07	3,68	3,17	3,45	4,31
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,49	0,52	0,34	0,52	0,19	1,79	0,9	0,86
Δ.Τ.Κ.Π.	67,48	193,64	186,61	189,58	209,06	268,19	433,47	599,72
Δ.Τ.Ι.Κ.	6,56	3,70	5,43	4,01	4,54	4,68	3,02	5,19
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,42	0,6	0,34	0,47	0,64	0,53	1,12	0,62
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	1,99	2,73	1,91	2,39	1,68	8,09	5,53	5,32
Δ.Α.Ε.	0,85	0,84	0,84	0,83	0,93	0,94	1,09	1,02

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας SANOFI κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που παρουσιάζονται στον Πίνακα 6.8 παρατηρείται ότι η εταιρεία έχει καλή ρευστότητα εκτός από την τριετία 2009 – 2011 που ήταν απλά ικανοποιητική. Οι πωλήσεις σε σχέση με το μικτό κέρδος έχουν πολλές αυξομειώσεις. Οι δείκτες απόδοσης ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζουν αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών, αλλά διαφαίνεται ότι την τελευταία τριετία έχουν πραγματοποιηθεί ενέργειες για ανάκαμψη. Ο δείκτης είσπραξης απαιτήσεων σε σχέση με το δείκτη εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι σχεδόν 4,5 φορές μεγαλύτερος. Η εταιρεία προσπαθεί να αναδιαρθρώσει τα

κεφάλαια της και επειδή δεν υπάρχουν πάρα πολλά ξένα κεφάλαια είναι πιθανόν να παρουσιάζονται ζημιές. Επίσης, δεν υπάρχουν επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και ταυτόχρονα ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται συνεχώς. Από τα πρώτα έτη της ανάλυσης τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού κάλυπταν τις συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας. Ιδιαίτερα, ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικών υποχρεώσεων παγιώνεται σε τιμή πάνω από 5.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση και πραγματοποίησε προσπάθειες για την αναδιοργάνωσή της. Αυτό πραγματοποιήθηκε από την αναδιάρθρωση των κεφαλαίων της. Η εταιρεία παρουσίασε ζημιές από τις υψηλές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα, όπου είτε δεν πραγματοποιήθηκαν, είτε αποπληρώθηκαν ποσά που είχαν προβλεφθεί ότι δε θα πληρωθούν. Τέλος, οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία δεν υπάρχουν γεγονός το οποίο αντανάκλαται από την κατηγορία στην οποία ανήκει η εταιρεία, δηλαδή σε αυτή των επιχειρήσεων που ασκούν αποκλειστική εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα. Τέλος, η εταιρεία έχει αυξήσει σημαντικά τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού, γεγονός που αποδίδεται στην καθυστέρηση της αποπληρωμής των δημόσιων νοσοκομείων.

6.4 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Pfizer Hellas A.E.

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία PFIZER, βλέπουμε ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας μειώνονται συνεχώς από το 2009 και έπειτα (Πίνακας 6.9). Το συγκεκριμένο γεγονός αποδίδεται στην ίδια τη φύση της εταιρείας η οποία ασκεί αποκλειστικά εμπορικές δραστηριότητες στην ελληνική αγορά.

Πίνακας 6.9

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Pfizer

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	11.815.191	10.977.718	13.487.515	12.505.652	11.258.800	10.382.309	9.805.952	8.585.623
Αποθέματα	92.424.984	81.977.131	81.626.544	106.062.734	100.665.998	77.406.767	65.762.855	52.429.017
Απαιτήσεις	273.568.056	295.017.864	293.778.543	424.725.640	263.681.908	250.332.263	268.591.084	265.831.848
Διαθέσιμα	5.091.682	8.089.549	2.890.065	3.568.989	7.286.443	1.823.106	2.384.750	4.775.548
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	371.084.724	38.5084.545	378.295.153	534.357.364	371.634.339	329.562.138	336.728.691	323.036.413
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	143.880	79.421	62.232	314.057	23.111.074	69.342	56.236	1.675.646
Σύνολο Ενεργητικού	383.233.847	396.335.865	391.873.883	547.202.217	406.025.520	340.031.257	346.605.409	333.309.174

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας PFIZER κατά τα έτη 2007-2014

Παρατηρούμε όμως ότι κατά το έτος 2009 η εταιρεία πραγματοποίησε επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία τα οποία στη συνέχεια πουλήθηκαν. Τα αποθέματα παρουσιάζουν μια ποικιλομορφία στην τάση τους η οποία από το 2007 έως το 2009 παρουσιάζει μείωση, ενώ κατά το έτος 2010 παρουσιάζει αύξηση και τα υπόλοιπα έτη ξανά μείωση. Οι απαιτήσεις αυξάνονται σημαντικά μόνο το 2010 ενώ τα άλλα έτη κυμαίνονται από 250εκ. έως 300 εκ. Η εταιρεία δεν έχει χρεόγραφα σε κανένα έτος της ανάλυσής μας, ενώ τα διαθέσιμα της εταιρείας δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού έχουν συνεχή αυξητική τάση. Τέλος, στο σύνολό του το ενεργητικό αυξάνεται μέχρι το 2010 και στη συνέχεια μειώνεται, αλλά δίχως να χάσει σημαντικό ποσοστό από το 2007.

Πίνακας 6.10

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Pfizer

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	14.452.428	14.452.428	14.651.236	16.112.468	16.112.468	16.112.468	16.112.468	9.868.727
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	98.936.659	94.850.486	50.550.493	60.309.273	-4.807.723	217.766.351	235.344.321	231.818.947
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	18.948.712	29.682.330	33.805.033	47.639.910	50.743.979	23.521.723	7.911.486	6.980.295
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	256.755.452	262.319.994	295.409.837	428.496.339	336.384.847	70.387.085	72.565.060	66.847.122
Πιστωτές	168.278.905	171.470.557	229.002.094	369.424.792	328.413.702	67.669.004	70.087.113	62.343.878
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	8.593.022	9.4830.54	12.108.517	10.756.694	23.704.415	28.356.097	30.785.540	27.662.809
Σύνολο Παθητικού	383.233.847	396.335.865	391.873.883	547.202.217	406.025.520	340.031.257	346.605.409	333.309.174

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας PFIZER κατά τα έτη 2007-2014

Στον Πίνακα 6.10 των στοιχείων του Παθητικού της εταιρείας για τα έτη 2007-2014 βλέπουμε ότι τα αποθεματικά αυξάνονται μέχρι το 2010, μένουν σταθερά μέχρι το 2013 και το 2014 μειώνονται σχεδόν στο 60% σε σχέση με το 2013. Τα συνολικά ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν μια ιδιομορφία κατά το 2011, όπου είναι αρνητικά, το οποίο οφείλεται στην ενσωμάτωση των ζημιών στα ίδια κεφάλαια. Στο σημείο αυτό είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι η ελληνική Φορολογική Νομοθεσία απαγορεύει την ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων για περίοδο άνω του ενός έτους. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα αυξάνονται μέχρι το 2011 και στη συνέχεια μειώνονται, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται μέχρι το 2010, μειώνονται το 2011, και αυξάνονται εκ νέου την περίοδο 2012-2013 και το 2014 μειώνονται. Από την τάση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν είναι εφικτό να εξαχθεί αμερόληπτο συμπέρασμα, αλλά σε συνδυασμό με τους πιστωτές που

αυξάνονται μέχρι το 2010 και έπειτα μειώνονται υπάρχει η πεποίθηση ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν επηρεάστηκαν από τη δημοσιονομική κρίση του 2009 στην Ελλάδα. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού έχουν συνεχόμενη αυξητική τάση και σε σχέση με τους αντίστοιχους του ενεργητικού είναι δεκαπλάσιοι.

Πίνακας 6.11
Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Pfizer

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	419.202.794	423.576.417	411.348.865	484.503.568	446.059.319	345.984.870	282.157.500	250.683.984
Κόστος Πωληθέντων	306.176.171	317.780.885	310.858.304	397.713.080	337.651.941	260.524.552	212.093.876	190.610.228
Λειτουργικά Έξοδα	96.215.618	97.907.282	103.520.299	129.253.847	193.950.441	92.586.117	75.627.149	67.516.748
Καθαρά Κέρδη	44.366.603	21.844.401	15.002.535	-19.935.838	-43.667.754	18.700.711	20.737.689	11.378.833
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	34.511.497	29.319.134	19.488.995	-21.779.886	-50.324.906	27.968.511	11.874.076	11.645.459

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας PFIZER κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2007-2014 όπως αυτές παρουσιάζονται στον Πίνακα 6.11, οι πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων αυξάνονται μέχρι το 2010 και από το 2011 μειώνονται συνεχώς. Τα λειτουργικά έξοδα έχουν συνεχόμενη αυξητική τάση έως το 2011, ενώ μετέπειτα παρουσιάζουν πτωτική τάση. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει συνεχόμενες διακυμάνσεις. Τα καθαρά λειτουργικά κέρδη και τα καθαρά κέρδη είναι αρνητικά κατά τα έτη 2010 και 2011. Συνεπώς, η εταιρεία έχει επηρεαστεί αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση και πραγματοποιεί προσπάθειες για την αναδιαμόρφωση του λειτουργικού της κόστους και των κεφαλαίων της.

Πίνακας 6.12

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Pfizer

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	1,09	1,16	1	1	0,81	3,58	3,73	4,05
Δ.Μ.Π.Κ	0,27	0,25	0,24	0,18	0,24	0,25	0,25	0,24
Δ.Α.Ε.	0,12	0,06	0,04	-0,04	-0,11	0,05	0,06	0,03
Δ.Α.Ι.Κ.	0,35	0,31	0,39	-0,36	10,47	0,13	0,05	0,05
Δ.Τ.Ε.Α.	1,53	1,44	1,4	1,14	1,69	1,38	1,05	0,94
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,66	0,65	0,78	0,86	0,98	0,96	0,97	0,93
Δ.Τ.Κ.Π.	35,48	38,59	30,5	38,74	39,62	33,32	28,77	29,2
Δ.Τ.Ι.Κ.	4,24	4,47	8,14	8,03	-92,78	1,59	1,2	1,08
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,35	0,31	0,15	0,12	-0,01	1,78	2,12	2,28
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	1,45	1,47	1,28	1,25	1,1	4,68	4,64	4,83
Δ.Α.Ε.	0,96	0,98	1,01	1,09	1,19	1,02	1,02	1,03

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας PFIZER κατά τα έτη 2007-2014

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας PFIZER προκύπτει ότι η εταιρεία έχει καλή ρευστότητα εκτός από το 2011, όπου η τιμή του αντίστοιχου δείκτη είναι κάτω από τη μονάδα. Όμως, από το 2012 και έπειτα η τιμή του δείκτη παρουσιάζει ικανοποιητικά αποτελέσματα και αυτό αποτελεί ένα θετικό στοιχείο για την εταιρεία. Οι πωλήσεις σε σχέση με το μικτό κέρδος είναι σε χαμηλό επίπεδο. Η απόδοση ενεργητικού παρουσιάζει αρνητικές τιμές κατά τα έτη 2010 και 2011, αλλά κατά μέσο όρο είχε τιμή 2,625. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μεγάλη τιμή κατά το έτος 2011 λόγω του ότι τα ίδια κεφάλαια και τα καθαρά κέρδη είχαν και

τα δύο αρνητική τιμή. Στην αρχή της ανάλυσης και μέχρι το 2011 η είσπραξη των απαιτήσεων σε σχέση με αυτή της εξόφλησης των υποχρεώσεων ήταν στην τριπλάσια χρονική διάρκεια. Όμως, τα τελευταία τρία χρόνια της ανάλυσης το χρονικά διάστημα για τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις είναι σχεδόν ίδιο. Επίσης, σημαντικό στοιχείο στην ανάλυση αποτελεί ότι μέχρι το έτος 2011 η εταιρεία είχε πολλά ξένα κεφάλαια, ενώ μετά το 2011 η εταιρεία παρουσιάζει χρηματοδότηση από τα ίδια κεφάλαια της και όχι από ξένα.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση και πραγματοποίησε προσπάθειες για την αποφυγή αρνητικών συνεπειών στη συνέχιση της λειτουργίας της. Ιδιαίτερα πραγματοποιήθηκε προσπάθεια για τη μείωση των λειτουργικών εξόδων και την αναδιοργάνωση των κεφαλαίων της. Επίσης, διαφαίνεται από το 2011 και έπειτα η προσπάθεια για αύξηση των επενδύσεων για τη θωράκιση της εταιρείας στην ελληνική αγορά. Η εταιρεία παρουσίασε ζημίες κατά τα έτη 2010 και 2011 ως αποτέλεσμα της δημοσιονομικής ελληνικής κρίσης και της αργοπορίας της στην αντίδραση απέναντι στις νέες συνθήκες. Τέλος, η εταιρεία χαρακτηρίζεται από καλούς δείκτες απόδοσης περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων και αποτελεί ακόμη επενδυτική ευκαιρία στην ελληνική οικονομία.

6.5 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Novartis Hellas A.E.B.E.

Παρατηρώντας τα στοιχεία του Πίνακα 6.13 που παρουσιάζει τα στοιχεία του Ενεργητικού κατά τα έτη 2007-2014 της εταιρείας NOVARTIS βλέπουμε ότι παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις. Το πάγιο ενεργητικό παρέμεινε σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια της ανάλυσης. Τα αποθέματα παρουσιάζουν αυξητική τάση από το 2007 έως το 2014 εκτός από το έτος 2011.

Πίνακας 6.13

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - Novartis

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	6.143.291	5.946.425	5.716.908	5.463.113	5.109.048	4.972.179	5.367.607	5.168.930
Αποθέματα	44.284.933	53.051.566	52.692.545	60.932.954	56.090.856	64.760.050	64.221.908	67.972.512
Απαιτήσεις	90.516.186	126.649.102	170.774.191	134.963.483	127.835.777	231.942.338	167.483.419	143.276.785
Χρεόγραφα				51.865.704	817.104			
Διαθέσιμα	237.390	496.173	2.021.065	136.664	493.310	8.967.828	6.767.284	8.829.260
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	135.038.510	180.196.843	225.487.811	247.898.805	185.236.060	305.670.217	238.472.612	220.078.559
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	256.064	113.374	299.157	335.695	356.735	761.313	477.349	118.311
Σύνολο Ενεργητικού	141.474.243	186.261.404	231.487.811	253.707.335	190.732.857	311.432.374	244.374.040	225.396.677

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014

Συνεχίζοντας την παρατήρηση του Πίνακα 6.13 βλέπουμε ότι οι απαιτήσεις αυξάνονται μέχρι το 2009, μειώνονται κατά τα έτη 2010 και 2011 και αυξάνονται από το 2012 έως το 2014. Η εταιρεία έχει χρεόγραφα μόνο κατά τα έτη 2010 και 2011, τα οποία είναι ομόλογα του ελληνικού δημοσίου. Τα διαθέσιμα παρουσιάζουν μια ανισοκατανομή με μια τάση να αυξάνονται σε σχέση με την αρχική τους τιμή το 2007. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού της εταιρείας δεν παρουσιάζουν αυξητική τάση.

Πίνακας 6.14

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - Novartis

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	662.026	1.510.651	1.759.337	1.759.337	1.964.432	1.964.432	2.094.072	2.094.072
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.763.621	27.692.494	30.210.192	10.194.800	20.691.011	105.450.473	109.093.011	96.454.363
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	3.251.258	43.251.345	52.821.018	54.863.700	52.430.470	59.749.225	23.628.500	29.109.923
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	94.276.110	114.546.477	146.864.167	186.781.409	116.306.140	144.915.776	109.632.177	97.484.028
Πιστωτές	79.879.338	99.075.119	136.159.797	180.551.842	23.732.536	20.191.637	98.507.788	82.994.325
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	922.452	771.086	1.612.650	1.867.425	1.305.233	1.316.898	2.020.350	2.348.361
Σύνολο Παθητικού	141.474.243	186.261.404	231.487.811	253.707.335	190.732.857	311.432.374	244.374.040	225.396.677

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014

Στον Πίνακα 6.14 που παρουσιάζονται τα στοιχεία του Παθητικού της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014 παρατηρούμε ότι τα αποθεματικά αυξάνονται συνεχώς. Το σύνολο ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται έως το 2009, το 2010 μειώνεται, το 2011 αυξάνεται, το 2012 μειώνεται, το 2013 αυξάνεται και το 2014 μειώνεται. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα αυξάνονται μέχρι το 2010, μειώνονται το 2011 και στη συνέχεια αυξομειώνονται με την τελική τιμή του 2014 να είναι χαμηλότερη από το 2007. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται μέχρι το 2010, το 2011 μειώνονται, το 2012 αυξάνονται και στη συνέχεια για τις δυο χρονιές μειώνονται σε επίπεδο λίγο μεγαλύτερο από του 2007. Οι πιστωτές μειώνονται τα έτη 2009 έως 2012, αλλά στη συνέχεια αυξάνονται σε επίπεδα υψηλότερα από αυτά του 2007. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είναι μεγαλύτεροι από τους αντίστοιχους του Ενεργητικού και έχουν συνεχόμενη αυξητική τάση.

Πίνακας 6.15

Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - Novartis

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	319.155.176	377.149.725	439.853.542	416.754.303	440.206.938	410.100.942	381.172.155	369.218.057.
Κόστος Πωληθέντων	221.303.064	257.618.841	310.963.519	303.222.031	306.875.399	301.442.089	288.306.720	26.609.0320
Λειτουργικά Έξοδα	86.126.595	94.174.555	118.368.845	105.717.633	118.237.086	119.936.099	100.107.279	110.879.253
Καθαρά Κέρδη	11.292.406	25.614.854	11.584.397	-11.725.023	12.072.861	1.021.787	3.649.190	-4.724.383
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	11.742.844	25.415.887	11.520.377	-8.789.354	16.108.765	-10.087.801	-2.166.870	292.667

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 6.15 που παρουσιάζει τα στοιχεία των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014, βλέπουμε ότι οι πωλήσεις αυξάνονται μέχρι το 2009 ενώ για τις δυο επόμενες χρονιές παρουσιάζουν μείωση. Το κόστος πωληθέντων ακολουθεί παρόμοια τάση με τις πωλήσεις, ενώ τα λειτουργικά έξοδα αυξάνονται διαρκώς μέχρι το 2011 και στη συνέχεια μειώνονται. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν ζημιές κατά τα έτη 2010 και 2014. Από την άλλη, τα καθαρά λειτουργικά κέρδη εμφανίζουν ζημιές κατά τα έτη 2010, 2012 και 2013.

Πίνακας 6.16

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - Novartis

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	0,96	1,11	1,18	0,72	1,1	1,66	1,59	1,56
Δ.Μ.Π.Κ	0,31	0,32	0,29	0,27	0,3	0,26	0,24	0,28

Δ.Α.Ε.	0,08	0,14	0,05	-0,05	0,06	0	0,01	-0,02
Δ.Α.Ι.Κ.	0,85	0,92	0,38	-0,86	0,78	-0,1	-0,02	0
Δ.Τ.Ε.Α.	3,53	2,98	2,58	3,09	3,44	1,77	2,28	2,58
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,85	0,86	0,93	0,97	0,2	0,14	0,9	0,85
Δ.Τ.Κ.Π.	51,95	63,44	76,94	76,29	86,16	82,48	71,01	71,43
Δ.Τ.Ι.Κ.	23,19	13,62	14,56	40,88	21,28	3,89	3,49	3,83
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,11	0,17	0,15	0,04	0,12	0,51	0,81	0,75
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	1,43	1,57	1,54	1,33	1,59	2,11	2,18	2,26
Δ.Δ.Ε.	0,99	0,93	0,98	0,98	0,97	1,03	1,02	1,02

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας NOVARTIS κατά τα έτη 2007-2014

Παρατηρώντας τον Πίνακα 6.16 που παρουσιάζει τους αριθμοδείκτες της εταιρείας κατά τα έτη 2007-2014, διαφαίνεται από το δείκτη ειδικής ρευστότητας ότι η εταιρεία παρουσίασε πρόβλημα ρευστότητας το 2009. Τα επόμενα έτη όμως φαίνεται ότι είχε τη δυνατότητα να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Η απόδοση του ενεργητικού κατά μέσο όρο είναι 2,625%. Η εταιρεία παρουσιάζει πρόβλημα στις εισπράξεις της σε σχέση με την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της. Η εταιρεία διαφαίνεται να μην πραγματοποιεί επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, αλλά να έχει πραγματοποιήσει μια πολύ καλή προσαρμογή της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Η εταιρεία στην αρχή της χρονικής ανάλυσης χρησιμοποιούσε ξένα κεφάλαια, αλλά από το 2012 προσπαθεί να ανταπεξέλθει με ίδια κεφάλαια. Τέλος, τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων καλύπτονται από τις πωλήσεις από το 2012 και μετά.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση και πραγματοποίησε προσπάθειες για την αναδιοργάνωσή της. Όμως, αυτές οι προσπάθειες δεν πραγματοποιήθηκαν σε

άμεσο χρόνο. Η εταιρεία αποτελεί μια επενδυτική ευκαιρία στα πλαίσια της μικρό-επένδυσης. Επιπρόσθετα, διαφαίνεται ότι δεν αντιμετώπισε άμεσα τα κόστη διοικήσεως ή άλλα κόστη της λειτουργικής της διαδικασίας εκτός από το κόστος πωληθέντων. Επίσης, η εταιρεία προσπάθησε να μειώσει τον εξωτερικό της δανεισμό και να αυξήσει τη δυναμική των ιδίων κεφαλαίων της. Τέλος, η εταιρεία φαίνεται ότι δεν έχει χάσει τη δυναμική της στην ελληνική αγορά φαρμάκων.

6.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση GlaxoSmithKline A.E.B.E.

Ξεκινώντας τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας GSK παρατηρούμε ότι η εταιρεία μετά το 2012 άρχισε να επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρεία θέλει να διατηρήσει την παρουσία της στην ελληνική αγορά. Τα αποθέματα συνεχώς μειώνονται από το 2009 και έπειτα ενώ οι απαιτήσεις παρουσιάζουν συνεχόμενες αυξομειώσεις, γεγονός που αποδίδεται στην αβεβαιότητα της κατάστασης της ελληνικής οικονομίας.

Πίνακας 6.17

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - GSK

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	8.673.794	8.412.882	7.834.621	6.649.235	6.098.742	7.730.512	8.256.506	12.488.548
Αποθέματα	56.711.640	56.765.532	46.240.101	46.467.238	33.698.698	26.072.339	19.652.858	15.754.936
Απαιτήσεις	173.941.749	193.475.845	220.243.043	143.974.699	92.671.509	88.140.498	59.947.020	48.310.382
Χρεόγραφα				13.325.889				
Διαθέσιμα	709.102	357.072	3.708.657	1.286.681	137.269.490	134.645.039	75.010.166	47.363.068
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	231.362.491	250.616.450	270.191.802	205.054.508	10.889.282	20.432.200	154.610.046	111.428.387

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	1.826.339	5.903.762	3.608.791	3.345.432	3.275.290	4.934.948	7.111.807	2.936.207
Σύνολο Ενεργητικού	242.176.763	265.100.757	281.635.215	215.049.175	146.643.523	147.310.500	169.978.361	126.853.141

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας GSK κατά τα έτη 2007-2014

Συνεχίζοντας την ανάλυση του Πίνακα 6.17 βλέπουμε ότι η πορεία των απαιτήσεων και η ύπαρξη χρεογράφων το έτος 2010 υποδηλώνει ότι η εταιρεία επηρεάζεται άμεσα από τις πολιτικές της ελληνικής κυβέρνησης. Το ύψος των διαθέσιμων καταδεικνύει ότι η εταιρεία προσπαθεί να έχει ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας παρά το ότι τα τελευταία τρία έτη μειώνονται συνεχώς. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού και οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού έχουν αυξομειώσεις. Παρόμοια τάση έχει και το σύνολο ενεργητικού, γεγονός που αποδίδεται στην πολιτική της ελληνικής κυβέρνησης και στην ελληνική δημοσιονομική κρίση.

Πίνακας 6.18

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - GSK

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	6.398.804	7.009.616	7.639.290	7.639.290	7.639.290	7.713.413	8.454.653	8.002.909
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	148.121.364	158.722.997	168.302.238	125.459.367	101.081.275	107.102.672	73.774.653	43.202.909
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	257.024.425	30.892.988	40.867.200	24.352.068	23.704.484	15.344.481	19.939.246	20.064.249
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	64.448.773	70.809.721	67.824.625	60.085.130	18.203.020	20.626.877	73.114.482	56.888.366
Πιστωτές	3.708.879	4.908.045	7.886.998	6.512.283	9.344.476	5.085.030	40.691.378	35.760.908

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	3.904.199	4.675.050	4.641.150	5.152.609	3.654.378	4.236.468	3.149.979	6.697.616
Σύνολο Παθητικού	242.176.763	265.100.757	281.635.215	215.049.175	146.643.523	147.310.500	169.978.361	126.853.141

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας GSK κατά τα έτη 2007-2014

Στον Πίνακα 6.18 που απεικονίζει τα στοιχεία του Παθητικού της GSK κατά τα έτη 2007-2014 βλέπουμε ότι στα αποθεματικά υπάρχει σταθερότητα κατά τα έτη 2010- 2012. Το σύνολο ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αυξομειώσεις οι οποίες οφείλονται στην πολιτική της εταιρείας για ενσωμάτωση των ζημιών στα ίδια κεφάλαια. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα έχουν σημαντικές αυξομειώσεις οι οποίες αποδίδονται στην αστάθεια της ελληνικής οικονομίας. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι πιστωτές από το 2012 και έπειτα παρουσιάζουν μείωση.

Πίνακας 6.19

Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - GSK

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	272.727.053	279.945.189	298.408.085	228.969.909	224.151.058	208.547.775	194.599.231	188.159.264
Κόστος Πωληθέντων	183.501.801	193.019.300	203.055.630	165.003.092	139.735.348	123.126.821	118.662.226	110.730.960
Λειτουργικά Έξοδα	77.811.948	76.660.426	76.924.498	98.705.180	76.090.935	69.221.705	79.322.206	81.074.451
Καθαρά Κέρδη	16.737.506	16.330.427	19.532.418	-34.214.947	15.677.817	31.756.125	21.232.151	8.076.210
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	17.744.959	16.035.955	24.648.375	-29.574.594	-3.889.368	22.246.386	3.861.475	1.087.688

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας GSK κατά τα έτη 2007-2014

Από τον Πίνακα 6.9 παρατηρούμε την ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων κατά τα έτη 2007-2014. Όμως, τα επόμενα έτη της ανάλυσης παρατηρούμε αντίθετη ροή. Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας δεν είχαν

γρήγορη ανταπόκριση στην ελληνική δημοσιονομική κρίση όπως τα κόστη πωληθέντων. Επίσης, τα κέρδη παρουσιάζουν αρνητικά αποτελέσματα το 2010 και 2011 με τα καθαρά κέρδη να είναι αρνητικά μόνο το 2010.

Πίνακας 6.20

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - GSK

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	2,71	2,74	3,3	2,42	12,63	10,8	1,85	1,63
Δ.Μ.Π.Κ	0,33	0,31	0,32	0,28	0,38	0,41	0,39	0,41
Δ.Α.Ε.	0,07	0,06	0,07	-0,16	0,11	0,22	0,12	0,06
Δ.Α.Ι.Κ.	0,12	0,1	0,15	-0,24	-0,04	0,21	0,05	0,03
Δ.Τ.Ε.Α.	1,57	1,45	1,35	1,59	2,42	2,37	3,25	3,89
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,06	0,07	0,12	0,11	0,51	0,25	0,56	0,63
Δ.Τ.Κ.Π.	31,44	33,28	38,09	34,44	36,75	26,98	23,57	15,07
Δ.Τ.Ι.Κ.	1,84	1,76	1,77	1,83	2,22	1,95	2,64	4,36
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	1,57	1,49	1,49	1,4	2,22	2,66	0,77	0,52
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	3,59	3,54	3,98	3,41	0,6	0,99	2,11	1,96
Δ.Λ.Ε.	0,96	0,96	0,94	1,15	0,96	0,92	1,02	1,02

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας GSK κατά τα έτη 2007-2014

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που παρουσιάζει ο Πίνακας 6.20, η ρευστότητα της εταιρείας το 2011 και 2012 ήταν πάρα πολύ καλή σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Αυτό βασίζεται στο ότι η εταιρεία μείωσε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ταυτόχρονα αύξησε τα διαθέσιμα κατά τα δύο προαναφερθέντα έτη

της ανάλυσης. Γενικότερα η ρευστότητα της εταιρείας είναι σε καλό επίπεδο. Το μικτό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις είναι σχεδόν κοντά στο 35% και δηλώνει ότι οι πωλήσεις σε σχέση με τα κόστη πωλήσεων δεν είχαν μεγάλη διαφορά. Η απόδοση του Ενεργητικού σε μέσο όρο είναι 0,06875 ή 6,875%. Η εξόφληση των απαιτήσεων σε σχέση με την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι 3 φορές μεγαλύτερη. Η εταιρεία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια της μέχρι το 2012, ενώ τα επόμενα έτη έχει αρχίσει να βασίζεται στα ξένα κεφάλαια. Όμως, αυτή η κατάσταση πιθανόν να προέρχεται και από τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων που πραγματοποιήθηκε από το έτος 2012 και έπειτα. Τα λειτουργικά έξοδα και τα κόστη πωλήσεων καλύπτονται από τις πωλήσεις και κατά συνέπεια η εταιρεία δείχνει σημάδια υγιούς λειτουργίας και διαχείρισης των πόρων.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρνητικά από την ελληνική δημοσιονομική κρίση, αλλά προσπάθησε να αντιμετωπίσει άμεσα αυτήν την κατάσταση. Αυτό πραγματοποιήθηκε από την αναδιάρθρωση των κεφαλαίων της. Οι πωλήσεις και τα έξοδα διατηρούν τα επίπεδα τους. Η πολιτική της εταιρείας για διατήρηση της δυναμικότητας της έχει αναμορφώσει όλα τα στοιχεία του Ενεργητικού, της Καθαρής Θέσης και των Υποχρεώσεων της.

6.7 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Vianex A.E.

Ξεκινώντας την ανάλυση της BIANEX παρατηρούμε ότι η εταιρεία επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία γεγονός που αποδίδεται στη φύση των δραστηριοτήτων της που είναι εκτός από την εμπορία και η παραγωγή φαρμάκων. Τα αποθέματα παρουσιάζουν μια αστάθεια από έτος σε έτος. Αυτό οφείλεται στην ελληνική πραγματικότητα, στις αλλαγές του κλάδου υγείας και στη δημοσιονομική αναμόρφωση του ελληνικού κράτους και των παροχών του.

Πίνακας 6.21

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2007 έως το 2014 - BIANEΞ

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	19.029.265	21.645.326	21.214.775	19.828.704	19.113.393	20.231.720	24.492.239	27.402.542
Αποθέματα	62.575.456	61.823.910	65.936.085	54.813.092	46.349.470	49.956.887	47.820.570	41.863.118
Απαιτήσεις	138.572.681	183.234.710	208.057.240	106.828.833	75.338.569	90.937.549	73.551.335	56.477.207
Χρεόγραφα	930.000	930.000	930.000	90.069.259	3.161.338	3.833.563	2.274.180	2.294.307
Διαθέσιμα	6.684.640	2.735.387	10.300.707	1.143.478	3.153.358	656.178	520.822	1.004.145
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	208.762.778	248.724.008	285.224.033	252.852.763	128.002.734	145.384.178	124.426.898	101.638.778
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	448.800	28.4087	190.352	84.908	5.370.522	12.253.964	7.365.972	2.861.308
Σύνολο Ενεργητικού	232.280.043	270.653.432	306.629.161	272.764.375	15.575.532	181.027.765	156.362.566	134.835.416

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας BIANEΞ κατά τα έτη 2007-2014

Μέσα από τον Πίνακα 6.21 γίνεται φανερό ότι οι απαιτήσεις παρουσιάζουν μια πιο ομαλή πορεία, με αυξητική τάση έως το 2009, μείωση τα επόμενα δύο έτη, αύξηση κατά το έτος 2012 και μείωση για τα έτη 2013 και 2014. Τα χρεόγραφα σε σχέση με το 2007 έχουν αυξηθεί και το 2010 παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση που οφείλεται στην αποπληρωμή χρέους του ελληνικού δημοσίου με έκδοση ομολογιών ή έντοκων γραμματίων. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού είναι αυξημένοι σε σύγκριση με άλλων εταιρειών, αλλά το 2014 ήταν μειωμένοι σε σχέση με το 2007. Τέλος, το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού ακολουθεί την ίδια τάση με τα αποθέματα.

Πίνακας 6.22

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2007 έως το 2014 - ΒΙΑΝΕΞ

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αποθεματικά	4.580.000	4.580.000	4.580.000	4.682.250	5.416.666	5.416.666	5.416.666	5.524.668
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.320.736	72.304.669	20.834.520	20.936.771	32.712.214	54.172.981	43.131.940	22.855.061
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	166.723	30.121			7.565.376	14.440.804	8.737.223	2.978.805
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	211.341.879	192.334.626	283.582.102	245.799.502	111.467.186	111.093.834	102.485.158	100.400.540
Σύνολο Υποχρεώσεων	211.341.879	192.334.626	283.582.102	245.799.502	111.467.186	111.093.834	102.485.158	108.636.093
Πιστωτές	11.738.848	10.183.294	19.047.701	27.722.838	27.507.765	38.636.805	43.212.249	33.285.143
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	2.451.064	5.796.015	2.232.538	6.028.102	4.010.254	1.320.144	2.008.189	355.455
Σύνολο Παθητικού	232.280.043	270.653.432	306.629.161	272.764.375	15.575.532	181.027.765	156.362.566	134.835.416

Πηγή: Ισολογισμοί της εταιρείας ΒΙΑΝΕΞ κατά τα έτη 2007-2014

Σημείωση: Το Σύνολο Υποχρεώσεων είναι το αλγεβρικό άθροισμα των Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Τα αποθεματικά παρουσιάζουν αυξητική τάση και η εταιρεία δεν παρουσιάζει ζημιές. Για τα έτη 2009 και 2010 η εταιρεία δεν είχε προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα, ενώ το 2014 παρουσίασε και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και το του σύνολο παθητικού παρουσιάζουν την ίδια διαχρονική τάση για την οκταετία 2007 – 2014.

Πίνακας 6.23

Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2007 έως το 2014 - ΒΙΑΝΕΞ

Λογαριασμοί	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	323.011.178	354.449.892	376.865.080	313.872.777	301.894.557	240.194.299	347.498.028	206.889.569
Κόστος Πωληθέντων	207.133.530	216.029.976	301.059.450	283.063.548	201.812.366	156.801.836	178.729.706	156.938.800
Λειτουργικά Έξοδα	74.162.274	81.619.874	84.025.911	71.196.825	67.859.848	57.063.924	69.140.846	67.583.079
Καθαρά Κέρδη	64.359.778	68.823.725	63.661.044	18.982.916	3.046.677	27.618.935	10.490.405	4.329.898
Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	64.426.417	69.312.289	65.932.510	42.942.486	12.977.041	29.557.060	12.047.541	5.845.999

Πηγή: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας ΒΙΑΝΕΞ κατά τα έτη 2007-2014

Παρατηρώντας τα στοιχεία του Πίνακα 6.23 βλέπουμε ότι οι πωλήσεις ακολουθούν την ίδια τάση με το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού. Το κόστος πωλήσεων δεν αυξάνεται σε σχέση με την αύξηση των πωλήσεων, όπου όταν εμφανίστηκαν τα δημοσιονομικά προβλήματα της Ελλάδας παρουσίασαν μείωση ή αναπροσαρμογή. Τα λειτουργικά έξοδα παρουσιάζουν παρόμοια τάση με το κόστος πωληθέντων. Η εταιρεία δεν παρουσίασε σε κανένα έτος ζημιές είτε στα καθαρά κέρδη προ φόρων είτε στα καθαρά λειτουργικά κέρδη. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία έχει παραγωγή στην Ελλάδα.

Πίνακας 6.24

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2007 έως το 2014 - ΒΙΑΝΕΞ

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	0,69	0,97	0,77	0,44	0,7	0,82	0,72	0,57
Δ.Μ.Π.Κ	0,36	0,39	0,2	0,1	0,33	0,35	0,49	0,24

Δ.Α.Ε.	0,28	0,25	0,21	0,01	0,2	0,15	0,07	0,03
Δ.Α.Ι.Κ.	3,52	0,96	3,16	2,05	0,4	0,55	0,28	0,26
Δ.Τ.Ε.Α.	2,33	1,93	1,81	2,94	4,01	2,64	4,72	3,66
Δ.Τ.Ε.Β.Υ.	0,06	0,05	0,07	0,11	0,25	0,35	0,42	0,33
Δ.Τ.Κ.Π.	16,97	16,38	17,76	15,83	15,71	11,87	14,19	7,55
Δ.Τ.Ι.Κ.	17,63	4,9	18,09	14,99	9,23	4,43	8,06	9,05
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,09	0,36	0,07	0,08	0,27	0,43	0,38	0,2
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	0,99	1,29	1,01	1,03	1,15	1,31	1,21	0,94
Δ.Α.Ε.	0,87	0,84	1,02	1,13	0,89	0,89	0,71	1,09

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας BIANEΞ κατά τα έτη 2007-2014

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών του Πίνακα 6.24 διαφαίνεται ότι η εταιρεία έχει προβλήματα ρευστότητας τα οποία επιβεβαιώνονται από το χρονικό διάστημα είσπραξης απαιτήσεων σε σχέση με την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όπου είναι σε αρκετές φορές 40 φορές ή ακόμα και 100 φορές μεγαλύτερες. Η εταιρεία βασίζεται σε ξένα κεφάλαια και τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού στις περισσότερες χρονιές της ανάλυσης καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις. Τέλος, τα λειτουργικά έξοδα και τα κόστη πωλήσεων καλύπτονται σε όλα τα έτη σε επίπεδο κοντά του 85%. Επίσης, η εταιρεία αποτελεί επενδυτική ευκαιρία αφού δεν παρουσιάζει ζημιές και ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού κατά μέσο όρο για την τελευταία οκταετία είναι 0,15 ή 15%.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι η εταιρεία είχε προβλήματα ρευστότητας τα οποία αυξήθηκαν μετά την ελληνική δημοσιονομική κρίση. Από το επίπεδο αντίδρασης στις αλλαγές που επέφερε η ελληνική πραγματικότητα κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, διαφαίνεται ότι η εταιρεία αντέδρασε άμεσα και αποτελεσματικά χωρίς να επηρεαστούν τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της. Τέλος,

η συγκεκριμένη εταιρεία πραγματοποιεί και εξαγωγές με αποτέλεσμα να δημιουργεί μεγαλύτερες συνέργειες με το διεθνές οικονομικό περιβάλλον γεγονός που την καθιστά μία από τις μεγαλύτερες αμιγώς ελληνικές επιχειρήσεις στα τεκταινόμενα της φαρμακευτικής αγοράς.

6.7. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κλάδου

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του κλάδου παρουσίασαν αύξηση κατά τα έτη 2009-2013 για ολόκληρο τον φαρμακευτικό κλάδο. Τα αποθέματα μειώθηκαν παρά την τάση για αύξηση από το 2012 και οι απαιτήσεις μειώθηκαν. Τα αποτελέσματα αυτά οφείλονται στις πολιτικές της ελληνικής κυβέρνησης για διαχείριση της δημοσιονομικής κρίσης με μείωση στην τιμολόγηση φαρμάκων και μείωση της παραγωγικής διαδικασίας.

Πίνακας 6.25

Παρουσίαση των στοιχείων του Ενεργητικού από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος

Λογαριασμοί	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	527.349.778	590.100.267	590.981.447	978.020.000	999.720.000	977.230.000
Αποθέματα	1.051.517.565	898.199.895	833.055.652	840.990.000	882.200.000	904.130.000
Απαιτήσεις	4.129.674.394	4.169.951.820	2.631.648.564	2.098.880.000	2.255.940.000	2.867.170.000
Χρεόγραφα	12.648.325	719.356.623	395.738.530			
Διαθέσιμα	268.595.769	166.719.487	226.228.784			
Χρεόγραφα και Διαθέσιμα	281.244.094	886.076.110	621.967.314	501.740.000	519.220.000	312.010.000
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού	5.449.787.727	5.234.871.201	3.690.933.000	3.441.600.000	3.657.360.000	4.083.310.000

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	546.188.852	609.660.047	615.147.437	94.500.000	84.630.000	88.240.000
Σύνολο Ενεργητικού	5.995.976.579	5.844.531.248	4.306.080.437	4.514.800.000	4.701.710.000	5.148.780.000

Πηγή: Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

Συνεχίζοντας την παρατήρηση του Πίνακα 6.25 βλέπουμε ότι τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα αυξήθηκαν τα έτη 2010 και 2011 ως πολιτική της ελληνικής κυβέρνησης να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις με ομολογίες ή έντοκα γραμμάτια. Το συνολικό κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση έως το 2012, ενώ το σύνολο του ενεργητικού μειώνεται έως το 2011. Σημαντικό στοιχείο στην ανάλυση αποτελεί η συνεχόμενη αυξητική τάση των μεταβατικών λογαριασμών του Ενεργητικού.

Πίνακας 6.26

Παρουσίαση των στοιχείων του Παθητικού από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος

Λογαριασμοί	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.164.310.694	852.090.961	785.157.744	1.530.160.000	1.664.610.000	1.526.700.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.724.629.020	4.215.090.406	2.789.880.229	2.086.150.000	2.111.250.000	2.723.890.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.831.665.885	4.992.440.286	3.520.922.693	2.564.120.000	2.662.040.000	3.175.530.000
Σύνολο Παθητικού	5.995.976.579	5.844.531.248	4.306.080.437	4.514.800.000	4.701.710.000	5.148.780.000

Πηγή: Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

Σημείωση: Το Σύνολο Υποχρεώσεων είναι το αλγεβρικό άθροισμα των Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Σύμφωνα με τον Πίνακα 6.26 που παρουσιάζει τα στοιχεία του Παθητικού για τον κλάδο κατά τα έτη 2009-2014 παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια μειώνονται τα έτη 2010 και 2011 και στη συνέχεια αυξάνονται. Αυτό παρατηρήθηκε στις περισσότερες υπό μελέτη εμπορικές εταιρείες του κλάδου οι οποίες ενσωμάτωναν τις ζημιές στα ίδια κεφάλαια τους. Επίσης, οι βραχυπρόθεσμες και συνολικές

υποχρεώσεις παρουσιάζουν την ίδια διαχρονική τάση. Αυτή η τάση αυξάνεται το 2010, μειώνεται μέχρι το 2012 και από το 2013 και αυξάνεται.

Πίνακας 6.27

Παρουσίαση των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος

Λογαριασμοί	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	5.631.656.128	4.987.065.353	4.742.251.628	4.604.140.000	4.751.270.000	4.970.810.000
Κόστος Πωληθέντων	3.853.142.786	3.601.157.954	3.185.113.038	2.913.520.000	3.081.880.000	3.082.000.000
Καθαρά Κέρδη	361.191.749	-167.846.229	-80.994.680	104.420.000	238.510.000	280.000.000

Πηγή: Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

Οι πωλήσεις μειώνονται έως το 2012 και αυξάνονται τα τελευταία δύο έτη της ανάλυσης. Το ίδιο παρατηρείται και στο κόστος πωληθέντων με μικρότερη μείωση το έτος 2010 που όμως ομαλοποιήθηκε τα υπόλοιπα έτη. Γι' αυτόν το λόγο τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν ζημίες κατά τα έτη 2010 και 2011 σε συνδυασμό με τις υψηλές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα, καθώς και την ελλιπή αντανακλαστικότητα στη μείωση των λειτουργικών εξόδων του κλάδου.

Πίνακας 6.28

Παρουσίαση των υπό μελέτη αριθμοδεικτών της εταιρείας από το 2009 έως το 2014 - Κλάδος

Αριθμοδείκτες	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Ρ.	1,18	1,2	1,17	1,01	1,07	1,05
Δ.Μ.Π.Κ	0,32	0,28	0,33	0,37	0,35	0,38
Δ.Α.Ε.	0,06	-0,03	-0,02	0,02	0,05	0,05

Δ.Τ.Ε.Α.	1,36	1,2	1,8	2,19	2,11	1,73
Δ.Τ.Κ.Π.	10,68	8,45	8,02	4,71	4,75	5,09
Δ.Τ.Ι.Κ.	4,84	5,85	6,04	3,01	2,85	3,26
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα	0,24	0,17	0,22	0,51	0,55	0,42
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολ. Υποχρεώσεις	1,13	1,05	1,05	1,34	1,37	1,29

Πηγή: Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

Από την ανάλυση αριθμοδεικτών του κλάδου που παρουσιάζεται στον Πίνακα 6.28, διαφαίνεται ότι μειώθηκε η ρευστότητα του κλάδου, αλλά παραμένει σε ικανοποιητικό επίπεδο. Το μικτό περιθώριο κέρδους είναι σε επίπεδο 35%, ενώ η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων έχει αυξητική τάση και παγίωση σε επίπεδο είσπραξης μετά από τρίμηνο. Ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού σε μέσο όρο εξαετίας είναι 0,0216666 ή 2,16666%. Ο κλάδος διαφαίνεται να επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και ένα ποσό από αυτές τις επενδύσεις πραγματοποιούνται από τα ίδια κεφάλαια. Μόνο τα έτη 2010 και 2011 το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν λίγο πιο πάνω σε απόλυτες τιμές από τις συνολικές υποχρεώσεις. Όλα τα άλλα έτη υπερκάλυπτε τις συνολικές υποχρεώσεις.

Από την παραπάνω ανάλυση, διαφαίνεται ότι ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας επηρεάστηκε από την ελληνική δημοσιονομική κρίση. Οι επιλογές των ελληνικών κυβερνήσεων δεν οδήγησαν στην επίλυση των παθογενειών του κλάδου υγείας, αλλά στη συρρίκνωσή του και στην αναμόρφωση του καθυστερώντας σημαντικά τις αποπληρωμές των χρεών. Με αυτόν το τρόπο ο κλάδος παρουσίασε οικονομική ρευστότητα που σε συνδυασμό με τα υψηλά κόστη εισόδου σε αυτόν δημιούργησε κατά τα έτη εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων στην υγεία σημαντικές ζημιές.

6.8. Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδεικτών

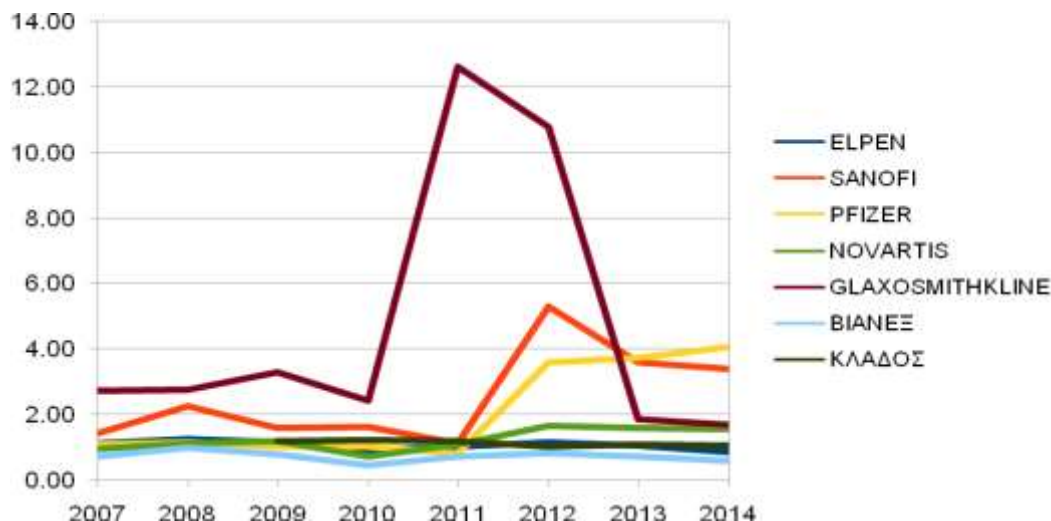
Σε αυτήν την ενότητα θα παρουσιαστούν όλοι οι αριθμοδείκτες των εταιρειών και του κλάδου σε ίδια γραφήματα ώστε να εξετασθεί ο βαθμός επίδρασης της ελληνικής δημοσιονομικής κρίσης.

6.8.1 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας

Παρατηρώντας το Διάγραμμα 6.1 βλέπουμε πως η εταιρεία BIANEΞ έχει δείκτη ειδικής ρευστότητας κάτω από τη μονάδα γεγονός που οφείλεται είτε στα μεγάλα λειτουργικά έξοδα για έρευνα και ανάπτυξη νέων φαρμάκων, είτε σε αυξημένο κόστος πωληθέντων και κακή διαχείριση των αποθεμάτων. Η NOVARTIS και η ELPEN παρατηρούμε ότι έχουν παρόμοια τάση με τον κλάδο, δηλαδή μια σταθερή καλή πορεία του δείκτη ειδικής ρευστότητας λίγο πάνω από τη μονάδα. Πολύ μεγάλη αύξηση του υπό μελέτη δείκτη παρουσιάζουν οι εταιρείες PFIZER και SANOFI γεγονός που οφείλεται στη ρευστοποίηση των παγίων τους κατά το έτος 2012 όπως φαίνεται από την ανάλυση του προηγούμενου κεφαλαίου. Μεγάλη αύξηση του δείκτη εμφανίζει επίσης και η εταιρεία GSK. Κύρια αιτία είναι η μείωση του Πάγιου Ενεργητικού που οδηγεί στο συμπέρασμα της ρευστοποίησης των παγίων. Αιτία βέβαια η οποία δεν φανερώνεται στις αναλύσεις μας είναι και η μεγάλη ρευστότητα λόγω πώλησης εμπορευμάτων ή παγίων σε ενδοομιλικούς εταίρους των οποίων η αποπληρωμή φυσικά είναι άμεση.

Διάγραμμα 6.1

Απεικόνιση του Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



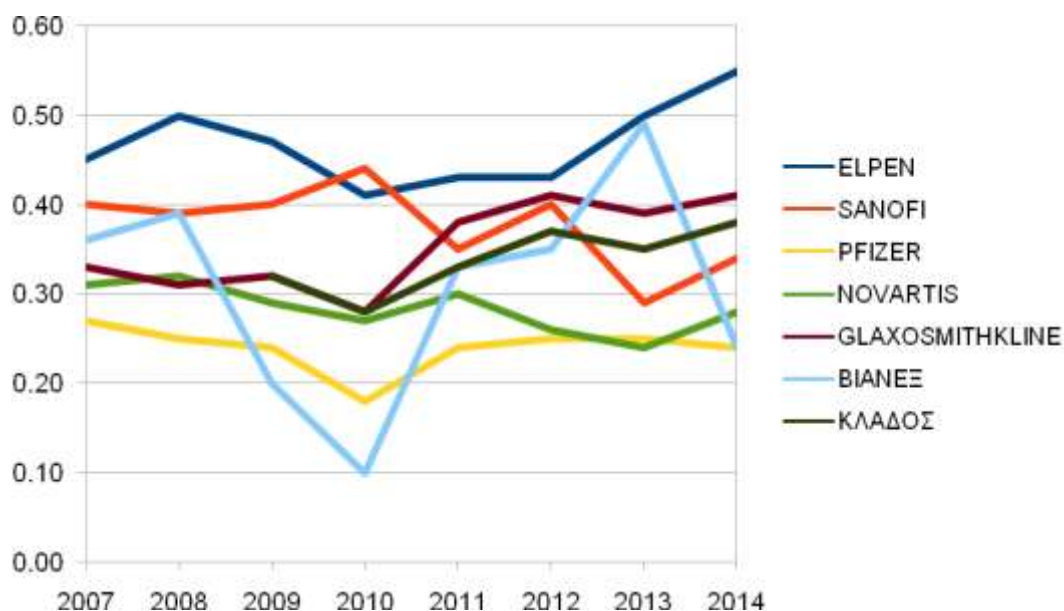
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.2 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Στο Διάγραμμα 6.3 παρατηρούμε ότι τα μικτά κέρδη του κλάδου ως σύνολο παρουσιάζουν μείωση το 2010 κα αύξηση τα επόμενα έτη. Οι εταιρείες SANOFI, PFIZER και NOVARTIS φαίνεται ότι δεν μπόρεσαν να προσαρμοστούν στις δημοσιονομικές αλλαγές με τα μικτά κέρδη τους να μειώνονται συνεχώς. Αντίθετη πορεία ακολουθούν η GSK με την ELPEN, η πρώτη λόγω της μοναδικότητας προϊόντων στην αγορά (παιδικά εμβόλια) και η δεύτερη λόγω της σχεδόν αποκλειστικής της δραστηριότητας με τα γενόσημα τα οποία εξάγει επιτυχώς σε ολόκληρο τον κόσμο. Τέλος, αξιοσημείωτο γεγονός αποτελεί η αυξομείωση της BIANEΞ, οι πτώσεις της οποίας οφείλονται στον ανταγωνισμό των πρωτότυπων φαρμάκων που παράγει από τα αντίστοιχα γενόσημα, τα οποία τα τελευταία χρόνια έχουν εισαχθεί επιτυχώς στην αγορά λόγω λήξης πολλών πατεντών ευρεσιτεχνίας.

Διάγραμμα 6.2

Απεικόνιση διαχρονική τάσης του Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



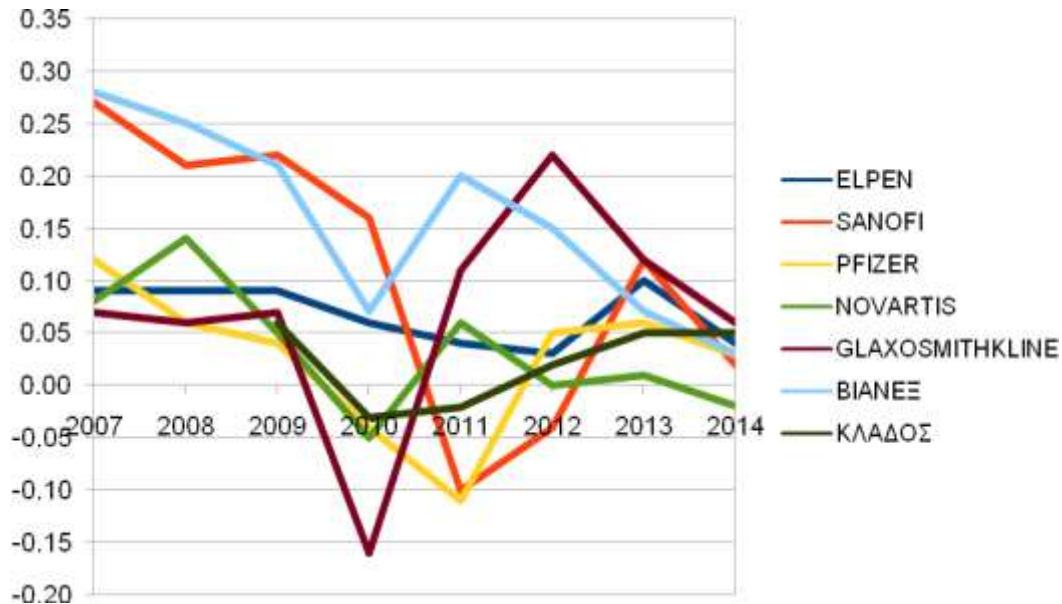
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.3 Γραφική Απεικόνιση του Αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού

Στο Διάγραμμα 6.3 διαφαίνεται ότι ολόκληρος ο φαρμακευτικός κλάδος παρουσίασε πολύ σημαντικό πρόβλημα στα καθαρά του κέρδη, εμφανίζοντας ακόμη και αρνητικές τιμές τα έτη 2010-2011 λόγω των δημοσιονομικών προσαρμογών της πολιτικής μείωσης των τιμών καθώς και των φόρων rebate και clawback που πρέπει να αποδοθούν στον ΕΟΠΥΥ. Παρόμοια τάση με αρνητικές τιμές ακολούθησαν οι εταιρείες PFIZER, SANOFI GSK, NOVARTIS, δηλαδή τα εισαγωγικά παραρτήματα των πολυεθνικών τα οποία δεν κατάφεραν να προσαρμοστούν στις δημοσιονομικές αλλαγές. Παρόμοια τάση αλλά χωρίς αρνητικές τιμές παρουσιάζουν οι εταιρείες ELPEN και BIANEΞ, οι οποίες διατήρησαν τα καθαρά κέρδη τους σε θετικά επίπεδα λόγω της εξαγωγικής τους δραστηριότητας.

Διάγραμμα 6.3

Απεικόνιση του Δείκτη Απόδοσης Ενεργητικού για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



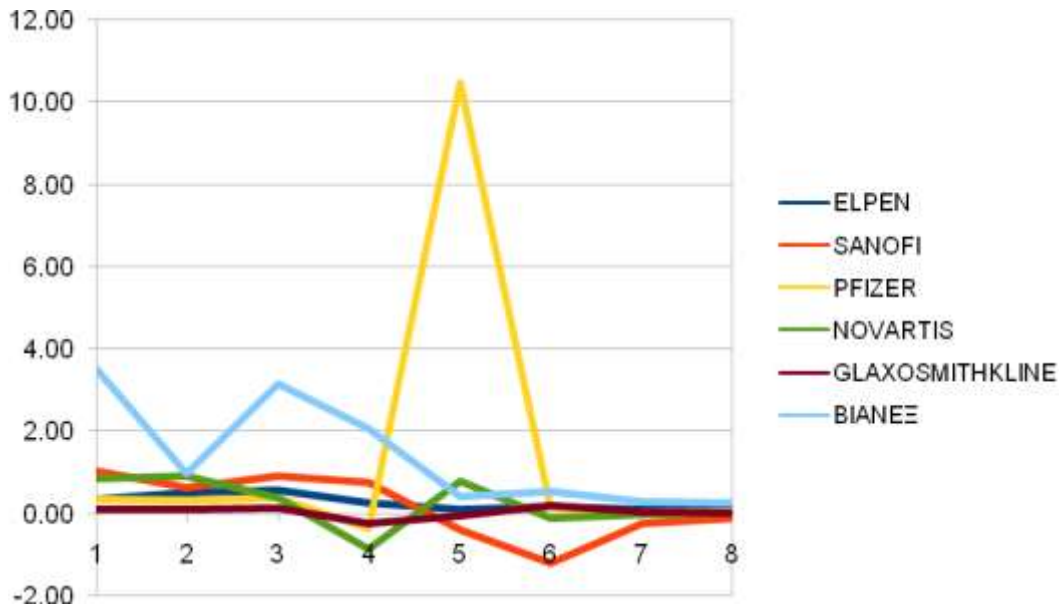
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.4 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Στο Διάγραμμα 6.4 δεν υπάρχουν στοιχεία για τον κλάδο επειδή δεν ήταν εφικτό να εξαχθούν τα λειτουργικά κέρδη και για τα έξι έτη. Διαφαίνεται ότι όλες οι εταιρείες εκτός από τη BIANEΞ και την PFIZER έχουν την ίδια διαχρονική τάση. Η SANOFI παρουσιάζει την μεγαλύτερη αρνητική τιμή και η BIANEΞ παρουσιάζει συνεχόμενη πτωτική τάση. Η μεγαλύτερη τιμή που παρουσιάζει η PFIZER οφείλεται στο ότι κάλυψε τις ζημιές της με αρνητικά ίδια κεφάλαια για να συνεχίσει την ίδια πορεία στα επόμενα έτη.

Διάγραμμα 6.4

Απεικόνιση του Δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για τις υπό μελέτη εταιρείες



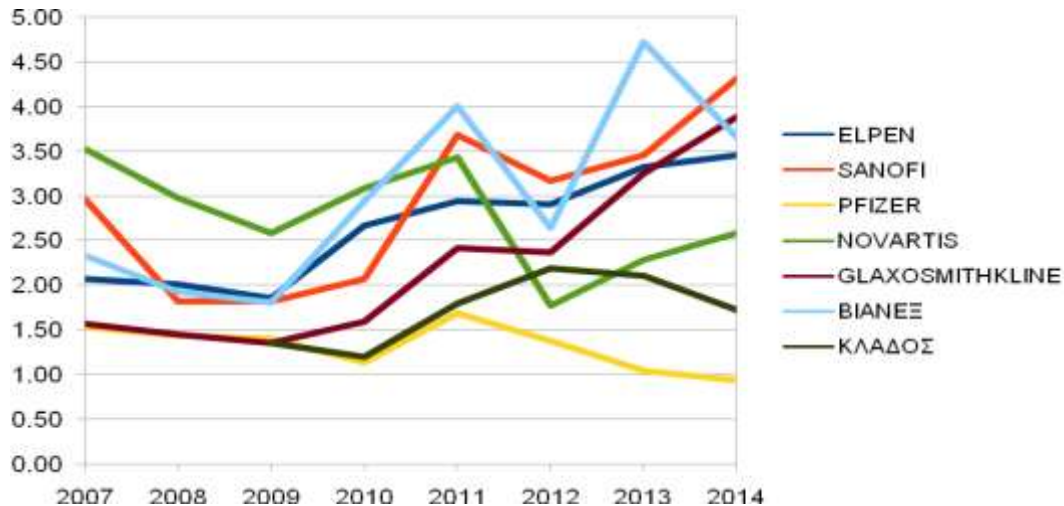
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.5 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Στο Διάγραμμα 6.5 παρατηρούμε ότι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων του κλάδου είχε πτωτική τάση κατά τα έτη 2009-2010, ανοδική τάση τα επόμενα έτη μέχρι το 2012 και ξανά πτωτική τάση. Οι πτωτικές τάσεις οφείλονται στην αδυναμία αποπληρωμής των χρεών του δημοσίου τομέα που αύξησαν κατά πολύ τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων καθιστώντας την πλειοψηφία αυτών ως επισφαλείς απαιτήσεις. Το σύνολο των υπό μελέτη εταιρειών παρουσιάζουν αυξομειωτικές τάσεις κατά τα υπό μελέτη έτη με εξαίρεση την GSK και την ELPEN οι οποίες είχαν ανοδική τάση λόγω μικρού πελατολογίου δημοσίου τομέα.

Διάγραμμα 6.5

Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



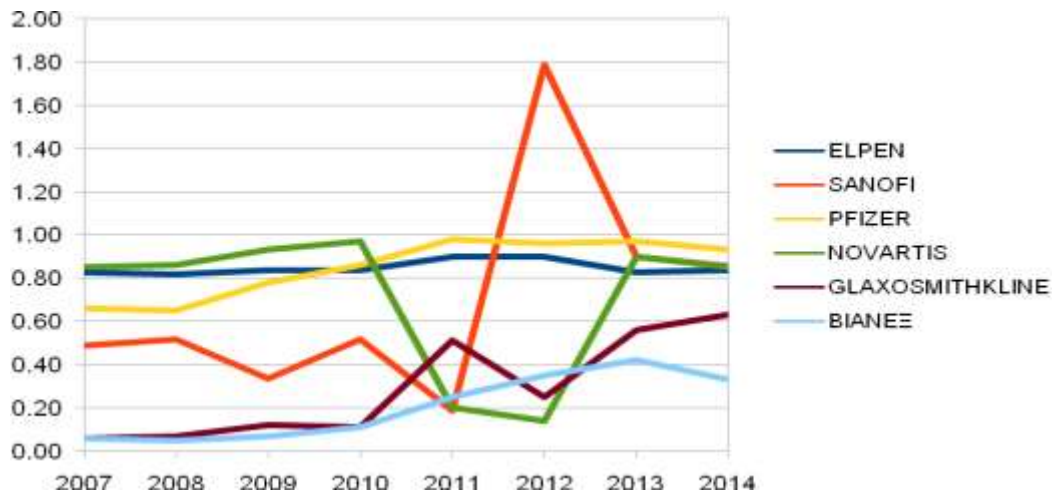
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.6 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Στο Διάγραμμα 6.6 διαφαίνεται ότι οι εταιρείες SANOFI, NOVARTIS και GSK παρουσιάζουν μεγάλη ανισοκατανομή. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν σχεδόν παρόμοια διαχρονική τάση και για τον κλάδο δεν ήταν εφικτό να εξαχθούν τα στοιχεία για τους Πιστωτές και κατά επέκταση και ο δείκτης.

Διάγραμμα 6.6

Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων για τις υπό μελέτη εταιρείες



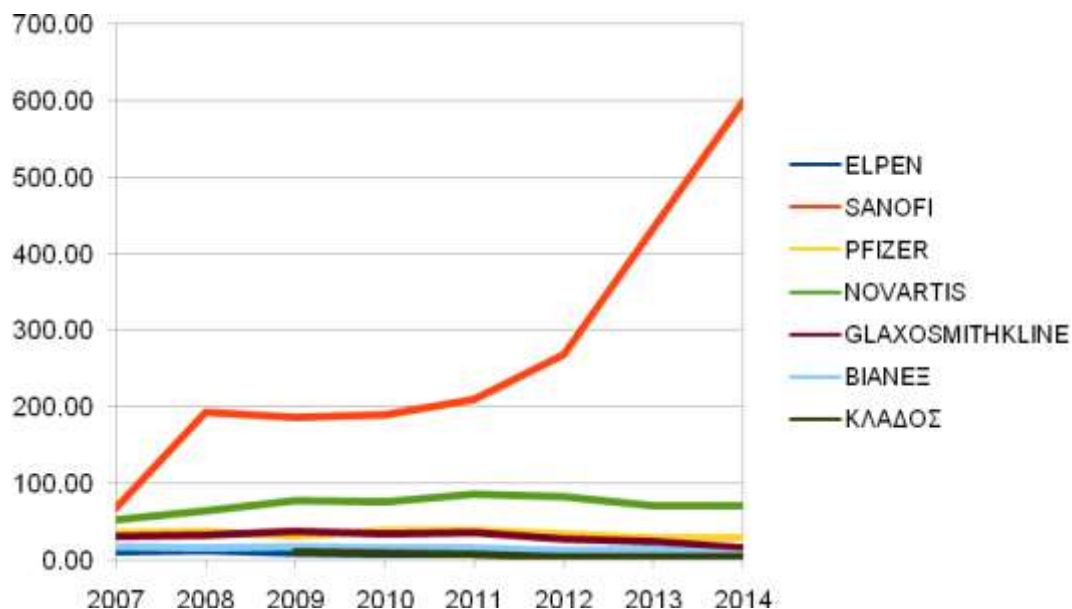
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.7 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Στο Διάγραμμα 6.7 διαφαίνεται ότι όλες οι εταιρείες εκτός από τη SANOFI και την NOVARTIS πραγματοποιούν εντατική χρήση παγίων. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν μικρό βαθμό χρησιμοποίησης παγίων γεγονός που μαρτυρά αναποτελεσματική επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία για δημιουργία πωλήσεων.

Διάγραμμα 6.7

Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



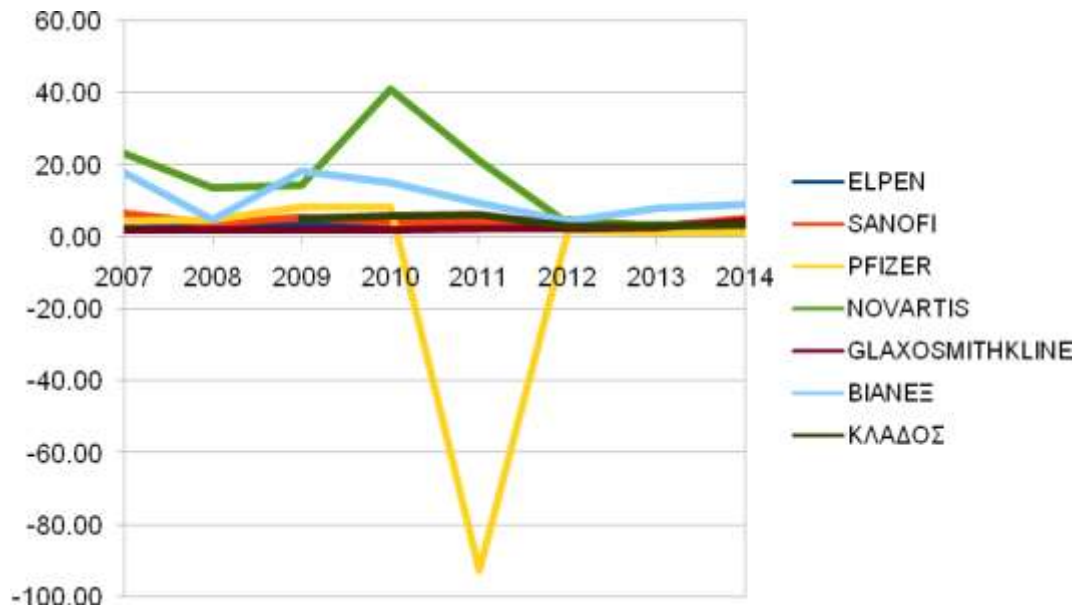
Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

6.8.8 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Στο Διάγραμμα 6.8 διαφαίνεται ότι όλες οι εταιρείες ακολουθούν την τάση του κλάδου σε χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων τους για τις πωλήσεις τους. Παρατηρούμε ότι η Pfizer παρουσιάζει αρνητική τιμή το έτος 2011 λόγω ενσωμάτωσης των ζημιών της εταιρείας στα ίδια κεφάλαια. Αξιοσημείωτη είναι και η τάση της Novartis το έτος 2010 η οποία κατάφερε να έχει αυξημένες πωλήσεις παρά το μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 6.8

Απεικόνιση του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

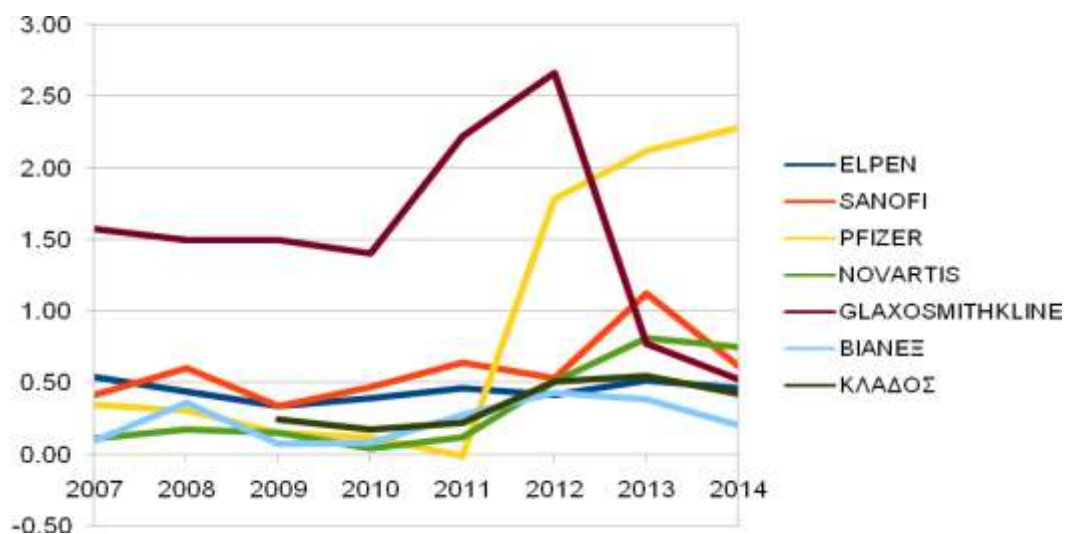
6.8.9 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Στο Διάγραμμα 6.9 διαφαίνεται ότι ο κλάδος σαν σύνολο χρησιμοποιούσε περισσότερο τα ξένα κεφάλαια τα πρώτα χρόνια της κρίσης ενώ μετά άρχισε να στηρίζεται στα δικά του κεφάλαια. Παρόμοια τάση παρουσιάζουν η BIANEΞ, η NOVARTIS και η PFIZER, με την PFIZER να εκτινάσσεται όσον αφορά στη χρησιμοποίηση των δικών της κεφαλαίων κατά τα έτη 2011-2014. Η ELPEN επιδεικνύει μια σταθερότητα σε ότι έχει να κάνει με το συγκεκριμένο δείκτη. Το ίδιο και η SANOFI απλά με λίγο μεγαλύτερες διακυμάνσεις. Η μόνη εταιρεία η οποία παρουσιάζει διαφορετική τάση είναι η GSK η οποία κατά τα έτη 2010-2012

στηρίζεται πολύ περισσότερο στα δικά της κεφάλαια ενώ τα επόμενα 2 έτη παρατηρούμε μεγάλη στροφή προς τα ξένα κεφάλαια.

Διάγραμμα 6.9

Απεικόνιση του Δείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

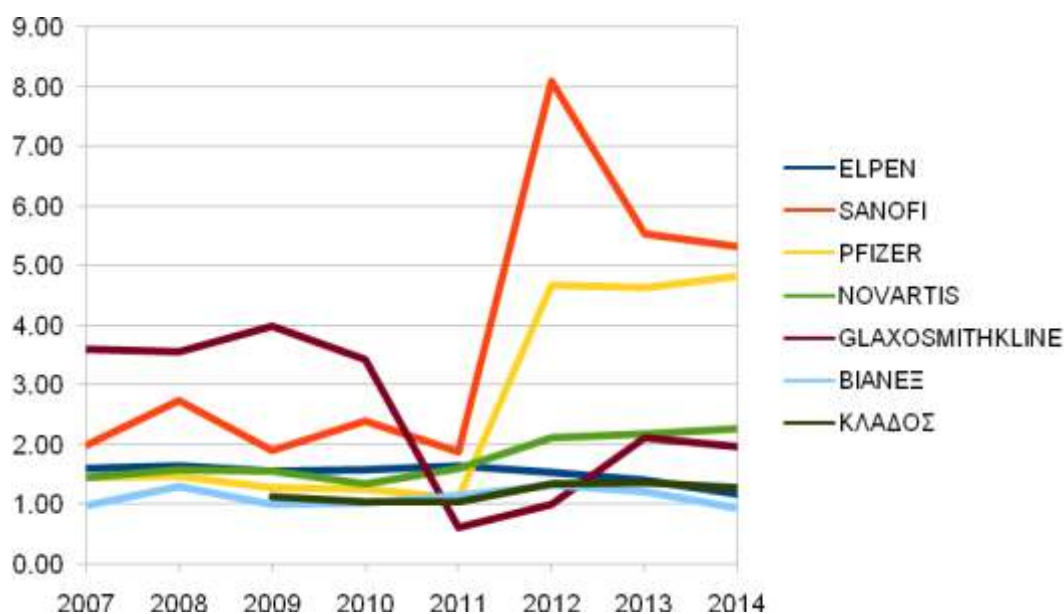
6.8.10 Γραφική Απεικόνιση των Αριθμοδείκτη Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Παρατηρώντας το Διάγραμμα 6.10 βλέπουμε ότι η τάση του κλάδου είναι σταθερή που σημαίνει ότι στο σύνολο τους οι εταιρείες μπορούν να χρησιμοποιήσουν αποτελεσματικά το κυκλοφορούν ενεργητικό τους για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους. Παρόμοια τάση ακολουθούν η BIANEΞ, η ELPEN και η NOVARTIS. Στην GSK παρατηρούμε ότι μεταξύ των ετών 2010-2011 υπάρχει αισθητή μείωση της τιμής του δείκτη η οποία οφείλεται στην αναπροσαρμογή των επιμέρους στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθιστώντας την αδύναμη να καλύψει τις

υποχρεώσεις της διαμέσου αυτού. Τα επόμενα χρόνια όμως παρατηρούμε αύξηση. Στην PFIZER, μετά τη σταθερή πορεία των ετών 2007-2011 παρατηρούμε αύξηση του δείκτη το επόμενο έτος και σταθεροποίηση από το 2012 και έπειτα. Τέλος, η SANOFI παρουσιάζει μεγάλη αύξηση το ίδιο έτος αλλά μείωση ξανά την επόμενη 2ετία.

Διάγραμμα 6.10

Απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις για τον κλάδο και τις υπό μελέτη εταιρείες



Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

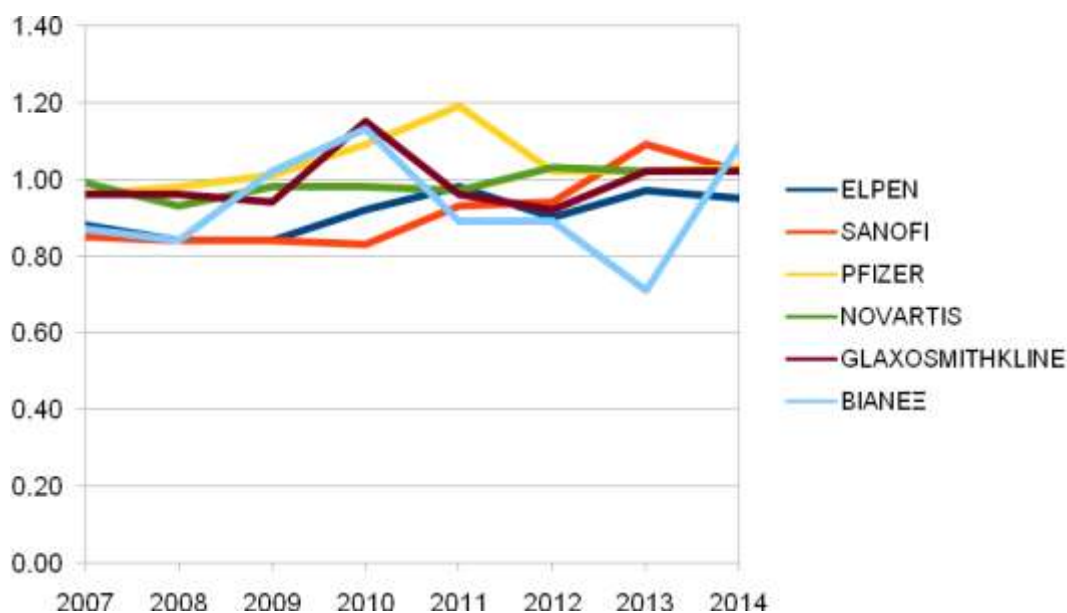
6.8.11 Γραφική Απεικόνιση του Δείκτη Λειτουργικών Εξόδων

Στο Διάγραμμα 6.12 παρατηρούμε ότι η εταιρεία NOVARTIS παρουσιάζει σταθερή τάση με σταθερή αναλογία ανάμεσα στα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις. Στην εταιρεία BIANEΞ ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει αύξηση κατά τα έτη 2007-2010 αλλά σημαντική

μείωση κατά τα έτη 2011-2013 λόγω μεγάλης μείωσης των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας ενώ το 2014 φαίνεται μια σχετική ανάκαμψη. Η εταιρεία SANOFI ακολουθεί σταθερή πορεία κατά τα έτη 2007-2010 με αυξητική τάση κατά τα επόμενα 3 έτη λόγω του ότι κατάφερε να περιορίσει σημαντικά το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα της αλλά με παράλληλη μείωση των πωλήσεων της, κατάσταση καθόλου ενθαρρυντική για την πορεία της εταιρείας. Η εταιρεία ELPEN παρουσίασε αύξηση κατά τα έτη 2009-2011 και έπειτα παρουσιάζει σταθερή πορεία με μικρές αυξομειώσεις καταδεικνύοντας τη σταθερή αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας. Η PFIZER παρουσιάζει σχετική σταθερότητα με μια μεγάλη αύξηση όμως το έτος 2011 λόγω πολύ μεγάλης μείωσης των λειτουργικών της εξόδων. Τέλος, η GSK ακολουθεί και αυτή μια σταθερή πορεία με εξαίρεση το έτος 2011 που κατάφερε και αυτή με τη σειρά της να μειώσει σημαντικά τα λειτουργικά της έξοδα.

Διάγραμμα 6.11

Απεικόνιση του Δείκτη Λειτουργικών Εξόδων για τις υπό μελέτη εταιρείες



Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις εταιρειών κατά τα έτη 2007-2014 & Μελέτες ΣΦΕΕ - IOBE & InfoBankHellastat

Κεφάλαιο 7: Συμπεράσματα - Προτάσεις για περαιτέρω

έρευνα

Στο κεφάλαιο αυτό συνοψίζονται τα βασικά συμπεράσματα τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση που προηγήθηκε. Μέσα από την εξέταση της ελληνικής οικονομίας παρατηρήσαμε ότι η παγκόσμια κρίση που ξέσπασε το 2009 ακόμα ταλανίζει σημαντικά την ελληνική αγορά. Διαπιστώθηκε ότι η παγκόσμια αγορά φαρμάκου αποτελεί κλάδο με αναπτυξιακές τάσεις για ολόκληρο τον κόσμο. Η περίοδος της οικονομικής κρίσης που διανύει η Ελλάδα δεν άφησε αλώβητο το φαρμακευτικό κλάδο, αλλά το πλήγμα δεν ήταν τόσο ισχυρό όσο στους υπόλοιπους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Θετικό στοιχείο αποτελούν αρκετές εταιρίες οι οποίες δεν απώλεσαν μεγάλο μέρος των μεριδίων αγοράς τους και συνέχισαν την εξαγωγική τους δραστηριότητα που τους προσφέρει μεγάλα κέρδη, όπως συμβαίνει με την εξεταζόμενη περίπτωση της Elpen. Στην κάμψη του ελληνικού φαρμακευτικού κλάδου συνέβαλλε καθοριστικά η συνεχής μείωση του Δελτίου Τιμών Φαρμάκων με ορισμένες εταιρίες να αντιμετωπίζουν πρόβλημα κερδοφορίας λόγω υψηλού κόστους παραγωγής. Αρνητικές επιπτώσεις στις καθαρές πωλήσεις των εταιρειών είχε η επιβολή των rebate και clawback προς τους ασφαλιστικούς φορείς της χώρας.

Όσον αφορά στην ανάλυση των αριθμοδεικτών παρατηρούμε ότι η ρευστότητα των επιχειρήσεων του κλάδου είναι αρκετά καλή παρά την οικονομική κρίση, με μοναδική εξαίρεση την BIANEΞ της οποίας η ρευστότητα ήταν κάτω από τη μονάδα.

Σχετικά με την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου το σημαντικότερο συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι υπάρχει σημαντικό πρόβλημα στην κερδοφορία του κλάδου και των υπό μελέτη επιχειρήσεων. Ο βασικός λόγος, ο οποίος έχει αναφερθεί και στην ανάλυση μας, είναι η σκληρή δημοσιονομική πολιτική που ασκεί η κυβέρνηση την τελευταία 5ετία με τις συνεχείς μειώσεις του Δελτίου Τιμών Φαρμάκων και την επιβολή rebates και clawback στις φαρμακευτικές εταιρίες. Η παραπάνω πολιτική έχει αρνητικό αποτέλεσμα στην καθαρή κερδοφορία των φαρμακευτικών εταιρειών. Οι εταιρίες οι οποίες καταφέρνουν να κρατήσουν

την καθαρή τους κερδοφορία υψηλά είναι αυτές που έχουν εξαγωγική δραστηριότητα. Στο σημείο αυτό λοιπόν κρούεται ο κώδωνας του κινδύνου για τις εταιρείες που αποτελούν παραρτήματα πολυεθνικών στην Ελλάδα και τα προς πώληση προϊόντα τους εξαρτώνται αποκλειστικά από την αυστηρή πολιτική του Δελτίου Τιμών. Ειδικότερα, στο δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους παρατηρούμε καλή πορεία των εταιρειών GSK και ELPEN, η πρώτη λόγω πώλησης μοναδικών προϊόντων στην αγορά με χαμηλό ή και καθόλου ανταγωνισμό και η δεύτερη λόγω της ενασχόλησης της με την πώληση γενόσημων καθώς επίσης και με την εξαγωγική της δραστηριότητα. Ο κλάδος παρουσιάζει κατά μέσο όρο καλή μικτή κερδοφορία. Το πρόβλημα γίνεται ορατό στην ανάλυση του δείκτη απόδοσης ενεργητικού λόγω της μικρής καθαρής κερδοφορίας όπως αναφέρθηκε και πολύ λιγότερο λόγω ελλιπούς ικανότητας των διοικήσεων στη δημιουργία καθαρών κερδών. Τέλος, παρατηρώντας το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων βλέπουμε ότι όλες οι εταιρείες έχουν παρόμοια τάση.

Οι δείκτες δραστηριότητας με τη σειρά τους φανερώνουν σε γενικές γραμμές αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών από τις διοικήσεις τους. Ειδικότερα, παρατηρώντας το δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων παρατηρούμε ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντικό πρόβλημα λόγω αδυναμίας είσπραξης των οφειλών των πελατών του δημόσιου τομέα. Εξαίρεση στην παραπάνω παρατήρηση αποτελούν οι εταιρείες GSK και ELPEN οι οποίες εμφανίζουν ανοδική τάση λόγω μικρού πελατολογίου φορέων του δημόσιου τομέα. Το παραπάνω πρόβλημα έχει καταφέρει να το αντιμετωπίσει ο κλάδος με τη στρατηγική της αποτελεσματικής ρευστότητας την οποία επιδεικνύει. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου φανερώνει ότι οι υπό μελέτη εταιρείες δεν κατάφεραν να ισορροπήσουν την επένδυσή τους σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις τους εκτός από τις περιπτώσεις της SANOFI και της NOVARTIS. Μόνο η εταιρεία SANOFI παρουσιάζει διαφορετική τάση λόγω της πώλησης παγίων που πραγματοποίησε τα τελευταία έτη της ανάλυσης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, μεγάλες τιμές του δείκτη παρουσιάζουν οι εταιρείες NOVARTIS και BIANEΞ ως αποτέλεσμα της καλής στρατηγικής των διοικήσεων τους να

επιτυγχάνουν πωλήσεις χρησιμοποιώντας μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Αξιοσημείωτη είναι η τιμή που παρουσιάζει η εταιρεία PFIZER το 2011 η οποία ενσωμάτωσε τις ζημιές της στα ίδια κεφάλαια σε μια χρονιά ούτως ώστε να μην είναι ευάλωτη σε τρίτους, οι οποίοι σύμφωνα με τον νόμο 3190/1955 μπορούν να προσφύγουν στα ελληνικά δικαστήρια για τη λύση της εταιρείας.

Η μελέτη των δεικτών της διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας καταδεικνύει τη σχετικά καλή δομή των κεφαλαίων των εταιρειών του κλάδου και αποτελεί παράλληλη ένδειξη για τη μακροχρόνια βιωσιμότητα τους. Αναλύοντας το δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια όμως παρατηρούμε ότι η στήριξη των επιχειρήσεων του κλάδου στα ίδια κεφάλαια είναι σχετικά μικρή. Όσον αφορά τις υπό ανάλυση εταιρείες παρόμοια τάση με τον κλάδο εμφανίζουν όλες οι εταιρείες με εξαίρεση την GSK η οποία έχει καλή απόδοση του δείκτη έως το 2012 όπου έπειτα μειώνεται και την PFIZER η οποία από το 2011 και μετά αρχίζει και στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια. Παρατηρώντας το δείκτη κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις παρατηρούμε ότι ο κλάδος εμφανίζει σταθερή τάση μαζί με τις εταιρείες BIANEE, ELPEN και NOVARTIS.

Τελειώνοντας την ανακεφαλαίωση των δεικτών, παρατηρούμε ότι οι διοικήσεις των υπό μελέτη εταιρειών έχουν αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων τους. Για ακόμη μια φορά όμως γίνεται φανερή η προβληματική λειτουργία της εταιρείας SANOFI η οποία όχι μόνο μείωσε τις πωλήσεις της αλλά δεν κατάφερε να μειώσει κατά το ίδιο ποσοστό το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά της έξοδα.

Στο σημείο αυτό και πριν δοθούν τα τελικά συμπεράσματα και οι προτάσεις για περαιτέρω έρευνα αξίζει να σημειωθεί για ακόμη μια φορά ότι για να είναι αξιόπιστα τα αποτελέσματα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών, η ανάλυση θα πρέπει να γίνεται σε βάθος χρόνου εξετάζοντας παράλληλα το γενικότερο μακροοικονομικό περιβάλλον σε συνδυασμό με το οικονομικό και όχι μόνο περιβάλλον που δραστηριοποιούνται οι υπό ανάλυση επιχειρήσεις.

Από τα παραπάνω συμπεράσματα καθώς επίσης και από την συνολική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε βλέπουμε πως ο φαρμακευτικός κλάδος έχει

επηρεαστεί από την οικονομική κρίση αλλά οι περισσότερες εταιρείες έχουν καταφέρει να αντιμετωπίσουν με ορθές στρατηγικές επιλογές τη μείωση στην κερδοφορία τους. Όσον αφορά τις υπό ανάλυση εταιρείες η εταιρεία ELPEN αποτελεί καύχημα για τον κλάδο αλλά και για την ελληνική οικονομία γενικότερα. Η BIANEΞ επίσης διαγράφει πολύ καλή πορεία, αλλά το βασικό της μειονέκτημα είναι η λήξη των πατεντών ευρεσιτεχνίας που έχουν πλήξει σημαντικά το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα. Οι υπόλοιπες εταιρείες εμφανίζουν κι αυτές σημαντικά προβλήματα στην κερδοφορία τους αλλά το ανησυχητικό μήνυμα έρχεται από την εταιρεία SANOFI.

Το πρόβλημα της καθαρής κερδοφορίας που παρουσιάζει ο κλάδος πρέπει να εξετασθεί σημαντικά από την ελληνική κυβέρνηση, διότι οι πολυεθνικές επιχειρήσεις κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου με ενδεχόμενες αποχωρήσεις των παραρτημάτων τους από τη χώρα μας. Οι αριθμοδείκτες του κλάδου αλλά και των υπό ανάλυση εταιρειών δεν φανερώνουν σε καμία περίπτωση αναποτελεσματική διοίκηση στο σύνολο της διαχείρισης των εταιρειών. Οπότε το βασικό μειονέκτημα είναι η επιθετική δημοσιονομική πολιτική των κυβερνήσεων, που αποτελεί μειονέκτημα για την ανάπτυξη του κλάδου αλλά και όλης της οικονομίας γενικότερα. Οι έρευνες που έχουν πραγματοποιηθεί για το φαρμακευτικό κλάδο επισημαίνουν τον κίνδυνο των πολιτικών αυτών.

Για αυτό τον λόγο οι κυβερνητικοί φορείς πρέπει να χρηματοδοτήσουν περισσότερες έρευνες για τις αιτίες που οδήγησαν το φαρμακευτικό κλάδο σε αυτό εδώ το σημείο και πρέπει να δοθεί περισσότερη προσοχή στη σωστή αντιμετώπιση ενός κλάδου ο οποίος προσφέρει τα μέγιστα στο ΑΕΠ της χώρας.

Παράρτημα

Sanofi - Ισολογισμός 2008

SANOFI AVENTIS A.E.B.E.						
29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)						
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 7174/01ΝΤ/Β/86/7(06) - ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών χρήσεων 2008			Ποσό προηγούμενων χρήσεων 2007		
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Ανεκ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Ανεκ. αξία
Γ. ΤΑΠΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Ακίνητες περιουσίες						
2. Παράρτημα και Ψευδαίσθημα						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.949.317,39	2.949.317,31	0,08	2.949.317,39	2.949.317,31	0,08
4. Μηχανήματα - μηχανές εργαλείων και λοιπές μεγάλες εξοπλιστικές	1.183.718,50	958.024,75	227.693,75	874.984,29	729.223,60	145.760,69
5. Λοιπές Ακίνητες Περιουσίες	4.133.035,85	3.905.342,66	227.693,19	3.824.301,68	3.679.540,91	144.760,77
Δ. Επένδυση κινητοποιήσεων						
1. Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	558.351,02	0,00	558.351,02
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.594.058,88	594.848,48	999.210,40	4.897.004,18	1.632.812,76	3.264.191,42
3. Μηχανήματα - μηχανές εργαλείων και λοιπές μεγάλες εξοπλιστικές	0,00	0,00	0,00	6.882,57	5.899,55	1.083,02
4. Μεταφορικά μέσα	808.770,82	744.096,43	64.674,39	3.254.467,58	2.472.920,23	781.547,35
5. Επισία και λοιπές εξοπλιστικές	2.744.027,10	1.953.656,42	790.370,68	4.629.412,70	3.727.405,33	902.007,37
6. Αεροπλάνα και λοιπές αεροναυτικές	0,00	0,00	0,00	62.342,26	0,00	62.342,26
7. Αεροπλάνα και λοιπές αεροναυτικές	5.117.856,60	3.292.454,33	1.825.402,27	19.418.470,31	7.839.337,87	11.579.132,44
Εξολοκλιθέντα οφέλη (Γ+Δ)	9.259.892,43	7.191.745,33	2.068.147,10	11.242.771,99	11.517.316,78	5.725.455,21
8. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις						
9. Λοιπές μακροπρόθεσμες επενδύσεις			21.230,21			23.909,21
Εξολοκλιθέντα οφέλη (Γ+Δ+Ε)			21.230,21			23.909,21
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποθέματα						
2. Εμπορεύματα			47.447.948,52			51.882.776,04
3. Προϊόντα έτους και ημετέρας - Υποπροϊόντα & Υπερπλεγμα			689.999,54			641.890,75
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Υλικά συσκευασίας			1.195.415,35			1.689.895,34
5. Προκαταβλητές για αγοράς αποθεμάτων			0,00			0,00
Β. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	172.498.465,21			91.863.291,85		
Μείον: Προβλέψεις Επικρατών Πελατών	-64.864,21		172.433.601,00	-118.269,15		91.745.022,71
2. Επιστρεφτέα εισπραχθέντα (μεταμηνία)			16.692.726,83			17.016.461,99
3. Επιστρεφτέα σε κοινοπραξία			108.827,82			65.654,69
4. Επιστρεφτέα - Επίδομα πωλητών και χρεώσεων			10.322,23			13.704,64
5. Χρεώματα διάφορα			31.499.548,54			21.980.762,38
6. Λογαριασμοί διαγραφισίας προκαταβλητών και πιστώσεων			336.062,78			350.033,18
Γ. Δοκίμια						
1. Ταμεία			1.087,85			1.589,32
2. Καταθέσεις όψεως			3.174.036,57			2.973.255,95
3. Καταθέσεις όψεως			3.176.083,87			2.974.854,38
Εξολοκλιθέντα οφέλη (Α+Β+Γ)			273.578.436,73			188.562.895,38
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα σεμηνίων χρήσεων			12.420.811,78			5.248.812,77
2. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			143.341,30
Ζ. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Ε)			288.074.184,82			199.703.353,37
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΗΡΙΟΥ						
1. Αρκετά καταβλητέα			6.500,00			20.000,00
2. Αρκετά καταβλητέα			1.216.732.670,99			727.621.812,92
3. Λοιπά καταβλητέα			1.216.738.570,99			727.641.812,92
ΠΛΗΡΗΤΙΚΟ						
Α. ΨΑ ΚΕΦΑΛΙΑ						
1. Μετοχικό κεφάλαιο (43.701.075 Μετοχές των 1,16 Ευρώ)						
2. Κοσμήματα						
3. Διαφορές αναπροσαρμογής - πληρωτέων οφειλών						
4. Αποθεματικά κεφάλαια						
5. Τεχνικά αποθεματικά						
6. Αποθεματικά κατασκευαστικά						
7. Εξολοκλιθέντα οφέλη						
8. Απορροίση αποθεματικών τίτλων						
9. Διαφορές αναπροσαρμογής - πληρωτέων οφειλών						
Β. Αρκετά καταβλητέα						
1. Αρκετά καταβλητέα						
2. Αρκετά καταβλητέα						
3. Αρκετά καταβλητέα						
4. Αρκετά καταβλητέα						
5. Αρκετά καταβλητέα						
6. Αρκετά καταβλητέα						
7. Αρκετά καταβλητέα						
8. Αρκετά καταβλητέα						
9. Αρκετά καταβλητέα						
10. Αρκετά καταβλητέα						
11. Αρκετά καταβλητέα						
12. Αρκετά καταβλητέα						
13. Αρκετά καταβλητέα						
14. Αρκετά καταβλητέα						
15. Αρκετά καταβλητέα						
16. Αρκετά καταβλητέα						
17. Αρκετά καταβλητέα						
18. Αρκετά καταβλητέα						
19. Αρκετά καταβλητέα						
20. Αρκετά καταβλητέα						
21. Αρκετά καταβλητέα						
22. Αρκετά καταβλητέα						
23. Αρκετά καταβλητέα						
24. Αρκετά καταβλητέα						
25. Αρκετά καταβλητέα						
26. Αρκετά καταβλητέα						
27. Αρκετά καταβλητέα						
28. Αρκετά καταβλητέα						
29. Αρκετά καταβλητέα						
30. Αρκετά καταβλητέα						
31. Αρκετά καταβλητέα						
32. Αρκετά καταβλητέα						
33. Αρκετά καταβλητέα						
34. Αρκετά καταβλητέα						
35. Αρκετά καταβλητέα						
36. Αρκετά καταβλητέα						
37. Αρκετά καταβλητέα						
38. Αρκετά καταβλητέα						
39. Αρκετά καταβλητέα						
40. Αρκετά καταβλητέα						
41. Αρκετά καταβλητέα						
42. Αρκετά καταβλητέα						
43. Αρκετά καταβλητέα						
44. Αρκετά καταβλητέα						
45. Αρκετά καταβλητέα						
46. Αρκετά καταβλητέα						
47. Αρκετά καταβλητέα						
48. Αρκετά καταβλητέα						
49. Αρκετά καταβλητέα						
50. Αρκετά καταβλητέα						
51. Αρκετά καταβλητέα						
52. Αρκετά καταβλητέα						
53. Αρκετά καταβλητέα						
54. Αρκετά καταβλητέα						
55. Αρκετά καταβλητέα						
56. Αρκετά καταβλητέα						
57. Αρκετά καταβλητέα						
58. Αρκετά καταβλητέα						
59. Αρκετά καταβλητέα						
60. Αρκετά καταβλητέα						
61. Αρκετά καταβλητέα						
62. Αρκετά καταβλητέα						
63. Αρκετά καταβλητέα						
64. Αρκετά καταβλητέα						
65. Αρκετά καταβλητέα						
66. Αρκετά καταβλητέα						
67. Αρκετά καταβλητέα						
68. Αρκετά καταβλητέα						
69. Αρκετά καταβλητέα						
70. Αρκετά καταβλητέα						
71. Αρκετά καταβλητέα						
72. Αρκετά καταβλητέα						
73. Αρκετά καταβλητέα						
74. Αρκετά καταβλητέα						
75. Αρκετά καταβλητέα						
76. Αρκετά καταβλητέα						
77. Αρκετά καταβλητέα						
78. Αρκετά καταβλητέα						
79. Αρκετά καταβλητέα						
80. Αρκετά καταβλητέα						
81. Αρκετά καταβλητέα						
82. Αρκετά καταβλητέα						
83. Αρκετά καταβλητέα						
84. Αρκετά καταβλητέα						
85. Αρκετά καταβλητέα						
86. Αρκετά καταβλητέα						
87. Αρκετά καταβλητέα						
88. Αρκετά καταβλητέα						
89. Αρκετά καταβλητέα						
90. Αρκετά καταβλητέα						
91. Αρκετά καταβλητέα						
92. Αρκετά καταβλητέα						
93. Αρκετά καταβλητέα						
94. Αρκετά καταβλητέα						
95. Αρκετά καταβλητέα						
96. Αρκετά καταβλητέα						
97. Αρκετά καταβλητέα						
98. Αρκετά καταβλητέα						
99. Αρκετά καταβλητέα						
100. Αρκετά καταβλητέα						
101. Αρκετά καταβλητέα						
102. Αρκετά καταβλητέα						
103. Αρκετά καταβλητέα						
104. Αρκετά καταβλητέα						
105. Αρκετά καταβλητέα						
106. Αρκετά καταβλητέα						
107. Αρκετά καταβλητέα						
108. Αρκετά καταβλητέα						
109. Αρκετά καταβλητέα						
110. Αρκετά καταβλητέα						
111. Αρκετά καταβλητέα						
112. Αρκετά καταβλητέα						
113. Αρκετά καταβλητέα						
114. Αρκετά καταβλητέα						
115. Αρκετά καταβλητέα						
116. Αρκετά καταβλητέα						
117. Αρκετά καταβλητέα						
118. Αρκετά καταβλητέα						
119. Αρκετά καταβλητέα						
120. Αρκετά καταβλητέα						
121. Αρκετά καταβλητέα						
122. Αρκετά καταβλητέα						
123. Αρκετά καταβλητέα						
124. Αρκετά καταβλητέα						
125. Αρκετά καταβλητέα						
126. Αρκετά καταβλητέα						
127. Αρκετά καταβλητέα						
128. Αρκετά καταβλητέα						
129. Αρκετά καταβλητέα						
130. Αρκετά καταβλητέα						
131. Αρκετά καταβλητέα			</			

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1.1 - 31.12.2008)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό κλίμακ. χρήσεως 2008	Ποσό πραγμ. χρήσεως 2007		Ποσό κλίμακ. χρήσεως 2008	Ποσό πραγμ. χρήσεως 2007
I. Αποτελέσματα εκμεταλλείσεως					
Καθαρά έσοδα (πωλήσεις)	401.667.807,47	387.390.412,56	Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	61.151.204,83	54.964.480,98
Μείν: Κόστος πωλήσεων	245.123.555,37	234.492.452,68	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	26.998.604,02	5.512.106,38
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως	156.574.252,10	153.497.960,88	(-) Διαφορά φορολογικού κλήρου προηγούμενων χρήσεων	0,00	-6.171.806,72
Πόσα:			Αντιστοίχηση καθαφής θέσης από απαιτήσεις	-116.478,11	0,00
1. Άλλα έσοδα εκμεταλλείσεως	2.917.193,63	5.046.576,25	Σύνολο	88.023.330,74	53.404.780,64
Σύνολο	159.491.445,73	158.544.537,13			
ΜΕΙΝ:			ΜΕΙΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	-26.400.824,65	-17.965.703,57
1. Έσοδα θανατηκής λειτουργίας	11.272.138,89	10.068.229,32	Φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	-1.900,32	0,00
2. Έσοδα λειτουργίας ερευνη-αναπτύξεως	6.705.843,09	5.653.450,91	(-) Διαφορά καθαφής θέσης από προηγούμενους φόρους	3.839.436,57	3.153.731,00
3. Έσοδα λειτουργίας διανομής	73.822.161,21	80.791.572,82	Κέρδη προς διόθεση	71.470.781,54	38.892.857,97
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλείσεως	67.891.296,54	62.012.484,08			
ΠΛΕΟΝ:			Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	460.933,09	219.786,44	1. Τακτικό αποθεματικό	2.287.346,28	1.718.827,70
Μείν:			2. Μερίσματα	18.315.483,75	10.175.425,25
3. Χρωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	158.580,12	332.352,57	3. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	50.867.951,51	26.998.604,02
Όλοιο αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλείσεως	68.023.649,51	61.903.275,30		71.470.781,54	38.892.857,97
II. ΠΛΕΟΝ: Έσοδα αποτελεσμάτων					
1. Έσοδα και εισήματα έσοδα	39.379,42	130.524,99			
2. Έσοδα κέρδη	3.673.036,20	237.382,46			
3. Έσοδα πραγμ/σίων χρήσεων	5.115,99	67.980,35			
4. Έσοδα από προβλ.πρηγ. χρήσεων	3.028.493,45	7.987.615,04			
Μείν:					
1. Έσοδα και εισήματα έξοδα	45.663,75	525.923,17			
2. Έσοδα ζημιές	1.304.380,45	1.321.274,30			
3. Έξοδα προηγ/μίων χρήσεων	100.904,24	44.765,87			
4. Προβλ. για όντα κινδύνους	12.167.521,30	13.618.469,74			
Όργανικά και έσοδα αποτελεσμάτων (κέρδη)	61.151.204,83	14.370.333,82			
ΜΕΙΝ:					
Εσοδα αποθέσεων παγίων στοιχείων	844.222,41	1.133.785,00			
Μείν: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-844.222,41	-1.133.785,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	61.151.204,83	54.964.480,98			

Sanofi - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΕΥΤΕΡΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ & ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Αθήνα, 30 Απριλίου 2009 Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ	Ο ΠΡΟΤΑΓΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ
ΓΕΡΑΣΙΜΟΥΣ ΜΑΡΚΟΣ ΑΔΤ Π 667117/91	ΑΝΔΡΕΑΣ Θ. ΚΑΤΣΗΣ Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε 00025407 Α' ΤΑΞΗΣ	ΒΑΣΙΛΙΚΗ Β. ΣΥΜΠΑΡΟΥΧΗ Α.Μ.Α.Σ.Ε.Σ. 0004660 Α' ΤΑΞΗΣ	ΣΑΡΑΝΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΗΣ ΑΔΤ. ΑΒ-291655

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
 Προς τους Μετόχους της "Sanofi Aventis A.E.B.E."

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων
 Ειδήσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της "SANOFI - AVANTIS A.E.B.E." (η «Εταιρεία») οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ροών χρημάτων αποτελεσμάτων της περιόδου που ελέγξε την προοιμιαία αυτή, καθώς και το σχετικό προοιμιαίο.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση αποτελεσματικού εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απολιγνισμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται σε σφάλτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών αιτημάτων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή
 Ημεν εμείς ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διατεχνήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι αναγνωρισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διεξαγωγή του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για τη σημαντικότερη ελεγκτικά κεντρικά, εστιασμένα με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες εστιάζονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω σφάλτη ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικό με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των αιτημάτων που έχουν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεύχος που έχουμε συμπεριλάβει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Βάση για Γνώμη με Εμφυλάτωση
 Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι η εταιρεία κατά πάγια τακτική υπολογίζει αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (Deferred Tax Asset) τους οποίους καταχωρεί στο κοινό των Ενεργητικών "Έσοδα Επαφών Κέρσεων". Το υφιστάμενο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ποσό που έχει καταχωρηθεί στο ανωτέρω κοινό ανέρχεται σε €12.275 χιλ. (€8.329 χιλ. το 2007) και έχει κίνδυνο βελτίωσης της καθαρή θέση της εταιρείας.

Γνώμη με Εμφυλάτωση
 Με εστίαση τις επεκτάσεις του θέματος που μνημονεύεται στην προηγούμενη παράγραφο, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογο από κάθε ουσιαστική άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελέγξε την προοιμιαία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων
 Η Έκθεση επί Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/2007 και το παραρτήματό της είναι συνεπές με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις.

 <p> ΠricewaterhouseCoopers -Ανεξάρτητος Ελεγκτής Εταιρείας Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής </p>	<p> Αθήνα, 13 Μαΐου 2009 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής </p> <p> Μάρκος Φάλλιος ΑΜ Σ.Ε.Ε.Λ. 39081 </p>
---	---

Sanofi - Ισολογισμός 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστού έτους 2009			Ποσό πραγματικού έτους 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστού έτους 2009	Ποσό πραγμ. έτους 2008
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αντι. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αντι. αξία			
Γ. ΠΛΥΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Γ. Ακόμωτες αναπροσαρμογές									
2. Παραρτήματα και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	2.949.317,39	2.949.317,31	0,08	2.949.317,39	2.949.317,31	0,08			
5. Λοιπές Ακόμωτες Αναπροσαρμογές	1.211.529,02	1.054.967,92	156.561,10	1.163.718,50	956.024,75	227.693,75			
	<u>4.160.846,41</u>	<u>4.004.285,23</u>	<u>156.561,18</u>	<u>4.113.035,89</u>	<u>3.905.342,06</u>	<u>227.693,83</u>			
II. Εικόμωτες αναπροσαρμογές:									
1. Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.954.621,84	794.569,19	1.160.052,65	1.564.058,88	594.648,49	969.410,40			
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές και λοιπές μηχανές εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
5. Μεταφορικά μέσα	493.909,96	471.676,76	22.233,20	809.770,62	744.096,43	65.674,19			
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.043.063,25	2.256.085,57	786.977,68	2.744.027,10	1.953.659,42	790.367,68			
7. Αναπροσαρμογές υποαπόθεμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
	<u>5.501.604,05</u>	<u>3.512.431,49</u>	<u>1.989.172,56</u>	<u>5.117.856,90</u>	<u>3.292.494,33</u>	<u>1.825.362,37</u>			
Σύνολο αναπροσαρμογών (II+I)	<u>9.662.450,46</u>	<u>7.516.716,72</u>	<u>2.148.733,74</u>	<u>9.230.892,79</u>	<u>7.197.746,39</u>	<u>2.052.746,18</u>			
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
./ Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			13.330,11			21.290,21			
Σύνολο πάσων ενεργητικών (I+II+III)		<u>7.159.300,85</u>				<u>7.074.436,57</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Γ. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα	48.750.541,10			47.447.548,52					
Μείζον Προβλέψεις Καταστροφών Αποβλαβών		-914.196,46	47.838.344,64		-2.180.490,24	45.257.858,28			
2. Προϊόντα στοίμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα & Υπολείμματα			932.993,25			689.999,54			
			881.036,06			1.195.415,26			
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Υλικά ανασκευών			<u>49.660.369,96</u>			<u>47.129.303,17</u>			
II. Απαιτήσεις									
1. Πολύτιμα	167.365.533,15			172.498.485,21					
Μείζον Προβλέψεις Επισκευών Πολυτίμων		-821.192,31	186.744.340,84		-64.864,21	172.433.601,00			
3α. Επταετές εισπρακτέες (μπαταρίες)			28.760.953,60			16.682.726,63			
3β. Επταετές σε εκκλιση			1.095.856,08			195.827,92			
10. Επισκευές - Επίδομα πόλεως και χρωστές			10.322,23			10.322,23			
11. Κρατικές δόσεις			3.389.799,82			6.835.273,40			
12. Λογισμικοί λογαριασμοί προκαταβολών και πιστώσεων			<u>338.445,30</u>			<u>336.962,78</u>			
			<u>320.839.127,87</u>			<u>328.495.714,16</u>			
IV. Διεθίματα									
1. Ταμείο			936,58			1.087,05			
3. Καταθέσεις όψεως			4.381.779,56			3.174.996,57			
			<u>4.382.716,14</u>			<u>3.176.083,62</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔI+ΔII+ΔIV)		<u>374.572.203,96</u>				<u>346.734.708,85</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ									
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			14.347.859,19			12.420.311,79			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικών			0,00			0,00			
			<u>14.347.859,19</u>			<u>12.420.311,79</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ (Γ+Δ+Ε)									
		<u>7.533.873,42</u>				<u>7.451.671,99</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΩΝ									
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων			16.700,00			6.500,00			
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			1.472.817.623,90			1.216.732.079,99			
			<u>1.472.834.323,90</u>			<u>1.216.738.579,99</u>			
Α. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΙΑ									
I. Μεταξύ των μετόχων (40.701.875 Μετοχές των 1,16 Ευρώ)									
1. Κιτφοβέλη			47.213.247,00			47.213.247,00			
			<u>47.213.247,00</u>			<u>47.213.247,00</u>			
II. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιταγήσεων επενδύσεων									
			0,00			0,00			
III. Αποθεματικά κεφάλια									
1. Ταμείο αποθεματικά			9.781.235,27			7.827.929,01			
2. Αποθεματικά καταπονητικά			9.355,49			9.355,49			
3. Ειδικά αποθεματικά			213.400,02			213.400,02			
4. Επικρατικά αποθεματικά			2.248.991,26			2.248.991,26			
5. Αρραρόληγα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων			105.310,42			105.310,42			
			<u>12.358.292,46</u>			<u>10.403.986,20</u>			
IV. Αποθελάματα εις νόμους									
Υπόλοιπα εις νόμους χρήσεως εις νόμους			14.629.480,82			50.867.951,51			
Υπόλοιπα όρων πραγμ. χρήσεων			0,00			0,00			
			<u>14.629.480,82</u>			<u>50.867.951,51</u>			
Σύνολο όλων κεφαλαίων (A+II+III+IV)			<u>74.159.000,28</u>			<u>188.484.184,71</u>			
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΛΥΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ									
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω άδελφου στα την υπηρεσία			4.325.087,40			3.300.561,00			
2. Λοιπές προβλέψεις			80.618.127,24			74.057.246,25			
			<u>84.943.214,64</u>			<u>77.357.807,25</u>			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
II. Δραστηριότητες υποχρεώσεων									
1. Προμηθευτές			48.524.853,55			52.181.888,29			
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη			11.865.501,58			15.902.674,64			
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί			1.308.135,26			1.398.306,98			
10. Μερίσματα πληρωτέα			79.065.849,00			6.815.483,75			
11. Πολιτικές δόσεις			13.859,59			11.123,45			
Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓII)			<u>131.737.198,98</u>			<u>75.407.457,08</u>			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ									
2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων			0,00			0,00			
			<u>0,00</u>			<u>0,00</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (A+Β+Γ+Δ)									
			<u>230.879.424,00</u>			<u>261.229.449,04</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ									
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων			16.700,00			6.500,00			
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			1.472.817.623,90			1.216.732.079,99			
			<u>1.472.834.323,90</u>			<u>1.216.738.579,99</u>			

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1.1. - 31.12.2009)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσό κλεισθ. χρήσεως 2009	Ποσό προηγ. χρήσεως 2008		Ποσό κλεισθ. χρήσεως 2009	Ποσό προηγ. χρήσεως 2008		
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως							
Κόστος εργασιών (πωλήσεως)	432.957.005,95	401.897.867,47		63.874.527,79	61.151.204,83		
Μείνει: Κόστος πωλήσεων	<u>343.207.183,16</u>	<u>345.123.555,37</u>		<u>50.867.951,51</u>	<u>29.999.904,02</u>		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	199.749.812,47	159.514.252,10					
Μείνει:							
1. Άλλο έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.583.209,04	2.917.193,63		-4.137.863,00	0,00		
Σύνολο	<u>199.253.621,31</u>	<u>159.491.445,73</u>		<u>-469.982,71</u>	<u>-116.478,11</u>		
ΜΕΙΟΝ:							
-1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.749.994,54	11.272.139,89		-18.164.491,14	-20.400.024,85		
2. Έξοδα λειτουργικών προμηθ-ενεργειών	6.508.303,95	6.705.849,05		-7.209.874,96	0,00		
3. Έξοδα λειτουργικών διαθέσεων	75.420.630,24	93.659.898,73		0,00	-1.960,32		
Μερίκι αποτελέσματα (κέρδη ή (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	<u>68.584.122,76</u>	<u>70.822.191,21</u>		<u>1.819.179,29</u>	<u>3.839.435,97</u>		
ΜΕΙΟΝ:							
4. Παθητικοί τόκοι και συνολική έσοδα	48.865,58	490.333,06		-7.209.874,96	-1.960,32		
Μείνει:							
3. Χρεωστικοί τόκοι και συνολική έσοδα	157.229,62	-198.474,34		1.819.179,29	3.839.435,97		
Κλειστά αποτελέσματα (κέρδη ή (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	<u>68.485.648,44</u>	<u>68.023.649,51</u>		<u>66.588.676,06</u>	<u>71.470.781,54</u>		
II. ΛΑΒΕΙΣ: Έσοδα αποτελέσματα							
1. Έσοδα και ενδράση έσοδα	5.923,23	39.379,42					
2. Έσοδα κέρδη	77.928,49	3.673.036,29					
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	196.092,43	5.115,99					
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων	<u>9.186.733,03</u>	<u>9.405.695,15</u>		1.953.306,26	2.287.346,26		
Μείνει:							
1. Έσοδα και ενδράση έσοδα	12.147,26	45.663,75					
2. Έσοδα κέρδη	3.187.801,16	1.384.386,45					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	111.363,22	190.904,24					
4. Προβλ. για έσοδα ενδράσης	<u>10.755.584,15</u>	<u>14.676.815,80</u>		14.829.490,82	50.867.951,51		
Εργατικό και θέματα αποτελέσματα (κέρδη)	<u>63.874.527,79</u>	<u>61.151.204,83</u>		<u>66.588.676,06</u>	<u>71.470.781,54</u>		
ΜΕΙΟΝ:							
Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων	703.088,17	844.222,41					
Μείνει: Οι από αυτήν επανεκτιμημένες στο λειτουργικό κόστος	<u>-703.088,17</u>	<u>-844.222,41</u>					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u><u>63.874.527,79</u></u>	<u><u>61.151.204,83</u></u>					

Αθήνα 30 Ιουλίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΕΙΧΝΟΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΩΝ

Ο ΠΡΟΚΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΩΝ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΠΑΡΟΣ
ΑΔΤ Π 69711791

ΑΝΔΡΕΑΣ Θ. ΚΑΤΣΗΣ
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε 70326407 Α ΤΑΧΕ

ΒΑΣΙΛΗΝ Β. ΣΠΕΡΔΟΥΛΗ
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε 4968/15.02.90 Α ΤΑΧΕ

ΣΑΡΑΝΗΣ Α. ΙΩΑΝΝΗΣ
ΑΔΤ. ΑΒ-291655

Sanofi - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2009

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της "Sanofi Aventis A.E.B.E."

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συντάρα οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "SANOFI-AVENTIS A.E.B.E.", που αποπεραίνονται από τον καιλογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, τη κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διέθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που ελέγξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο.

Επίθεση της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνα για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση συνών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για οικείες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε σπύτη είτε σε λάθος.

Επίθεση του Ελεγκτή

Η θέση μας επίθεση είναι να εκφράσουμε γνώμη επί συνών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με οικείες δεοντολογίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διαβεβαίωσης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκνήριση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικό με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγκτικές διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της επίταξης των συνώνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σπύτη είτε σε λάθος. Κατά τη διεκνήριση συνών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεσπίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Θέση για Γνώμη με Επικρίση

Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι η εταιρεία, κατά πένη ποσική, υπαλείγει και καταχωρεί στο κοινών του Εκατοστομικού Ε1 «Έξοδα επωνώνων μάρκων» αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος (Deferred Tax Assets). Με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2009 το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου ανέρχεται σε Ευρώ 14.171 χιλ και η καθαρή θέση εμφανίζεται πάραυτα βελτιωμένη.

Γνώμη με Επικρίση

Κατά τη γνώμη μας, όπως από τις επιπτώσεις του θέματος που μεμονωμένα στην παράγραφο Θέση για Γνώμη με Επικρίση, οι συντάρα οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, και τη χρηματοοικονομική της επίθεση για τη χρήση που ελέγξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Έκθεση επί Άλλων Νομοικών και Κοινωνικών Θεμάτων

Επισημαίνουμε τη σημασία και την αντιμετώπιση των περιεχομένων της Έκθεσης της Διοικήσεως Συμβούλου με τις συντάρα οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Προϊγουνοτεχνολογία
Ανώτατη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές

Α. Κρητικός 268
152 22 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΑ 113

Αθήνα, 13 Ιουλίου 2010
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Θόδωρος Νικολάου
ΑΜ ΣΟΕΑ 17701

Καταχώριση ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ 010_03_10_000

Sanofi - Ισολογισμός 2010

SANOFI AVENTIS A.E.B.E.						
31η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)						
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 7174/01ΝΤ/Β/86/7(06) - ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό ελεγχόμενης χρήσεως 2010			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2009		
	Αξία κτήσεως	Αποβέτιση	Αναμ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέτιση	Αναμ. αξία
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Γ.1. Ακίνητα						
1. Ακίνητα	2.949.317,39	2.949.317,31	0,08	2.949.317,29	2.949.317,21	0,08
2. Παροχές και δικαιώματα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας	1.213.110,26	1.117.416,20	95.694,06	1.211.526,02	1.054.867,92	156.658,10
3. Ακίνητα εξοπλισμού	4.162.427,65	4.066.735,51	95.692,14	4.160.843,41	4.004.185,23	156.658,18
Γ.2. Επενδύσεις						
1. Ουδότης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Χρήμα και τραπεζικά έργα	2.056.037,84	1.022.152,99	1.033.884,85	1.954.031,84	784.666,18	1.169.365,66
3. Μεταβιβάσιμα - παγίως ενδεδειγμένα και λοιπά μακροπρόθεσμα επενδυτικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Μεταβιβάσιμα μέλη	290.203,69	272.591,82	17.611,87	492.936,06	471.576,76	21.359,30
5. Επενδύσεις σε λοιπά επενδυτικά	2.688.304,56	2.366.786,35	321.518,21	3.049.663,25	2.256.895,57	792.767,68
6. Επενδύσεις σε λοιπά επενδυτικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Αναβαθμίσεις από εκτίμηση	6.207.696,20	3.661.532,76	2.546.163,44	5.501.664,06	3.512.437,49	1.989.226,57
Σύνολο ενεργητικού (Γ1+Γ2)	<u>9.400.150,94</u>	<u>7.728.266,27</u>	<u>1.671.884,67</u>	<u>9.992.547,46</u>	<u>7.516.616,72</u>	<u>2.475.930,74</u>
Γ.3. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπά μακροπρόθεσμα επενδυτικά	13.330,11			13.330,11		
Σύνολο παθίου ενεργητικού (Γ1+Γ2+Γ3)	<u>9.413.481,05</u>			<u>7.530.000,83</u>		
Δ. ΚΥΛΟΦΟΡΤΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Δ.1. Αποβλήσιμα						
1. Εμπορεύματα	37.547.383,75			49.750.541,10		
Μείζον: Προβλεπόμενη Κενομηνοιακή Αποβλιμότητα	-1.007.543,67			-914.159,46		
2. Προϊόντα έσοδα και πωλησιών - Υποαποτίμηση & Υπερτιμολόγηση				932.963,25		
3. Πάγια και βοηθητικά (όχι - Υψηλά ανανεώσιμα)				881.036,65		
4. Πάγια και βοηθητικά (όχι - Υψηλά ανανεώσιμα)				46.650.363,95		
Δ.2. Απαιτήσεις						
1. Πάγια	106.980.129,43			107.265.503,15		
Μείζον: Προβλεπόμενη Συναρμολογία Πιστωτών	-20.969.337,91			-12.255.927,08		
2α. Επενδύσεις σε εταιρείες (μνημονιακή)				26.750.263,90		
2β. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες				1.026.659,09		
3. Επενδύσεις - Επένδυση παγίων και χρεώσεων				10.222,23		
4. Χρεώματα διάφορα				15.701.070,12		
5. Λογισμικά				22.883,14		
6. Λογισμικά πληροφορικής				23.790.384,54		
7. Λογισμικά πληροφορικής				338.445,20		
8. Λογισμικά πληροφορικής				221.075.692,48		
9. Λογισμικά πληροφορικής				154.359.183,74		
Δ.3. Χρεώματα						
2. Λοιπά χρεώματα	51.539.773,54					
Μείζον: Προβλεπόμενη για κωλύματα	-11.728.137,00			40.211.636,54		
Δ.4. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο				1.000,18		
2. Καταθέσεις τρέχουσες				345.949,73		
3. Καταθέσεις τρέχουσες				346.949,55		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)	<u>238.177.375,75</u>			<u>275.048.704,57</u>		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόδα κερμάτων χρεώσεων	14.649.995,50			14.547.856,19		
2. Εξόδα κερμάτων χρεώσεων	0,00			0,00		
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά ενεργητικού	14.649.995,50			14.547.856,19		
Σύνολο μεταβατικών λογισμικών (Ε1+Ε2+Ε3)	<u>29.299.991,00</u>			<u>29.095.712,38</u>		
Ζ. ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων				75.138,00		
3. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων				1.634.287.426,07		
4. Λοιποί λογαριασμοί εγγυήσεων				1.634.287.426,07		
Σύνολο λογαριασμών εγγυήσεων (Ζ1+Ζ2+Ζ3+Ζ4)	<u>3.343.552,14</u>			<u>3.343.552,14</u>		
Π. ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Α. Μ.Α. ΚΕΦΑΛΙΑ						
1. Μεταβιβάσιμα κεφάλια (40.791.075 Μεταβιβάσιμα των 1,16 Ευρώ)						
1. Καταβληθέντα	47.213.247,00			47.213.247,00		
Β. Διαφορές αναπροσαρμογής - επιρροήσεων επενδύσεων	0,00					
Γ. Αποβλιμότητα κεφάλια						
1. Ταμείο αποβλιμότητας	10.998.640,24			9.781.235,27		
2. Αποβλιμότητα κετανομηνοιακή	9.255,49			9.255,49		
3. Επένδυση αποβλιμότητας	195.178,43			213.400,02		
4. Επένδυση αποβλιμότητας	2.246.991,28			2.246.991,28		
5. Αποβλιμότητα αποβλιμότητας επενδύσεων	121.576,51			105.310,42		
6. Αποβλιμότητα επενδύσεων	18.541.742,90			17.336.292,46		
Δ. Αποβλιμότητα ως νέο						
Υπερτιμολόγηση κερμάτων χρεώσεων ως νέο	18.889.803,23			14.629.480,32		
Υπερτιμολόγηση κερμάτων χρεώσεων	0,00			0,00		
Σύνολο νέων κεφαλαίων (Δ+Β+Γ+Δ+Ε)	<u>78.654.793,16</u>			<u>74.155.000,28</u>		
Ε. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ						
1. Προβλεπόμενη για επιρροήσεων προαναμολογίων						
2. Λοιπά εγγυήματα από την εταιρεία	3.674.773,74			4.325.037,40		
3. Λοιπά προβλεπόμενα	58.489.475,91			56.847.556,00		
Σύνολο προβλεπόμενων (Ε1+Ε2+Ε3)	<u>62.164.249,65</u>			<u>61.172.593,40</u>		
Ζ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
1. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις						
2. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	50.928.919,13			49.524.053,55		
3. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	29.867.921,09			24.196.771,98		
4. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	918.700,11			1.308.135,25		
5. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	15.873.419,25			19.005.349,00		
6. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	12.055,28			13.859,59		
7. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	67.571.987,86			144.048.499,58		
Σύνολο υποχρεώσεων (Ζ1+Ζ2+Ζ3+Ζ4+Ζ5+Ζ6+Ζ7)	<u>157.223.812,12</u>			<u>158.021.671,95</u>		
Α. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Εργία χρεώσεων διαθεσίμων	12.378.458,26			12.335.340,95		
Σύνολο μεταβατικών λογισμικών (Α1+Α2)	<u>12.378.458,26</u>			<u>12.335.340,95</u>		
Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
(Α+Β+Γ+Δ)	<u>249.793.489,03</u>			<u>241.555.964,51</u>		
ΑΔΙΑΡΗΧΤΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΠΙΣΤΩΤΗ						
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων				75.138,00		
3. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων				1.634.287.426,07		
4. Λοιποί λογαριασμοί εγγυήσεων				1.634.287.426,07		
Σύνολο διαρρηχτών τίτλων (ΑΔ1+ΑΔ2+ΑΔ3)	<u>3.343.552,14</u>			<u>3.343.552,14</u>		

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1.1 - 31.12.2010)				ΩΝΩΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσά κλεισθ. χρέους 2010	Ποσά κλεισθ. χρέους 2009		Ποσά κλεισθ. χρέους 2010	Ποσά κλεισθ. χρέους 2009		
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως							
Κόστος πωληθέντων (πυλίσκου)	316.467.579,96	400.957.005,65	Κοινοβ. υπαίτιοι (μικτά κέρδη χρέους)	30.412.972,00	63.674.927,79		
Μείζον Κόστος πωληθέντων	178.543.133,33	245.207.193,19	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	14.829.460,92	99.867.851,51		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	148.624.457,28	156.749.812,47	(-) Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	0,00	-4.137.933,00		
Πόσιν:			Αναπροσαρμογή καθαρής εόδου από αποτελέσματα	539.539,00	-490.902,71		
1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	4.985.766,61	2.503.299,04	Σύνολο	54.381.970,92	170.146.712,59		
ΜΕΙΖΟΝ:	145.333.212,89	162.253.021,51					
1. Έσοδα Διασποράς Διασποράς	12.424.014,89	11.749.964,54	ΜΕΙΖΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	-11.820.394,79	-10.164.401,14		
2. Έσοδα Διασποράς ερασιτέχνη-ερασιτέχνη	5.145.431,47	6.508.303,65	Πύνακας Εισοδήμ. του Ν. 3808/2009	-7.139.700,46	-7.206.874,68		
3. Έσοδα Διασποράς Επιδόσεων	68.692.436,81	85.161.863,10	Φόροι μη αναγνωρισμένοι στο Λογαριασμό κέρδους	0,00	0,00		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	90.168.329,79	93.594.122,70	(-) Διαφορά καθαρής εόδου από προελαττωμένους φόρους	636.877,35	1.019.178,29		
ΠΛΕΟΝ:			Κέρδη προς διάθεση	35.936.672,86	68.488.676,98		
4. Παντοκρατορικοί και συναφή έσοδα	479.579,80	48.855,59					
5. Άρρωστοί κέρδη και συναφή έσοδα	255.318,08	223.281,12	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	60.361.999,91	66.895.648,44	1. Τοποθέτ. επενδύσεων	1.185.498,47	1.593.908,26		
II. ΔΙΑΦΕΡ: Έκτακτα αποτελέσματα			3. Μερίσματα	15.873.419,25	20.895.940,00		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	115.792,99	5.023,20	8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	35.554.672,95	67.598.616,08		
2. Έκτακτα κέρδη	75.821,40	77.936,49					
3. Έκτακτα προηγούμενων χρήσεων	9.120,30	196.082,40					
4. Έκτακτα από προβλεπόμενα χρέουσα	5.738.724,49	8.185.793,09					
Πόσιν:							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	35.791,57	12.147,29					
2. Έκτακτα ζημιές	1.555.793,16	3.197.891,36					
3. Έκτακτα προηγούμενων χρήσεων	49.931,96	111.393,22					
4. Πρωτό γιν έσοδα κενόχρεους	25.327.341,67	28.067.488,09					
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	39.412.972,00	39.735.504,16					
ΜΕΙΖΟΝ:							
Σύνολο αποτελεσμάτων παθών στοιχείων	634.296,41	702.898,17					
Πόσιν: Ο από αυτής αναγνωρισθείς στο λογαριασμό κέρδους	634.296,41	702.898,17					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ κέρδών	39.412.972,00	39.032.605,99					

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.
& ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΑΡΚΟΣ ΓΕΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 869117/Φ1

Αθήνα, 26 Απριλίου 2011
Ο ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.

ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΑΤΣΗΣ
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. 4998/15.03.00 Α' ΤΑΧΗΣ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΙΚΗ Β. ΣΜΙΝΤΡΟΥ
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. 4998/15.03.00 Α' ΤΑΧΗΣ

Sanofi - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της "Sanofi Aventis A.E.B.E."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Είχαμε τις ουσιώδεις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «SANOFI-AVENTIS AEBE», που αποπερατώνονται επί του ημερομηνία της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσης που είχαμε την παραγωγή αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσχημα.

Επίθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις ουσιώδεις διακρίσεις που η διοίκηση καθόριζε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε σπάη είτε σε λάθος.

Επίθεση του Ελεγκτή

Η δική μας επίθεση είναι να παράσχεμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμπεριφερόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να επιδιώκουμε τον έλεγχο με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση θετικών σημείων για την επίτευξη εύλογων παραγών, όπως με τη φυσική και τη γνωστοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή προληπτικές της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σπάη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των κινδύνων κινδύνου, ο ελεγκτής ερευνά τις ουσιώδεις διακρίσεις που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεκμήριο που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι η εταιρεία, κατά πάσα πιθανότητα και κατά παράβαση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (νόμ. Ν. 2190/1920), υπέκλυσε και καταγγείλει στα κενά του Ενημερωτικού Ε1 «Έξοδα επίδοσης χρήσεων» αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος (Deferred Tax Assets). Με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2010 το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος σε Ευρώ 14.680 γλ. και η καθαρή θέση κεραιώνεται από τους βελτιστοποιημένους.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μηχανοκίνητα στην παράγραφο Γνώμη με Επιφύλαξη, οι ουσιώδεις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν επίλεξη, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, και τη χρηματοοικονομική της επίθεση για τη χρήση που είχαμε την παραγωγή αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επιβεβαιώσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση των περιγραφών της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ουσιώδεις οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Ν.Ν. 2190/1920.



Πρώην ομοσπονδιακός
Ανώτατος Ελεγκτής Εταιρείας
Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
Α. Καραγιάννης 268
152 32 Ήλιουδων
Αθήν 2024 113

Αθήνα, 2/5/2011
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Μερκελά
ΑΝ ΣΟΕΑ 17691

Διοικητικός ΠΑΜΜΗΕ 210, 62.39.680

Sanofi - Ισολογισμός 2011

SANOFI AVENTIS A.E.B.E.						
32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)						
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 7174/01ΝΤ/Β/86/7(06) - ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειστών χρήσεων 2011			Ποσά προηγούμενων χρήσεων 2010		
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Απομ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Απομ. αξία
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Ακαμertes ακινοποιήσεις						
2. Παρεμφάρμακα και Παιδιάματα						
3. Διαφημιστικές Δαπάνες						
5. Λοιπά Ακίνητα Ακτινοποιήσιμα	2.830.758,54	2.838.759,87	0,00	2.849.917,39	2.948.317,31	0,08
	1.228.478,89	1.125.762,85	102.716,04	1.213.110,26	1.117.416,26	95.694,00
	<u>4.068.238,83</u>	<u>3.965.522,72</u>	<u>102.716,11</u>	<u>4.063.027,65</u>	<u>4.065.733,57</u>	<u>95.684,14</u>
Ε. Ενεργήτες ακινοποιήσιμες						
1. Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.077.248,84	1.258.045,34	819.203,50	2.859.037,84	1.022.152,59	1.036.885,25
4. Μηχανήματα - τεχνικά οχήματα και λοιπά μηχανικά εξαρτήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	129.288,25	116.294,29	12.991,96	290.203,89	272.591,82	17.612,07
6. Επισκευά και λοιπός εξοπλισμός	2.514.560,91	2.148.867,23	367.673,71	2.888.384,56	2.386.788,35	521.596,21
7. Ανεργητικές από εκτίμηση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>4.721.097,00</u>	<u>3.530.206,61</u>	<u>1.189.870,17</u>	<u>3.227.626,29</u>	<u>3.861.524,76</u>	<u>1.576.093,33</u>
Σύνολο ακινοποιήσιμων (Γ1+Γ2)	<u>8.789.335,83</u>	<u>7.495.729,33</u>	<u>1.301.586,28</u>	<u>8.401.653,94</u>	<u>7.728.265,37</u>	<u>1.671.787,67</u>
ΙΙ. Διαμορφωτές και άλλες μερμεριζόμενες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μερμεριζόμενες απαιτήσεις			13.330,11			13.330,11
Σύνολο τίτλων ενεργητικών (Γ1+Γ2+ΙΙ)			<u>1.314.916,39</u>			<u>1.685.117,71</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα	30.027.623,75			37.947.983,75		
Μείον: Προβλέψεις Καταρροής Αποθέσεων	-1.561.225,54	38.486.398,21		-1.067.843,67	36.880.140,08	
2. Προϊόντα έσοδα και ημικτίλι - Υποπροϊόντα & Υπολείματα		486.275,47			575.840,85	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Μιας άσκησης		410.433,78			730.733,57	
		<u>29.373.107,46</u>			<u>38.286.614,50</u>	
2. Απαιτήσεις						
1. Πολύτιμα	38.450.291,18			136.988.129,43		
Μείον: Προβλέψεις Έσοχων Πολύτιμων	-4.792.686,51	34.657.604,67		-20.959.337,91	116.029.791,52	
3α. Επισκευά εισπραχθείσες (μεταχρον.)		14.077.929,18			13.184.566,27	
3β. Επισκευά σε καθυστέρηση		2.003.367,28			1.062.429,50	
5. Εργοληπτικές απαιτήσεις, κατά συνδυασμένη εκτίμηση		16.500.000,00			16.500.000,00	
10. Επισκευά - Επιδόση κατόπιν και κρέοντες		22.883,14			22.883,14	
11. Χρεώστες διάφορα		7.212.213,64			23.796.384,54	
12. Λογιστηριακά Διαφορεσώδη προσεφώνων και πενήσεων		319.707,42			292.138,74	
		<u>74.883.752,65</u>			<u>154.359.185,74</u>	
3. Χρεώματα						
3. Λοιπά κρέοντες	61.885.472,79			51.939.772,54		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	-58.247.848,10	23.637.624,69		-11.728.137,86	40.211.634,68	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			1.050,59			1.000,18
3. Καταθέσεις τράπεζας			1.685.772,91			345.940,79
			<u>1.685.823,50</u>			<u>346.940,97</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)			<u>129.401.308,10</u>			<u>233.177.375,75</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόφλη έσοχων χρήσεων		23.000.302,66			14.840.965,50	
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά ενεργητικά		891.888,47			0,00	
		<u>23.892.191,13</u>			<u>14.840.965,50</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			<u>154.008.415,92</u>			<u>249.703.489,03</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΑΡΕΣΤΟΤΗΤΩΝ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων		949.353,25			75.133,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως		328.766.592,93		1.634.287.495,07		1.634.287.495,07
		<u>329.715.946,18</u>		<u>1.634.362.628,07</u>		<u>1.634.362.628,07</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
1. Μετοχές εφεδρίας (40.701.675 Μετοχές των 1,16 Ευρώ)						
1. Καταβληθέντα						47.213.247,00
						<u>47.213.247,00</u>
Β. Διαφορές αναπροσαρμογής - επηρεαζόμενες επενδύσεων						0,00
Γ. Αποθεματικά κέρδη						
1. Τακτικά αποθεματικά						10.968.640,24
2. Αποθεματικά καταπονητικά						9.355,49
3. Εξωικά αποθεματικά						195.179,43
4. Επικρατά αποθεματικά						2.246.991,26
5. Απορροήματα απόθεματικά οφείλων διαφόρων κλάδων						121.576,61
						<u>13.541.742,93</u>
Δ. Αποκρίματα εις νόμιμο						
Υπόλοιπο Σημείων Χρήσεως εις Νόμιμο						(19.158.226,58)
Υπόλοιπο Κερδών προηγούμενων χρήσεων						18.899.803,23
						<u>258.423,35</u>
Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ)						<u>80.466.589,58</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΘΙΑ						
1. Προβλέψεις για απόμειωση Προσδοκώμενων						2.792.279,46
2. Λοιπές προβλέψεις						65.011.860,12
						<u>67.744.139,58</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
1. Προσδοκώμενες υποχρεώσεις						
1. Προσδοκώμενες						12.849.033,32
5. Υποχρεώσεις από φόρους-έλεγχ						2.960.670,89
6. Απορροήματα Οργανισμού						837.884,32
10. Μερίσματα πληρωτέα						0,00
11. Πιστωτικοί διάφορα						153.684,19
Επίσης Υποχρεώσεις (Γ10)						97.501.587,86
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Εξόφλη χρόνων διακείμενων						10.464.457,35
						<u>10.464.457,35</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)						<u>154.608.415,62</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΟΤΗΤΩΝ						
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων						949.353,25
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως						328.766.592,93
						<u>329.715.946,18</u>

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1.1 - 31.12.2011)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό κίλιου χρήσεως 2011	Ποσό προηγ. χρήσεως 2010		Ποσό κίλιου χρήσεως 2011	Ποσό προηγ. χρήσεως 2010
Ζ. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως:					
Κάθαρση εργασιών (πωλήσεις)	274.897.990,04	319.467.570,56	Καθαρά έσοδα μετά φόρων	-15.822.473,68	39.412.972,03
Μειών: Κόστος πωλήσεων	178.447.390,07	178.542.113,26	Υπερκετο αποτελεσμάτων (καθαρών) προηγούμενων χρήσεων	18.898.803,23	14.629.490,62
Μεταβ. αποτελέσματα (κατά τη) εκμεταλλεύσεως	98.450.561,97	140.924.457,28	(+) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-4.688.680,00	0,00
Πλέον:			Ανταρραβαστική καθαρή θέση από απομνημόνια:	223.000,00	339.518,06
1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.985.997,06	4.285.755,61	Σύνολο	-1.188.350,45	56.381.950,65
Σύνολο	87.518.556,05	145.320.212,85	ΜΕΙΩΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	-7.276.959,50	-11.920.394,79
ΜΕΙΩΝ:			Επίσημη Εισφορά του Ν. 3898/2009	0,00	-7.138.766,46
1. Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	9.706.117,29	13.424.014,95	Φόροι μη ελεγχόμενοι στο λειτουργικό κόστος	0,00	0,00
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνη-αναπτύξεως	4.993.820,21	5.145.431,47	(-) Διαφορές καθακής θέσης από προηγούμενες χρήσεις	8.201.896,78	636.827,33
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	64.400.756,86	66.592.436,68	Καθαρά έσοδα έτους	-234.423,36	56.658.622,95
Μεταβ. αποτελέσματα (κατά τη) (χρήσεως) εκμεταλλεύσεως	19.325.924,68	85.191.885,10			
ΠΛΕΟΝ:			Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
4. Περιουσιακά τίτλοι και συναφή έσοδα	291.293,25	478.579,60	1. Ταμείο αποθεματικό	0,00	1.185.450,47
Μειών:			3. Μερίσματα	0,00	15.873.419,25
1. Χρωστικοί τίτλοι και συναφή έσοδα	42.899.290,01	255.318,68	8. Πρόσθετο κεφάλαιον εις νόον	0,00	18.899.803,23
Όλα τα αποτελέσματα (κατά τη) (χρήσεως) εκμεταλλεύσεως	-23.052.172,67	60.381.566,91		-230.423,36	35.938.672,96
Κ. ΟΜΕΩΝ: Έσοδα αποτελεσμάτων					
1. Έσοδα και ανάγλυφα έσοδα	10.143,55	115.702,99			
2. Έσοδα κέρδη	11.110,95	75.321,49			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-28.384,81	9.120,30			
4. Έσοδα από παρόν προηγ. χρήσεων	3.218.427,36	5.798.734,49			
Μειών:					
1. Έσοδα και ανάγλυφα έσοδα	13.773,73	35.731,57			
2. Έσοδος όφελος	1.754.814,94	1.555.783,95			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	12.010,00	48.631,66			
4. Προβλ. για έσοδα κινδύνου	-6.000.000,00	-4.219.401,33			
Όργανο και έσοδα αποτελέσματα (κατά τη)	-15.822.473,68	39.412.972,03			
ΜΕΙΩΝ:					
Σύνολο αποτελέσεων παγίων στοιχείων	508.494,53	634.390,41			
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	508.494,53	634.390,41			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κατά τη) ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011	-15.822.473,68	39.412.972,03			

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΑΡΙΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π. 697117

Αθήνα 30 Απριλίου 2012
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Νικόλαος Κατσής
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. 10035407 Α' ΤΑΧΕ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΩΝ

ΒΑΣΙΛΙΚΗ Θ. ΣΙΝΔΑΡΟΥΗ
Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. 468815.03.00 Α' ΤΑΧΕ

Sanofi - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Προς τους Μετόχους της "Sanofi Aventis A.E.B.E."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχσατε τις συνολικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «SANOFI AVANTIS A.E.B.E.», οι οποίες απορρέουν από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ρευστότητας αποτελεσμάτων της χρήσης και έλαβα την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προκύρημα.

Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την ορθότητα και εύλογη παρααπόδοση όλων των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδηλώνονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ. N. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διοίκηση καθιέρωσε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθότητα οικονομικών καταστάσεων απολογισμών από συναλλαγόμενα, που οφείλονται είτε σε αυτή είτε σε άλλες.

Έκθεση του Ελεγκτή

Η δική μου έκθεση είναι και εκφράζεται γνώμη επί όλων των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μου. Διασφαλίζω τον έλεγχό μου σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμπεριφερόμαστε με κενό κριτικό βουλολογοσ, καθώς και να εργαζόμαστε και διασφαλίζω τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διαφώτισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολογισμένες από συνολική σκοπιά.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση λογιστικών και άλλων στοιχείων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή προκειμένου να επιβεβαιωθεί η ορθότητα των κινήσεων συναλλαγών οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε αυτή είτε σε άλλες. Κατά τη διερεύνηση όλων των σημαντικών κινήσεων, ο ελεγκτής ερευνά τις εσωτερικές διαδικασίες που εφαρμόζονται με την ορθότητα και εύλογη παρααπόδοση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το εφευρέσει ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ευκολίας παρααπόδοσης των οικονομικών καταστάσεων.

Παρουσιάζω ότι το ελεγκτικό πρόγραμμα που έγραψε οργανωμένα είναι επαρκές και κατάλληλο για τη διερεύνηση της ελεγκτικής μου γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μου διαπιστώσατε ότι η Εταιρεία κατά πάγια πρακτική και κατά παράδοση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. N. 2190/1920), αναφέρεται στο κενό του Επενδυτικού Ε1 - Έξοδα επί μισθωτων χρήσεων- αναβλόμενου φόρου εισοδήματος, σε πίστωση του λογαριασμού «Αποσβεστικός ως νέο» των ίδιων κεφαλαίων. Το ποσό των οποίων την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, ανέρχεται σε €22.8 εκατ. και € 14,7 εκατ., αντίστοιχα.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μου, εκτός από τις επιφύλαξεις των άρθρων που αναφέρονται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι συνολικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε σκοπιά άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «SANOFI AVANTIS A.E.B.E.» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έλαβα την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδηλώνονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ. N. 2190/1920.

Απορροή επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Θεμάτων

Επιπρόσθετα τη συμφωνία και την ανταπόκριση των παραγράφων της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνολικές οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των άρθρων που αναφέρονται στο το άρθρο 42α και 37 του κωδ. N. 2190/1920

ΕΡΜΙΣ Α ΓΑΜΠΑΣ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ Α.Ε.
110 ΚΜ ΕΡΜΗΣ 1057 ΑΘΗΝΑ ΚΑΜΑΞ
144 51 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Α. 187

Αθήνα, 06 Ιουνίου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΙΝΩΡΑΦΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 20411


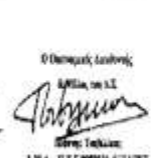

Sanofi - Ισολογισμός 2012

ΣΑΝΟΦΙ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ								
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ - ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012								
ΑΓ. ΝΑΕ: ΤΙΜΕΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΩΝ ΑΓΓΛΙΑΣ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ)								
(ΕΚΔΟΣΗ 2012)								
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	Ποσό κέρδη/ζημία, Μ€			Ποσό κερδών/ζημιών, Μ€			Ποσό κέρδη/ζημία, Μ€	Ποσό κερδών/ζημιών, Μ€
	Αύξ. κέρδη	Καθάρως	Αποτέλλ. Αύξ.	Αύξ. κέρδη	Καθάρως	Αποτέλλ. Αύξ.		
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α								
Α. ΔΑΝΕΙΟ ΕΝΔΕΥΜΑΤΩΝ								
I. Απομεινών Απομεινών								
1. Περαισθένες και έσοδα από χρηματικό έσοδο	2.029.129,94	2.029.129,97	0,07	2.029.129,94	2.029.129,97	0,07		
2. Λόοι, έσοδα, διαπραγματεύσεις	1.228.128,79	1.177.170,23	62.857,56	1.228.479,89	1.177.170,23	62.857,56	132.726,24	
	4.078.188,23	4.015.299,48	62.887,75	4.000.338,83	3.965.912,72	34.426,11		
II. Επιδόματα ασφαλιστικών								
1. Ουσιαστικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
2. Έσοδα από ασφαλιστικά	1.026.702,54	1.079.910,80	532.763,43	2.077.240,84	1.239.642,34	837.598,50		
4. Μεταμεινών υπομεινών/έσοδα από έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
5. Απομεινών μισθών	129.286,27	129.184,24	8.770,91	129.286,27	129.184,24	8.770,91		
6. Έσοδα από ασφαλιστικά	1.971.112,99	2.171.170,40	229.246,40	1.134.560,91	2.248.897,23	1.114.336,32		
7. Απομεινών υπομεινών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
8. Άλλα έσοδα	1.026.702,54	1.079.910,80	532.763,43	4.707.887,86	3.537.134,81	1.170.753,05		
Σύνολο αποτελεσμάτων (I+II)	5.124.898,72	4.811.780,30	301.267,42	4.798.325,69	3.487.144,61	1.311.181,08		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες επενδύσεις								
7. Λόοι, μεταμεινών, κέρδη			48.216,45			13.536,12		
Σύνολο κέρδη/ζημιών (I+II+III)			48.216,45			13.536,12		
Β. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Β								
I. Απομεινών								
1. Απομεινών		29.029.177,28			39.127.622,17			
2. Περαισθένες και έσοδα από χρηματικό έσοδο		2.171.170,40			4.761.222,54		28.966.280,23	
3. Περαισθένες και έσοδα από χρηματικό έσοδο - Διαφορές & Υπόλοιπα			447.761,27				447.761,27	
4. Πόσοι και διαπραγματεύσεις - Διαφορές			592.761,27				113.072,79	
			1.211.692,84				36.527,83	
II. Απομεινών								
1. Έσοδα		36.432.184,93			39.458.281,18			
2. Απομεινών έσοδα από χρηματικό έσοδο		11.087.251,27			4.761.222,54		34.657.322,87	
3. Έσοδα από ασφαλιστικά (μισθών)			780.129,40				14.077.928,18	
4. Έσοδα από ασφαλιστικά (απομεινών)			2.227.763,40				2.248.897,23	
5. Απομεινών έσοδα από ασφαλιστικά (μισθών)			17.609.861,98				36.500.064,04	
6. Απομεινών έσοδα από ασφαλιστικά (απομεινών)			34.993,46				72.081,44	
7. Απομεινών έσοδα			8.222.128,27				7.112.283,04	
8. Απομεινών έσοδα			18.889,17				219.287,42	
9. Απομεινών έσοδα			79.432.285,27				74.872.782,65	
III. Κέρδη								
1. Απομεινών		4.588.442,34			81.187.471,71			
2. Απομεινών έσοδα		117.139,23			96.247.643,13		22.677.824,61	
IV. Απομεινών								
1. Έσοδα			1.187,51				1.187,51	
2. Κέρδη από έσοδα & κέρδη			4.993.880,38				1.698.772,91	
			4.993.880,38				1.699.960,42	
Σύνολο αποτελεσμάτων (I+II+III+IV)			124.716,61				124.716,61	
Γ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΑΠΕΠΙΧΑΣΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ								
1. Έσοδα από έσοδα			21.940.818,41				21.940.818,41	
2. Απομεινών έσοδα από έσοδα			282.112,47				891.188,47	
			22.222.930,88				22.832.006,88	
Σύνολο αποτελεσμάτων (I+II+III+IV+V)			124.716,61				124.716,61	
Δ. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Γ								
I. Απομεινών								
1. Απομεινών			498.112,39				549.153,25	
2. Απομεινών έσοδα			498.112,39				139.286.792,43	
3. Απομεινών έσοδα			617.846,88				129.715.045,28	
II. Απομεινών								
1. Απομεινών							498.112,39	
2. Απομεινών έσοδα							498.112,39	
3. Απομεινών έσοδα							139.286.792,43	
4. Απομεινών έσοδα							129.715.045,28	

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012			ΤΡΑΚΑΖΙ ΑΜΟΙΒΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ετήσι κέρδη/ζημία 2012	Ετήσι κέρδη/ζημία 2011		Ετήσι κέρδη/ζημία 2012	Ετήσι κέρδη/ζημία 2011
ΛΑΒΗΤΑΙΩΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ					
Κέρδη επενδύσεων	249.395.402,47	274.997.946,94			
Μόνο: Κέρδη από πωλές	<u>107.216.907,02</u>	<u>119.429.798,07</u>			
Ζημιές από πωλές	<u>119.346.620,02</u>	<u>16.299.260,27</u>			
Κέρδη από πωλές ακινήτων	802.379,47	1.342.997,60			
Σύνολο	<u>130.762.666,92</u>	<u>104.473.536,34</u>			
ΜΗΔΕΝ					
1 Έσοδα από πωλές ακινήτων	6.327.230,44	5.734.117,20			
2 Έσοδα από πωλές ακινήτων & ακινήτων	4.291.949,24	4.091.816,21			
3 Έσοδα από πωλές ακινήτων	66.447.544,42	64.438.794,34	79.134.744,14		
Μόνο: Έσοδα από πωλές ακινήτων	<u>113.026.714,10</u>	<u>118.567.626,76</u>	119.269.548,48		
ΑΜΕΙΩΣΗ					
1 Αμείωση από πωλές ακινήτων	338.343,21	291.292,21			
Μόνο: Αμείωση από πωλές ακινήτων	<u>79.422.128,24</u>	<u>79.444.255,22</u>	42.149.290,41	42.127.996,76	
Σύνολο αμειώσεων από πωλές ακινήτων	<u>79.760.471,45</u>	<u>79.735.547,43</u>	42.149.290,41	42.127.996,76	
Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1 Έσοδα από πωλές ακινήτων	12.601,24	10.142,54			
2 Έσοδα από πωλές ακινήτων	38,24	10.142,54			
3 Έσοδα από πωλές ακινήτων	2.621,74	48.344,30			
4 Έσοδα από πωλές ακινήτων	<u>11.960.891,02</u>	<u>11.960.891,02</u>	3.114.677,34	3.114.677,34	
Μόνο: Έσοδα από πωλές ακινήτων	12.640,48	11.155,38			
2 Έσοδα από πωλές ακινήτων	2.707.789,34	1.734.944,34			
3 Έσοδα από πωλές ακινήτων	24.960,49	12.000,00			
4 Έσοδα από πωλές ακινήτων	<u>2.740.071,21</u>	<u>18.121.151,14</u>	4.129.641,14	7.429.641,14	
Οργανικά από πωλές ακινήτων (Ε.Ε.Α.Ε.)		-6.965.614,70		-15.422.473,48	
ΠΡΟΣΘΗΚΗ					
1 Προσθήκη από πωλές ακινήτων	492.767,27	538.494,23			
Μόνο: Προσθήκη από πωλές ακινήτων	<u>492.767,27</u>	438	538.494,23	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΕΡΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012	<u>-6.965.614,70</u>	<u>-15.422.473,48</u>			

Αθήνα 01 Ιανουαρίου 2013

 Ο Πρόεδρος Νικόλαος Μανωλάκης Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. ΑΡΧΗΓΕΙΑ ΤΑΞΕΩΣ	 Ο Διευθυντής Λογιστικής Α.Μ.Α. Τ.Α.Ε. Γεώργιος Τσιλιανός Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. ΑΡΧΗΓΕΙΑ ΤΑΞΕΩΣ	 Ο Εκπαιδευμένος Λογιστής Α.Μ.Α. Τ.Α.Ε. Βασίλειος Β. Σαμαράς Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Ε. ΑΡΧΗΓΕΙΑ ΤΑΞΕΩΣ
--	--	---

Sanofi - Ισολογισμός 2013

SANOFI GUSTO A.E.E.E. (α) ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ (ΑΡΧΑΙΟΤΗΤΑ) - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ 2013 ΑΓ. ΝΑΕΛ, 774011 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ - ΕΣΥΝ. ΜΗΤΡΑ 010122 ΕΤΗΣΙΟ						
ΕΞΕΛΙΞΗ	Ποσ. εκμίσθ. πρής, 2013			Ποσ. εκμίσθ. πρής, 2012		
ΕΛΑΦΥΝΟΥΜΕΝΟ	Δ/α κτήσε.	Αποβίσε.	Αποβ. < 1/2	Δ/α κτήσε.	Αποβίσε.	Αποβ. < 1/2
I. Είδη: Ακίνητα						
1. Περιλαμβ. εκμίσθ. λογισμ. ακινήτ.	219.794,4	119.793,0	0,07	219.794,4	119.793,0	0,07
2. Ακίνητ. Ακίνητα	1.744.411,9	1.190.900,8	43.473,9	1.718.593,8	1.171.767,1	42.407,6
	1.964.206,3	1.310.693,8	43,54	1.938.388,2	1.291.560,1	42,48
II. Είδη: Ακίνητα						
1. Είδ. < 1/2	117.431,0	117.431,0	93,04	146.512,9	147.511,0	100,74
2. Ακίνητα	4.194,3	8.388,6	1,97	124.781,9	128.944,4	103,39
3. Είδ. < 1/2	1.841.915,0	1.174.781,9	64,33	1.567.299,0	1.023.312,6	65,35
4. Ακίνητα	6,0	6,0	0,00	6,0	6,0	100,00
	1.864.452,3	1.300.611,5	69,20	1.738.605,8	1.279.779,0	77,05
Σύνολο ακινήτων (I+II)	3.828.658,6	2.611.305,3	68,22	3.677.014,0	2.571.339,1	69,70
III. Στοιχεία & Είδη: Διαφορές						
1. Διαφορές						
2. Διαφορές						
		12,66			12,66	
Σύνολο διαφορών (III)		12,66			12,66	
Δ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ						
1. Εισοδήματα	28.582.273,4			29.598.773,8		
2. Μεταβιβάσεις ακινήτων	92.381,0	249.031,6		113.524,0	24.719,23	
3. Πωλήσεις ακινήτων	181,16	181,16		117,94	117,94	
4. Αποβ. ακινήτων	31.665,96	31.665,96		31.665,96	31,67	
	28.684,57	266,57		29.780,72	53,51	
Ε. Αποβίσε.						
1. Είδ. < 1/2	29.622,07			30.422,08		
2. Ακίνητα	1.089,00	22.806,29		1.089,00	44.215,63	
3. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
4. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
5. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
6. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
7. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
8. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
9. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
10. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
Σύνολο (Ε)	30.776,57	277,57		30.869,44	54,52	
Σύνολο (Δ-Ε)	28.655,90	266,00		29.721,28	0,00	
Ζ. Αποβίσε.						
1. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
2. Ακίνητα	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
Σύνολο (Ζ)	1.089,00	1.089,00		1.089,00	1.089,00	
Α. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	27.576,90	265,00		28.632,28	54,52	
Β. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	28.655,90	266,00		29.721,28	0,00	
Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	29.765,80	271,00		30.810,56	54,52	
Δ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	30.854,70	277,00		31.900,00	54,52	
Ε. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	31.943,60	282,00		32.989,28	54,52	
Σ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	33.032,50	287,00		34.078,56	54,52	
Α. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	34.121,40	292,00		35.167,84	54,52	
Β. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	35.210,30	297,00		36.257,12	54,52	
Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	36.299,20	302,00		37.346,40	54,52	
Δ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	37.388,10	307,00		38.435,68	54,52	
Ε. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	38.477,00	312,00		39.524,96	54,52	
Σ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	39.565,90	317,00		40.614,24	54,52	
Α. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	40.654,80	322,00		41.703,52	54,52	
Β. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	41.743,70	327,00		42.792,80	54,52	
Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	42.832,60	332,00		43.882,08	54,52	
Δ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	43.921,50	337,00		44.971,36	54,52	
Ε. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	45.010,40	342,00		46.060,64	54,52	
Σ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	46.099,30	347,00		47.149,92	54,52	

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΟΡΦΩΜΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΤΡΩΣ 12/31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013				ΠΙΣΤΑΚΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ			
<u>Α ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΔΟΣΗΣ</u>		Ποσό χρήσης 2013	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2012			Ποσό χρήσης 2013	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2012
Καθαρά κέρδη/ζημιώματα		23.479.373,23	25.488.092,47			17.826.212,28	4.982.614,72
Μείωση κέρδων/ζημιώματος		30.272.734,34	14.946.963,52	Καθαρά κέρδη/ζημιώματα		17.826.212,28	4.982.614,72
Μικτά αποτελέσματα (ζημιώματα) οριστικής έκθεσης		4.906.638,89	10.541.128,95	Μείωση κέρδων/ζημιώματος (αποδοτικότητα) χρεώσεων		-7.598.897,77	-29.417,77
Μείωση κέρδων/ζημιώματος		7.634.703,47	891.563,67	Πρόσθετο κέρδη/ζημιώματα (αποδοτικότητα) χρεώσεων		0,00	-25.247,79
Σύνολο		4.906.638,89	10.541.128,95	Διαφορολογητέα κέρδη/ζημιώματα χρεώσεων		0,00	-25.247,79
ΜΕΣΟΝ: - Έξοδα λειτουργίας		22.200.803,24	16.227.729,44			10.206.622,65	-25.247,79
1 Έξοδα λειτουργίας, τραπεζικά κ.α.		4.948.893,67	4.291.549,39			0,00	1.257.941,45
2 Έξοδα λειτουργίας, μισθών		57.302.838,55	64.339.659,44	Μείωση κέρδων/ζημιώματος 2012		457.729,00	-258.000,00
Μείωση αποτελέσματος (ζημιώματα) οριστικής έκθεσης		-7.824.443,49	-17.996.127,28	Συμμετοχές, Φόρος, Εντάξεις 2013		0,00	0,00
ΜΕΣΟΝ: - Πλεονεκτήματα & μειονεκτήματα		143.899,28	128.365,51	Φορολογικά κέρδη/ζημιώματα οριστικής έκθεσης		1.246.541,26	1.257.250,50
Μείωση 1 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα		-177.977,05	50.579,63	11 Έξοδα λειτουργίας, μισθών κ.α.		12.024.992,61	-258.000,22
Ολοκληρωμένα κέρδη/ζημιώματα οριστικής έκθεσης		-4.677.805,24	-44.299.190,61			0,00	0,00
Β ΒΑΡΥΝΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ΚΑΤΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ						11.959.630,65	-258.000,22
1 Διαφορολογητέα κέρδη/ζημιώματα		8.607,59	32.490,29			1.246.541,26	1.257.250,50
2 Διαφορολογητέα κέρδη/ζημιώματα		43,85	286,28			11.959.630,65	-258.000,22
3 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		7.675.197,13	9.679,76			0,00	0,00
4 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		10.241.159,52	61.860.699,15	4 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		11.959.630,65	0,00
		8.346.264,29	61.860.699,15			11.959.630,65	0,00
		8.346.264,29	61.860.699,15			11.959.630,65	0,00
Μείωση 1 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		61.974,47	22.451,24			11.959.630,65	0,00
Μείωση 2 Διαφορολογητέα κέρδη/ζημιώματα		3.521.592,38	1.700.288,34			11.959.630,65	0,00
Μείωση 3 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		11.700,37	54.915,58			11.959.630,65	0,00
Μείωση 4 Έξοδα λειτουργίας χρεώσεων		3.754.227,17	24.934.047,61			11.959.630,65	0,00
		3.754.227,17	24.934.047,61			11.959.630,65	0,00
Μείωση 5 Διαφορολογητέα κέρδη/ζημιώματα		17.836.132,28	-5.965.614,72			11.959.630,65	0,00
ΜΕΣΟΝ: Σύνολο αποτελεσμάτων οριστικής έκθεσης		10.688,42	402.763,27			11.959.630,65	0,00
Μείωση 6 κέρδη/ζημιώματα οριστικής έκθεσης		7.634.703,47	0,00			11.959.630,65	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΣΤΡΩΣ		17.053.935,42	5.982.614,72			11.959.630,65	0,00
		17.053.935,42	5.982.614,72			11.959.630,65	0,00

	Μηνιαία 12/31/2013	
0 Ομάδα του 1.1	0 Οικονομική έκθεση	0 Αποτελέσματα
4 Αποτελέσματα	4 Μείωση 1.1	
Μείωση Οριστικής	Μείωση Οριστικής	Μείωση Οριστικής

Sanofi - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΦΕΛΗΣΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΝΕΧΟΥΣ ΣΥΝΕΡΓΕΙΩΝ ΣΥΝΕΧΕΙΑΣ ΣΥΝΕΡΓΕΙΩΝ 2014			ΠΙΣΥΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
ΛΕΠΤΟΜΕΡΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Ποσό κέρδη, χιλιάδες € 2014	Ποσό κέρδη, χιλιάδες € 2013	Ποσό κέρδη, χιλιάδες € 2014	Ποσό κέρδη, χιλιάδες € 2013	
Κέρδη προ φόρων	20.090.874,24	20.079.770,22			
Μείον: Έσοδα πωλήσεων	(11.017.128,48)	(8.275.729,24)			
Μείον: Αποσβέσεις (απόζη) περιουσιακών	(4.522.706,24)	(4.560.650,29)	Καθαρά αποτελέσματα χιλιάδες €	1.057.940,88	17.026.212,28
Μείον: Δ. 302 (πρόβ. αποτίμηση)	1.054.129,32	1.059.790,57	Μείον: Υπόλοιπα αποτελέσματα Σύνθετων επιχειρηματικών γρηναίων	(2.024.995,91)	7.233.000,23
Σύνολο	28.676.967,88	47.562.489,93	Συνολικά αποτελέσματα Σύνθετων επιχειρηματικών γρηναίων	(94.000,00)	(8.000,00)
ΜΕΘΩΝ: 1 Έξοδα λειτουργικών κόστους	(8.064.021,21)	(7.269.083,24)			
2 Έξοδα λειτουργικών κερδών & απωθών	(2.971.024,28)	(4.894.859,55)			
3 Έξοδα λειτουργικών κόστους	(6.469.891,40)	(7.036.122,84)	(14.363.855,24)		
Μείον: Αποσβέσεις (απόζη) περιουσιακών	(1.044.029,29)	(1.044.029,29)	(1.044.029,29)		
Μείον: 1 Αποσβέσεις (απόζη) περιουσιακών	(88.125,49)	(87.489,64)	(88.125,49)		
Φορολογικά αποτελέσματα (απόζη) περιουσιακών	(1.054.129,32)	(1.059.790,57)	(1.054.129,32)		
Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1 Έσοδα πωλήσεων	9.961,28	19.077,49			
2 Έσοδα από πωλήσεις	(49,17)	(438,25)			
3 Έσοδα από πωλήσεις χιλιάδες €	(1.549,25)	(7.079.366,12)	(7.079.366,12)		
4 Έσοδα από πωλήσεις χιλιάδες €	(6.727,25)	(3.240.510,07)	(3.240.510,07)		
Μείον: 1 Έσοδα πωλήσεων χιλιάδες €	(1.039,94)	(879,47)			
2 Έσοδα από πωλήσεις	(96.760,94)	(1.521.962,28)			
3 Έσοδα από πωλήσεις χιλιάδες €	(11.940,24)	(87.706,25)	(87.706,25)		
4 Έσοδα από πωλήσεις χιλιάδες €	(1.044.029,29)	(1.044.029,29)	(1.044.029,29)		
Φορολογικά αποτελέσματα (απόζη) περιουσιακών	(1.054.129,32)	(1.059.790,57)	(1.054.129,32)		
ΜΕΘΩΝ: Έσοδα από πωλήσεις χιλιάδες €	(89.958,68)	(1.019,95)			
Μείον: 0 από πωλήσεις χιλιάδες €	(89.958,68)	(1.019,95)	(1,00)		
Καθαρά ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΝΕΧΕΙΑΣ ΣΥΝΕΡΓΕΙΩΝ	1.057.940,88	17.026.212,28			
			Όμιλος Ισχύος 2015		
Ο Όμιλος, ως LLC & θυγατρικές Σχολές			Ο Όμιλος, ως LLC & Μείζονες Σχολές		Εταιρική Σχολή
Νόμος Τραπεζικής Δ.Π. 8-40707			Νόμος Τραπεζικής Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Π. 96885 Α' Τ.Ε.Μ.Ε.		Νόμος Ε. Σχολής Α.Μ.Α. - Ο.Ε.Π. 96885 Α' Τ.Ε.Μ.Ε.

Ετήσια Έκθεση Αποτελεσμάτων Σύνθετων Σχολών

Novartis - Ισολογισμός 2008

NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 41η ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1116/91ΑΤ/Β/86/248/98) (Ποσό σε ΕΥΡΩ)						
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ	Ποσό Κλεισμένης χρήσεως 2008		Ποσό Πραγματικής χρήσεως 2007		Ποσό Κλεισμ. χρήσεως 2008	Ποσό Πραγμ. χρήσεως 2007
	Αξία Κτήρ.	Αποβλήτους	Ανταξ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποβλήτους	Ανταξ. Αξία
Β. ΕΞΩΑ ΕΚΔΑΚΤΑΓΩΓΗ						
4. Κοπή ελάφι εγκαταστάσεις	2.196.958,59	2.192.197,35	4.761,24	2.150.298,59	2.113.922,10	36.376,49
Γ. ΠΑΧΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ						
Α. Ενώνοντες Δορυφόροι						
1. Γάλακτο - Γαλακτο	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72	1.277.403,35	0,00	1.277.403,35
3. Κίτρινο & τεχνικό γάλα	6.635.271,84	2.930.927,28	3.704.344,56	6.308.458,45	2.611.271,88	3.697.186,57
4. Μηχανήματα τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανές εξοπλισμός	16.232,61	16.232,56	0,05	16.232,61	15.528,29	704,32
5. Μισοπρομήθειες	875,53	875,50	0,03	875,53	875,50	0,03
6. Επένδυση & λοιπές εδαφικές	6.354.025,62	5.958.314,27	395.711,35	7.412.651,68	6.699.735,31	712.916,37
Σύνολο Δορυφόρων (Γ Α)	14.644.549,32	8.916.349,61	5.728.198,71	15.075.621,62	8.207.511,38	6.688.118,24
Β. Ενώνοντες & άλλες αποβλήτους χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			0,00		311.246,34	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			218.225,68		143.605,38	
			218.225,68		455.181,40	
Σύνολο Παχίου Επιχειρήσιου (Γ Β+Γ Α)			5.946.425,39		6.143.261,54	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ						
Α. Αποβλήτους						
1. Εμπορεύματα		44.862.476,90		35.101.103,07		
Μέσων Προβλεπόμενων		920.361,68	43.942.115,22	419.551,44	34.681.551,63	
2. Προμήθεια έτοιμο & ημιέτοιμο Υποπροϊόντα & υπολείμματα			6.629.173,58		6.856.700,88	
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες - αποβλήτους υλικό - ανταλλάξιμο & άλλα οικονομικά			2.423.123,89		2.746.681,32	
5. Προκαταβλητές για αγορά αποβλήτων			57.154,00		0,00	
			53.051.968,69		44.284.932,63	
Β. Αποβλήτους						
1. Πάγια		93.493.678,55		97.579.810,50		
Μέσων Προβλεπόμενων		1.830.888,04	91.662.790,51	1.461.809,89	96.088.000,61	
3α. Επενδυτικές απαιτήσεις (μηνιαίες)			19.644.429,40		14.985.758,34	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			349.328,06		129.224,02	
10. Εμπορικές Επένδυση πακίτες & χρεώστες		84.575,99		57.379,54		
Μέσων Προβλεπόμενων		84.575,99	0,00	57.379,54	0,00	
11. Χρεώστες διάφοροι			13.142.890,79		8.861.230,31	
12. Λογισμικοί διαχωριστικές προκαταβλητές & πακίτες			1.849.861,12		421.873,07	
			126.649.102,88		96.516.186,35	
Γ. Αποβλήτους						
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			496.173,96		237.280,43	
			496.173,96		237.280,43	
Σύνολο κυκλοφορούντων επιχειρησιών (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΓ)			180.196.845,53		185.038.510,39	
Ε. ΜΕΤΩΝΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ						
3. Λοιπός μεταβατικός λογαριασμός επιχειρησιών			113.374,55		258.064,52	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΘΕΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΓ+Ε)			186.251.404,71		141.474.243,03	
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΙΤΤΟΝ						
1. Αλλάξιμο παροικιακό στοιχείο			390,00		343,01	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυητών & εμπόρων των ασφαλειών			407.580,00		425.664,01	
3. Αποθήκες από ασφαλείες συμβάσεων			1.670.290,53		1.653.944,96	
4. Λοιπός λογαριασμός τήξεως			3.579.853,31		3.579.864,31	
			5.658.113,84		5.668.816,27	
ΔΑΦΗΝΟ						
Α. ΜΑΚΡΟΧΡΗΜΑΤΑ						
Α. Αποβλήτους Μεσοπρόθεσμα (496.107 Μεταγής των 29,35 Ευρώ)						
1. Καταβληθέντα						14.560.740,45
Β. Αποβλήτους μακροπρόθεσμα						
1. Διαφορές από αναπαράλη αξίας συμμετοχών & χρεωστών						813.812,29
Γ. Αποβλήτους εσόδων						
1. Ταμιακό αποθεματικό						952.267,13
5. Αποβλήτους αποθεματικό εσόδων διαφόρων νέων						558.384,51
						1.510.651,64
Δ. Αποβλήτους εντός						
Υπόλοιπο όψεως (καρτών) για ως νέα						12.720.088,55
Υπόλοιπο όψεως (καρτών) παρ. χρήσεως						-1.912.797,95
						10.807.290,59
Σύνολο όλων Καρτών (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ)						27.692.484,57
Β. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΙ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΝ						
Α. ΕΣΟΔΑ						
1. Προβλεπόμενα για αναπαράλη προση. λόγω αξίας από την ασφαλεία						9.813.628,35
2. Λοιπός προβλεπόμενος						33.437.706,31
						43.251.334,66
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Α. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές						99.038.687,81
2. Γραμμάτια κλειστά						57.510,71
3. Τραπεζικές - Λογισμικοί όψεως, Υποαρ.						3.174.439,59
4. Προκαταβλητές πελατών						38.019,80
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη						11.213.984,31
6. Αποβλήτους οργανισμοί						996.400,19
9. Πιστωτικές διαφορές						36.432,08
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ Β)						114.546.477,49
Α. ΜΕΤΩΝΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΔΑΦΗΝΟΥ						
1. Εσόδων επόμενων χρήσεων						528.000,00
2. Εξόφληση χρεώσεων διακρίσεων						262.088,59
						771.088,59
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΘΕΤΟ ΔΑΦΗΝΟΥ (ΑΙ+ΒΙ+ΓΙ+ΔΙ)						186.261.404,71
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΥΚΝΟΤΗΤΟΥ						
1. Διακρίσεις κλίμακας παρ. στοιχ.						390,00
2. Παροικιακοί λογαριασμοί εγγυητών & εμπόρων των ασφαλειών						407.580,00
3. Υποαρ. από ασφαλείες συμβάσεων						1.670.290,53
4. Λοιπός λογαριασμός τήξεως						3.579.853,31
						5.658.113,84

ΣΗΜ.: Η Εταιρεία είναι αναπροσαρμοσμένη λογίων με βάση τον Ν. 2055/92 στην χρήση που είναι και προέβλεψε διαφορά 360.160,37 επί της αξίας των εσόδων η οποία καταχωρήθηκε στο κονδύλι των ΜΕΤΩΝΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλεισούρας χρήσεως 2008	Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2007	Ποσό Κλεισούρας 2008	Ποσό Προηγούμενης 2007
Κιόληδες εργασιών (πωλήσεις)	377.249.725,99	319.155.176,24	25.624.854,95	11.292.406,90
Μειών: Κόστος πωλήσεων	257.619.841,82	221.303.064,97	-3.403.794,00	0,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	119.629.884,16	97.852.111,27	-1.912.797,98	-5.521.365,46
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	338.007,99	264.482,90	20.308.272,99	5.771.041,44
Σύνολο	119.967.892,15	98.116.594,27	-1.902.514,99	-7.682.406,31
Μειών: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9.147.082,79	8.442.056,57	-1.800,00	-1.454,08
3. Έξοδα λειτουργίας θεάτρων	85.027.473,06	77.694.508,49	-8.952.257,53	-7.693.809,40
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης ΠΛΕΟΝ (ΜΕΙΟΝ):	25.794.336,31	11.989.919,21	11.655.915,46	-1.912.797,98
4. Περιουσιακά τίτλοι & συναφή έσοδα	10.807,06	71.396,19	10.807,06	0,00
Μειών: 3. Χρηματισιακά τίτλοι & συναφή έσοδα	389.256,21	-379.449,15	10.807,06	0,00
Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	25.415.887,16	11.742.844,53	10.807,06	0,00
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ				
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	237.832,51	396.631,80	10.807,06	0,00
2. Εκτακτά κέρδη	520.424,96	1.275,29	10.807,06	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	407.596,36	195.540,29	10.807,06	0,00
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσ.	499.858,82	272.132,00	10.807,06	0,00
	1.665.712,65	865.779,40	10.807,06	0,00
Μειών: 1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	40.369,74	3.991,91	10.807,06	0,00
2. Εκτακτά ζημιές	1.266.217,09	1.272.699,97	10.807,06	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	50.158,03	-1.456.744,06	10.807,06	0,00
Οριστικά & έσοδα αποτελέσματα (κέρδη)	25.624.854,95	11.292.406,90	10.807,06	0,00
Μειών: Σύνολο αποβλήσεων ποσών στοιχείων	956.139,06	1.530.591,58	10.807,06	0,00
Μειών: Ω από απώλειες επί στο κλειστ. κόστους	956.139,06	0,00	10.807,06	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΠΑ (ΚΕΡΦΑ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	25.624.854,95	11.292.406,90	10.807,06	0,00

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"	
Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων	
Ελέγχσατε τα ανωτέρω οικονομικά καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (η "Εταιρεία") που αποτίθενται από τον εκλογικό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, την κατάσταση αποτελεσμάτων, τον πίνακα διαίρεσης αποτελεσμάτων της χρήσης, που ελέγξε την ημερομηνία αυτή καθώς και το πρόσθετο.	
Επίσημη Δείκτρα για τις Οικονομικές Καταστάσεις	
Η Δείκτρα της Εταιρείας έχει την επίσημη και εύλογη παρουσίαση επί των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η επίσημη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάσταση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται σε σφάλτη ή λάθος. Η επίσημη αυτή περιλαμβάνει επίσης την εκλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών επιρροών, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.	
Επίσημη Δείκτρα	
Διείχθη επίσημη είναι η έκθεση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διαφοροποιώ τον έλεγχό σύμφωνα με το Διεθνή Ελεγκτικό Πρότυπο. Το πρότυπο αυτό απαιτεί τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διατήρηση του ελέγχου μας με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.	
Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διαμόρφωση διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά τη κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω σφάλτη ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκδοση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του ελέγχου των επιρροών που έγιναν από τη Δείκτρα, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.	
Πιστεύω ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συλλέξει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.	
Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη	
Από τον έλεγχό μας προέκυψε το κατωτέρω θέμα:	
Η εταιρεία χρήση 2008 δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές και ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση αυτή δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η Εταιρεία δεν έχει διατηρήσει πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το ανώτερο σφάλτος πρόσθετων φόρων και προσοφείσεων κατά το χρόνο διαμόρφωσής του εν λόγω ελέγχου.	
Γνώμη με επιφύλαξη	
Με εξαίρεση τις επιφύλαξεις στις οικονομικές καταστάσεις του θέματος που αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο, κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελέγξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία.	
Απορροή επί άλλων νομικών θεμάτων	
Επιβεβαιώσατε τη συμφωνία και την ορθότητα του περιεχομένου της Έκθεσής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίσμων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Α. 2192/1992.	
Ρεσπεκταβώς ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΡΔΙΑΣΤΡΑΤΗΣ 158 10251 ΑΘΗΝΑ ΑΦ 2258 / 11	Αθήνα, 12 Μαΐου 2009 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΕΣΣΑΒΑΤΟΣ ΑΜ 2328 / 17701

Novartis - Ισολογισμός 2009

NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 4ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1118/01ΑΤ/09/04/249/98 (Ποσό σε EURO)									
ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό Κλειστώνς χρήσεως 2009			Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2008			ΠΑΡΗΛΗΛΟ	Ποσό Κλειστώνς	Ποσό Προηγ.
B. ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΑΤΑΞΕΩΣ	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Απομ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Απομ. Αξία	A. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	χρήσεως 2009	χρήσεως 2008
4. Λοιπά εφόδα εγκαταστάσεως	2.216.526,07	2.204.374,79	12.151,28	2.196.958,59	2.192.187,35	4.761,24	Ι. Κεφάλαια Μεταφορών		
							(498.107 Μεταφορών τών 29,35 Ευρώ)		
Γ. ΠΑΘΗ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							1. Κοινό/Μεταφορικά	14.580.740,45	14.580.740,45
II. Έξοδα Ανακατασκευών							II. Δραστήρια εγκατασκευαστικά-Επινοητικές επενδύσεις		
1. Γραφεία - Οικόπεδο	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72	1. Διαφορές από αναμνηστική αξία συμμετοχών & χρεωστικών	813.812,29	813.812,29
3. Κτίρια & παλαιά όργανα	6.871.612,84	3.273.787,25	3.597.825,59	6.635.271,84	2.930.927,39	3.704.344,56	III. Αποβλητικά κεφάλαια		
4. Μηχανήματα παλαιά εργαλεία & λοιπά μηχανικά εξαρτήματα	16.232,61	16.232,56	0,05	16.232,61	16.232,56	0,05	1. Τομείς αποβλητικό	1.200.950,22	952.267,13
5. Μεταφορικά μέσα	875,53	875,53	0,00	875,53	875,53	0,00	5. Απορροφήσιμα αποβλητικά ακινήτων διαφόρων φύλων	558.394,51	558.394,51
6. Επιστ. & λοιπά εξοπλισμ. Σύνολο Ανακατασκευών (II)	13.741.605,77	6.303.112,85	5.438.492,82	14.644.549,32	8.916.949,61	5.728.199,71		1.759.337,73	1.510.851,64
III. Συναμεικτά & άλλες αποβλητικές ανακατασκευαστικές επενδύσεις							V. Αναμεικτώματα εντός		
7. Λοιπά μικροαποβλητικά αποβλητικά Σύνολο Παθών Εγκαταστάσεως (Γ+Γ II)			278.416,00			218.225,68	Υπόλοιπα (ζημιών κεφαίων) προ. εντός	2.277.011,53	12.720.089,55
			5.716.938,82			5.946.425,36	Υπόλοιπα (ζημιών κεφαίων) προ. εξωτερικών	10.807.290,59	-1.912.797,96
A. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ								13.084.302,12	10.807.290,59
I. Αποβλητικά							Σύνολο όλων Κεφαλαίων (AI+AB+AV+AVI)	30.218.192,69	27.692.484,97
1. Εμπορεύματα	47.748.198,95			44.862.478,90		43.942.115,22	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΤΗ & ΕΞΟΔΑ		
Μειών. Προβλέψεις	2.361.565,94	45.387.535,82		920.361,99	43.942.115,22		1. Προβλέψεις για αποβλητικά προ. λόγω εφόδων από την υπηρεσία	10.254.306,49	9.815.638,35
2. Παρόμοιο έσομο & ημετέλη - Υποπρομήθεια & υπολείμματα		4.992.432,14			6.629.173,68		2. Λοιπά προβλέψεις	42.596.711,57	33.437.706,51
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες - αναλώσιμα υλικά - αποβλητικά & άλλα ανακατασκευαστικά			2.312.596,44			2.423.123,89		52.821.018,06	43.251.345,66
5. Προκαταβλητές για αγορά αποβλητικών			0,00			57.154,00			
			52.682.554,40			53.051.566,69	Γ. ΥΠΟΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
II. Αποβλητικά							II. Δραστηριοποιήσιμα Περιουσιακά		
1. Πελάτες	135.652.043,09			93.493.678,55		93.493.678,55	1. Προμηθευτές	135.015.259,01	99.038.687,81
Μειών. Προβλέψεις	4.363.517,79	131.288.525,30		1.830.868,04	91.662.790,51	91.662.790,51	2. Γραμμάτια πληρωτέα	121.497,36	57.510,71
3a. Επιταγές απορροήσας (μετ/νός)		23.022.048,15			19.844.423,40	19.844.423,40	3. Τραπεζικές - λογαριασμοί Εργ. Υποχρ.	4.425.985,27	3.174.439,59
5. Διαγραμμοποιήσιμα αποβλητικά κατά αναθεωρούμενων επιχειρήσεων			1.907.907,92			349.328,06	4. Προκαταβλητές πελατών	213.189,17	39.019,80
10. Εμπορεύσιμα Έπιπλα παλιότερα & γραμμάτια Μειών. Προβλέψεις	598.639,12			84.575,99		84.575,99	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	4.941.287,16	11.213.984,31
	598.639,12	0,00		84.575,99	0,00		6. Αποβλητικά απορροήσας	1.022.411,31	986.403,19
11. Χρεώσιμες διαφορές			10.488.484,39			13.142.899,79	9. Πιστωτές διαφορών	1.144.538,47	36.432,08
12. Λογαριασμοί διαγραφόμενων προκαταβλητικών & πιστώσεων			4.947.225,98			1.849.861,12	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	149.864.167,75	114.548.437,43
			170.774.931,74			126.649.102,88	Δ. ΜΕΤΩΙΚΗ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΡΗΛΗΛΟ		
III. Αποβλητικά							1. Εσοδα επόμενων χρήσεων	831.000,00	528.000,00
3. Καταθέσεις όψεως & τραπεζικού		2.021.095,42			496.173,86	496.173,86	2. Εξόδα χρήσεως διακείμενα	781.658,28	263.086,59
		2.021.095,42			496.173,86	496.173,86		1.612.658,28	771.086,59
Σύνολο κύκλωροποιήσιμων ενεργητικών (III+III+III)		225.487.911,56			190.195.943,53	190.195.943,53	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΗΛΗΛΟ		
E. ΜΕΣΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΙΜΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							(A+B+C+D)	231.516.028,68	196.261.484,71
3. Λοιπά μεταβλητικά ή/και ενεργητικά			299.157,92			113.374,55	ΑΥΤΟΝΟΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ (B+C+E+H)			231.516.028,68			196.261.484,71	1. Δραστηρία ελάχ. προ. στοιχ.	338,00	380,00
ΛΟΓΙΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							2. Πιστωτικά λογισμ. οφειλών & εμπορικών απορροήσας	397.000,00	407.580,00
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			399,00			399,00	3. Υποχρ. από εμπορικές συμβάσεις	1.670.290,53	1.670.290,53
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί οφειλόμενων & εμπορικών απορροήσας			397.000,00			407.580,00	4. Λοιπά λογισμ. τόξεως	4.334.408,21	3.579.853,31
3. Απαιτήσεις από εμπορικές συμβάσεις			1.670.290,53			1.670.290,53		6.401.040,84	5.658.113,84
4. Λοιπά λογισμ. τόξεως			4.334.408,21			3.579.853,31			
			6.401.040,84			5.658.113,84			

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΣΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλειστών Χρήσεων 2009	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2009		Ποσό Κλειστών Χρήσεων 2009	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2009
Κλίμακας πωλησιών (πυλώνας)	439.853.542,81	377.249.725,98		11.584.397,73	25.524.854,95
Μειών: Κλίμακας πωλησιών	310.993.519,45	257.618.641,82		-13.107,87	-3.403.784,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	128.860.023,36	119.631.084,16		10.807.290,59	-1.912.797,96
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.202.333,24	338.037,69		22.378.580,45	20.338.272,99
Επίκελο	130.062.356,60	119.969.121,85			
Μειών: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.533.489,73	9.147.982,78		1. Φόρος εισοδήματος	-8.610.675,92
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	107.833.355,72	85.827.473,09	94.174.595,84	2. Λοιπά μη αναμετρούμενα στο λειτουργικό κλείσιμο φόρος	-2.434.916,32
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης ΠΛΕΟΝ (ΜΕΙΟΝ):	11.725.510,35	25.794.236,31			-1.800,00
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2.130,74	10.807,06		Κέρδη προς διύλιση / Ξηλώσεως κέρδη	-9.045.582,34
Μειών: 3. Αρρωστατικοί τόκοι & συναφή έξοδα	287.263,47	-319.449,15	389.256,21	-8.652.267,53	
Κλειστά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	11.520.377,62	25.415.687,16		13.332.588,22	11.655.915,45
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				Α. Διαθέσιμων κερδών σύνολο ως εξής:	
1. Έσοδα & ανάγλυφα έσοδα	331.303,88	237.352,51		1. Τακτικό αποθεματικό	2.486.688,00
2. Έσοδα κέρδη	149,53	520.424,95		B. Υπόλοιπο κερδών(χρησίων) προηγ. χρήσεως ως νέο	948.624,87
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	348.734,48	407.566,36		13.084.302,12	10.807.290,59
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσ.	381.847,08	499.859,82		13.332.588,22	11.655.915,45
	1.062.035,97	1.665.712,65			
Μειών: 1. Έσοδα & ανάγλυφα έξοδα	11.801,73	40.369,74		ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 28 ΜΑΪΟΥ 2010	
2. Έσοδα ζημιές	888.616,88	1.366.217,06		Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	67.536,55	53.158,03	-1.456.744,86	ANTONIS WERNER ΣΑΡΑΛΙΩΤΗΣ	
Οργανικά & άργανα αποτελέσματα (κέρδη)	11.584.397,73	25.624.854,95		A.A.T. ΑΣ 066161	
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	617.901,65	556.158,06		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΩΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	
Μειών: Di από αυτές ανα. στο λογ. κλειστός	617.901,65	556.158,06	0,00	& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΣ	YVES SAUTTER
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΠΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	11.584.397,73	25.624.854,95		Αρ. Διαβ. ΔΣ ΑΕ 57219	ΜΙΧΑΗΛΣ ΕΜΠΟΥΧΑΚΗΣ
					A.A.T. : ΑΦ 507892

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2009

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μέτοχους της Εταιρείας << NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ >>

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχου της ανωτέρω οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας << NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ >>, που αποτελείται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ροών χρημάτων αποτελεσμάτων της χρήσης που αφορά την παραρτηρία αυτή, καθώς και το σχετικά πρόσθετο.

Επίσημη της Διεύθυνσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διεύθυνση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση όλων των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για οικείες τις ουσιώδεις διακρίσεις που η Διεύθυνση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε υπέρ ή σε κάτω.

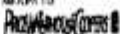
Επίσημη του Ελεγκτή
 Η δική μας επίσημη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί όλων των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διασφαλίζουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κάποιες βασικές αρχές, καθώς και να σχεδιάσουμε και διεκτελέσουμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκτέλεση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περί των περιλαμβανόμενων της επίσημης των ενδεδειγμένων ανακρίβειων των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε υπέρ ή σε κάτω. Κατά τη διεκτέλεση αυτών των ενεργειών κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις ουσιώδεις διακρίσεις που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διεύθυνση, καθώς και αξιολόγηση της συνέλιξης παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεκμήριό που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της άσκησης μας γνώμης.

Έκθεση για Γνώμη με Επικρίση
 Από τον έλεγχό μας προκύπτει ότι το βήμα και στοιχεία της Εταιρείας δεν είναι ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που έληξαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2007, με συνέπεια να είναι πιθανή η επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυχόντων κατά το χρόνο που οι χρήσεις αυτές ελεγχθούν και οριστικοποιηθούν φορολογικά. Στο παρόν στάδιο δεν υπάρχει εμπόδιο να εκτιμηθεί αξιόπιστα η ύφεση ενός μελλοντικού φορολογικού ελέγχου και, ως εκ τούτου, δεν έχει σχηματιστεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για αυτήν την ενδεχόμενη υπερβολή.

Γνώμη με Επικρίση
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο "Έκθεση για Γνώμη με Επικρίση", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και την χρηματοοικονομική επίδοση για την χρήση που αφορά την παραρτηρία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Θεμάτων
 Επίλεξιμάτως τη συμφωνία και την ανταπόκριση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίσμων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2193/1920.

ΠΡΩΤΟΧΕΙΡΟΠΡΟΑΓΩΓΗ
 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΟΡΚΩΤΟ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
 Λεωφόρος Ηρώων, 286
 15202, Νότιο Αθήνα
 ΑΜ ΠΡΕΑ 113



Αθήνα, 28 Μαΐου 2010
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ
 ΑΜ ΣΟΕΑ 17701

049 704 210 022040

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 21ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)			ΠΙΣΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	Ποσό Κλειστές χρήσεις 2010	Ποσό Προγραμμάτος χρήσεις 2009	Ποσό Κλειστές χρήσεις 2010	Ποσό Προγ. χρήσεις 2009
Κέρδος εργασιών (καθαρό)	416.754.333,19	439.853.542,01		
Μειών: Κόστος πωλήσεων	<u>303.222.031,95</u>	<u>310.953.519,45</u>		
Μικτά αποτελέσματα (καθαρά) εργασιών	113.532.301,24	128.899.022,56		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.157.709,71	1.202.333,24		
Σύνολο	<u>114.690.010,95</u>	<u>130.101.355,80</u>		
Μειών: 1. Έξοδα λειτουργίας λειτουργιών	10.059.910,85	10.533.489,73		
3. Έξοδα λειτουργίας διεκδίκησης	<u>95.639.815,06</u>	<u>105.717.639,91</u>		
Μικτά αποτελέσματα (καθαρά) εργασιών	8.972.547,04	11.725.510,35		
ΠΛΕΟΝ:				
4. Παραπομπή τίτλων & συναφή έσοδα	69.921,79	2.139,74		
Μειών: 1. Προβλεπόμενα αποτελέσματα συμμετοχών & Χρησπ.	17.661.076,94	0,00		
3. Χρεωστικοί τίτλοι & συναφή έσοδα	<u>178.545,94</u>	<u>207.253,47</u>		
Κλειστά αποτελέσματα (καθαρά) εργασιών	-8.789.554,05	11.520.377,62		
II. ΔΙΑΦΕΡ. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έσοδα & ανάγλυφα έσοδα	369.892,10	331.303,89		
2. Έσοδα κερών	569,89	149,93		
3. Έσοδα πραγματοποιήσιμων χρήσεων	212.713,23	348.734,45		
4. Έσοδα από προβλεπόμενα πραγμ. χρησ.	<u>338.729,55</u>	<u>381.847,00</u>		
	999.904,77	1.062.035,27		
Μειών: 1. Έσοδα & ανάγλυφα έσοδα	152.866,31	11.801,73		
2. Έσοδα ζημιών	<u>3.667.030,50</u>	<u>868.516,89</u>		
3. Έξοδα πραγματοποιήσιμων χρήσεων	<u>105.954,42</u>	<u>-935.659,46</u>		
Συνολικά & έσοδα αποτελέσματος (καθαρά) κερών	-11.725.029,51	11.594.397,73		
Μειών: Σύνολο αποτελέστων παλιών αναγκών	637.258,29	917.901,65		
Μειών: Οι από καινού ενοχ. στο λογ. κόστος	<u>637.258,29</u>	<u>917.901,65</u>		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΠΑ (ΣΥΝΟΛΟ) ΚΕΡΦΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>-11.725.029,51</u>	<u>11.594.397,73</u>		
			Καθαρά αποτελ. (καθαρά) κερών χρήσεως	11.594.397,73
			Διαφ. φορ. ελάττωσ. πραγμ. χρήσεων	-13.107,87
			Υποβλ. κερών (καθαρά) πραγμ. χρήσεων	13.084.302,12
			Σύνολο	<u>22.578.593,45</u>
			Μειών:	
			1. Φόρος εισοδήματος	-6.510.675,92
			2. Άλλα μη αναμενόμενα από λειτουργικά κόστος φόροι	-2.434.916,32
				<u>-8.945.592,24</u>
			Σύνολο εως νέων / Καθλή προς διόρθωσ.	<u>-13.332.593,22</u>
			II. Έσοδα κερών εκ νέου:	
			1. Ταμιακά αποτελέσματα	0,00
			6. Υποκείμενα κερών - (καθαρά) πραγμ. χρήσεσ. εκ νέου	13.084.302,12
				<u>13.084.302,12</u>
				<u>13.332.593,22</u>

ΠΕΤΑΜΟΥΡΩΣΗ: 17 ΜΑΡΤΙΟΥ 2011
 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
 ARNOUD PLOYS VAN ARSDEL
 ΑΡ. Δ.Α.Δ. 93520693

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΟΣ ΑΣΦΕΛΟΥΣ Ο ΑΣΦΕΛΟΥΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΙ REPORTING
 MIGUEL ANGEL FREIRE FRAJOS ΜΟΝΙΜΗ ΕΠΟΥΧΑΚΤΕ
 ΑΡ. Δ.Α.Δ. 93520693 Α.Α.Τ. : ΑΒ 507692

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ANONYMOS EMTORIKH KAI BICPHARMH EΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ANONYMOS EMTORIKH KAI BICPHARMH EΤΑΙΡΕΙΑ, που αποκαλύπτει από τον εκλογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον ετήσιο διάλογο αποτελεσμάτων της χρήσης που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόβλημα

Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την ακεραιότητα και ελκτική παρασκευή αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για ακρίβεια της οικονομικής έκθεσης που η Διοίκηση εκθέτουμε ως απαραίτητες ώστε να κλείνεται δυνατή η ακεριτική οικονομικών καταστάσεων αποτελεσμάτων επί εισαχθεί αναρτήσεως, που ορίζεται είτε σε αυτή είτε σε λάθος.

Έκθεση του Ελεγκτή

Η δική μας έκθεση είναι να διαρκέσει γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Έλεγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να οφείλουμε και διακρίνουμε τον έλεγχό μας σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολύτως ακριβείς. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση δικαιολογιών για την επίτευξη εύλογων τεμαχίων, σχετικά με τα ποσά και τη γνωστοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων απώλειας αναρτήσεως των οικονομικών καταστάσεων, που ορίζεται είτε σε αυτή είτε σε λάθος. Κατά τη διάρκεια αυτών των επιμέρους κινήσεων, ο ελεγκτής ερευνά τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κτήρηση και ελκτική παρασκευή των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό εύλογων διαδικασιών επιτήρησης για τις παρατάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεμάχιο που έχουμε συμπεριλάβει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη διασφάλιση της ελεγκτικής μας γνώσης.

Βάση για Γνώμη με Επαφίκο

Από τον έλεγχό μας προκύπτει ότι τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που έλαβαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2008, με συνέπεια να είναι πιθανή η επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαρτήσεων κατά τα χρόνια που οι χρήσεις αυτές ελεγχθούν και ερωτηματολογίων φορολογικού. Στο παρόν στάδιο δεν κινείται οριστικό να απαιτηθεί οριστικό η άρνηση ενός μελλοντικού φορολογικού ελέγχου και, ως εκ τούτου, δεν έχει σχηματιστεί ουσιαστικός κίνδυνος στις οικονομικές καταστάσεις για αυτόν την ενδεχόμενη αναρτήσεως.

Γνώμη με Επαφίκο

Κατά τη γνώμη μας, αυτής από τις πιθανές καταστάσεις που έχουμε που μαρτυρείται στην παρούσα Έκθεση για Γνώμη με Επαφίκο, οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογο, από κάθε σκοπώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ANONYMOS EMTORIKH KAI BICPHARMH EΤΑΙΡΕΙΑ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίθεση για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Θεμάτων

Επισημαίνουμε τη συμφωνία και την αναπλήρωση των παραρτήσεων της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στα κείμενα των οποίων από τη φόρμα 43α και 57 του Κ.Ν. 2190/1980.

Παραρτήματα (Άρθρο 8)
ΠΡΟΤΥΠΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ
 ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ
 ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
 ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΕΛΕΓΚΤΗ
 ΛΟΓΙΣΤΗ ΕΤΕΚΕ

Αθήνα, 29 Μαΐου 2011
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΤΑΘΗΣ ΚΑΡΑΒΑΝΤΙΝΑΚΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΑ 19387

ΣΑΝ 210/02228/0

Novartis - Ισολογισμός 2011

NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 4η ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1116/01/Τ/Β/96/248/93 (Ποσό σε EURO)									
ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ	Ποσό Κλειστές χρήσεις 2011			Ποσό Προηγούμενες χρήσεις 2010			ΠΑΡΗΚΤΟ	Ποσό Κλειστές χρήσεις 2011	Ποσό Προηγούμενες χρήσεις 2010
	Αξία Κτήρ.	Αποβέσεις	Αντισ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποβέσεις	Αντισ. Αξία			
Ε. ΕΣΟΔΑ ΕΓΓΡΑΦΕΥΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
4. Λοιπά εφόδα εγκαταστάσεων	2.240.731,96	2.209.739,01	31.002,95	2.216.528,07	2.205.804,75	9.723,32	1. Κεφάλαιο Μετοχών		
							(496.107 Μετοχές των 23,35 Ευρώ)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ							1. Καταβλητέο	14.560.740,45	14.560.740,45
1. Απομεινών Αντικειμένων							Κ. Διαφορές απομεινών		
5. Λοιπών Λοιμωτών Αντικειμένων	15.653.681,94	15.653.681,94	0,00	0,00	0,00	0,00	Επιφυλάξεις απομεινών		
Η. Έσοδα Ανεπιμελημένων							1. Διαφορές από αναρτη/ή αξίας		
1. Τίτλοι - Διατάξεις	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72	συμμετοχών & χρεωστικών	813.612,29	813.612,29
3. Κτήρ. & τεχνικά έργα	7.018.788,36	3.934.243,17	3.084.545,22	7.003.514,03	3.921.496,78	3.082.017,25	Κ. Αποθεματικά κεφάλαια		
4. Μηχανήματα τεχνικά εργαλεία							1. Ταμείο αποθεματικό	1.406.040,23	1.200.953,22
& λοιπών μηχανών εξοπλισμός	16.232,51	16.232,56	0,05	16.232,51	16.232,56	0,05	5. Αποσβέσιμα αποθεματικά	558.384,51	558.384,51
5. Μεταφορικά μέσα	865,53	895,51	0,02	865,53	865,51	0,02	εξαιτίας διατάξεων νόμων	1.994.432,74	1.759.337,73
6. Επιστά & λοιπών εξοπλισμός	4.242.979,66	4.145.291,57	96.688,12	4.135.957,15	4.001.368,12	134.589,03	Κ. Αποθεματισμός επί		
Σύνολο Ανεπιμελημένων (Γ+Η)	28.570.111,88	23.751.314,75	4.818.797,13	12.794.133,04	7.636.982,97	5.154.150,07	Υπόλοιπο κεφάλαια (Γραμμή) προ. εις κλειστές	10.291.116,57	-20.023.392,20
Θ. Συμμετοχές & άλλες αναρτη/ές δημοπρασιονομικών απαιτήσεων							Υπόλοιπο κεφάλαια (Γραμμή) προ. χρήσεων	-6.936.069,08	13.084.302,12
7. Λοιπών μοιροποσοτήτων απαιτήσεων			230.251,45			230.251,45		3.352.029,50	-6.936.069,08
Σύνολο Παγίων Επενδύσεων (Γ+Θ+Ι)			230.251,45			230.251,45	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	20.691.011,58	10.194.800,59
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ		
1. Αποθέματα							Α. ΕΣΟΔΑ		
1. Εμπορεύματα		55.445.020,88			57.267.266,51		1. Προβλέψεις για αποζημίωση προ.		
Μεσών Προβλέψεις		3.795.756,23	51.679.964,65		2.405.379,06	54.860.887,45	λόγω εσόδου από την υπηρεσία	8.797.131,00	8.540.070,53
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη -							2. Λοιπές προβλέψεις	43.663.239,77	46.323.629,62
Υποπροϊόντα & υπολείματα								52.460.470,77	54.863.700,15
4. Πρωτες & δευτερές υλίες - αναλώσιμα υλικά - ενδιάμεσα & αλληλ. αντικείμενα									
			1.518.089,99			2.527.952,81	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
			56.990.856,87			63.612.954,03	Α. Διαπραγματεύσεις Υποχρεώσεων		
2. Απαιτήσεις							1. Προμηθευτές	29.221.696,83	14.915.081,52
1. Πελάτες	87.989.238,94			101.833.074,26			3. Τραπεζικές - Λογισμικά όργανα, Υποχρ.	9.398.862,51	3.203.444,71
Μεσών Προβλέψεις	6.833.788,45	81.089.450,39		5.799.549,74	66.033.524,52		4. Προκαταβολές πελατών	281.158,81	113.525,01
3α. Επιστολές απαιτήσεων (μηνίες)			23.170.794,10			21.227.367,77	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.305.342,96	1.855.296,85
5. Διαπραγματεύσεις απαιτήσεων κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			941.312,83			696.290,59	6. Λογισμικά οργάνωσις	1.377.364,52	1.077.200,12
10. Επιστολές Εκδίδων κηλίτες & χρεώσεις	1.320.442,89			249.247,61		0,00	Β. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους		
Μεσών Προβλέψεις	1.320.442,89	0,00		249.247,61	0,00		Επιχορηγήσεις	80.210.934,29	164.480.310,02
11. Χρεώσεις Διαφορών			20.432.714,30			15.118.555,39	9. Πιστωτικές Διαφορές	3.510.829,63	1.156.450,91
12. Αναμνησμοί διαπραγματεύσεων προμηθευτών & πελατών			2.221.526,44			1.887.834,75	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Β)	116.306.140,55	186.781.426,14
			177.835.777,88			134.563.483,02			
III. Χρεώματα							Δ. ΜΕΤΙΚΤΗ ΑΙΤΗΣΗ ΠΑΡΗΚΤΟΥ		
2. Ουκίοντα ΕΜ-Δημοσίου	0,00			69.526.781,21			1. Έσοδα εποχικών χρήσεων	444.430,00	666.666,00
Μεσών Προβλ. Ορκίωνων	0,00	0,00		17.961.078,94	51.885.704,27		2. Έσοδα χρήσεων διακείμενα	860.803,82	1.200.759,77
3. Λοιπά Χρεώματα			817.104,32			0,00		1.305.233,82	1.867.425,77
			817.104,32			51.885.704,27	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΗΚΤΟΥ		
IV. Απαιτήσεις							(Α+Β+Γ+Δ)	190.732.857,12	253.797.335,45
1. Ταμείο			200.000,00			0,00	ΑΙΤΗΣΗ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΟΤΗΤΩΝ		
3. Κεφαλαικές όψεις & προμήθειες			292.293,97			136.664,21	1. Διακείμενα ούλτρα, παρ. ποσ.	413,00	403,00
			492.293,97			136.664,21	2. Πιστωτικές λογισμικά οργάνωσις & εμπόρευμα οργάνωσις	1.440.853,32	243.637,00
Σύνολο κλειστούριστος περιεχόμενα (Δ+Ε+Ζ+Η+Θ+Ι)			185.236.150,02			247.698.835,53	3. Υποχρ. από φορολογικές οφειλές	837.294,45	1.225.265,73
Ε. ΜΕΛΙΝΔΗ ΑΙΤΗΣΗ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗΣ							4. Λοιπά λογισμικά ούλτρα	2.764,00	2.764,00
3. Λοιπά μεταβλητικά λογισμικά ενεργητικά			356.735,63			335.835,37		2.281.324,77	1.472.096,73
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗΣ (Β+Γ+Δ+Ε)			190.732.857,12			253.797.335,45			
ΑΙΤΗΣΗ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ									
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			413,00			403,00			
2. Χρεωστικά λογισμικά οργάνωσις & εμπόρευμα οργάνωσις			1.440.853,32			243.637,00			
3. Απαιτήσεις από φορολογικές οφειλές			837.294,45			1.225.265,73			
4. Λοιπά λογισμικά ούλτρα			2.764,00			2.764,00			
			2.281.324,77			1.472.096,73			

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλειστής χρήσης 2011	Ποσό Προηγούμενης χρήσης 2010		Ποσό Κλεισθ. χρήσης 2011	Ποσό Προηγ. χρήσης 2010
Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) / (ζημιές) χρήσεων	440.206.938,79	419.585.089,66	Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) / (ζημιές) χρήσεων	12.072.861,77	-11.725.023,51
Μειών: Κόστος πωλήσεων	306.675.399,90	303.222.031,95	Διαφ. φορ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,00	-2.109.519,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	133.531.538,89	113.363.056,71	Υπόλοιπα (ζημιών) / κερδών προηγ. χρήσεων	-6.939.090,08	13.084.302,12
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.325.180,56	1.157.799,71	Σύνολο	5.133.771,69	-750.240,39
Σύνολο	134.856.719,45	114.520.856,42	Μειών:		
Μειών: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.219.033,30	10.059.018,85	1. Φόρος εισοδήματος	-1.570.253,79	-3.721.650,33
3. Έξοδα λειτουργίας διανομής	108.018.053,10	95.489.400,53	2. Λοιπά μη εκσυμμετασθέντα στο λειτουργικό κόστος φοροί	-6.369,40	-2.467.192,36
Μερώα αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης ΠΡΕΩΠ	16.419.633,05	8.972.347,04		-1.576.650,19	-6.188.842,69
4. Πιστωτικά τόκοι & συνιστά έσοδα	10.659,48	69.921,79	Κέρδη προς διανομή / (ζημιές) εις νέον	3.567.121,51	-6.939.090,08
Μειών: 1. Προβλεπόμενα, υπαρκτά και Χρεολύγια & Χρεολύγια	0,00	17.661.076,94	Η διάθεση γίνεται ως εξής:		
3. Χρεωστικά τόκοι & συνιστά έσοδα	321.526,61	170.545,94	1. Τακτικό αποθεματικό	205.095,01	0,00
Οικιακά αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης	16.108.765,92	-8.789.354,05	8. Υπόλοιπα κερδών / (ζημιών) προηγ. χρήσης εις νέο	3.362.026,50	-6.939.090,08
II. ΛΙΓΩΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				3.567.121,51	-6.939.090,08
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	313.425,79	389.892,10	ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 28 ΜΑΪΟΥ 2012		
2. Εκτακτά κέρδη	989,74	589,89	Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	432.399,93	212.713,23	ARNOUT PLOOS VAN AMSTEL		
4. Έσοδα από προβλεπόμενα προηγ. χρήσ.	417.428,00	386.729,55	AP. ΔΙΑΒ. NSROBKQFB		
	1.164.251,46	989.904,77			
Μειών: 1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	625.907,33	152.586,31	Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΥΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΑΙ REPORTING ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		
2. Εκτακτά (ζημιές)	4.376.511,90	3.667.053,50	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΦΡΟΥΤΣΗΣ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΝΔΡΕΪΟΥ	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	197.738,38	-3.925.574,23	A.B.T. : KB349687	A.B.T. : 48028263	
Όργανικά & έκτακτα αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές)	12.072.861,77	-11.725.023,51			
Μειών: Σύνολο αποτελέστων παγίων στοιχείων	16.348.532,46	637.268,29			
Μειών: Οι από αυτές ενσ. στο λογ. κόστος	16.348.532,46	637.268,29			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ πρὸ φόρων	12.072.861,77	-11.725.023,51			

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχουμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, που αποκαλύπτει από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ροών κεφαλαίων της ετήσιας που ελήθε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και ειλικρίνεια παραρτήσεων αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 43α έως και 43γ του αριθ. Ν. 2190/1920, όπως και για οποιεσδήποτε ουσιώδεις δικαιοδοσίες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλοτριμένων από πιστωτική ανεκρίμηση, που εγκρίνεται είτε σε απόψη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή
 Η δουλειά μας ευθύνει είναι να αναφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας, διενεργούμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνούμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να τηρούμε και διατηρούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης βεβαιότητας για τα εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανεκρίμηση. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεμαχίων, σχετικά με το ποσό και τη γνωστότητα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επαλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή παραλαμβάνοντας της επίσημης των ανώτερων συνολικών διοικήσεων των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απόψη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των αποκλειστικών κανόνων, ο ελεγκτής αξιοποιεί τις επαγγελματικές δικαιοδοσίες που ερμηνούνται με την καλύτερη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τη διερεύνηση ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των επαγγελματικών δικαιοδοσιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγκειται από τη διερεύνηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Παρουσιάζουμε ότι το ελεγκτικό τεμάχιο που έχουμε συλλέξει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Εμφασίση
 Από τον έλεγχό μας προκύπτει ότι οι χρήσεις που ελήφθη μετά την 31 Δεκεμβρίου 2008, δεν ήταν αναμενόμενες από τις εμπορικές φορολογικές αρχές, με αποτέλεσμα να είναι πιθανή η επαρκής πρόβλεψη φόρων και προσουζήσεων κατά τη χρήση που οι χρήσεις αυτές αναθεωρούνται φορολογικά. Η άσκηση της προαναφερθείσας εκδοχής και η σχετική επίδραση στη καθαρή θέση της Εταιρείας δεν μπορεί επί του παρόντος να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Γνώμη με Εμφασίση
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μεμονωμένα στην παρούσα Βάση για Γνώμη με Εμφασίση, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελήθε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 43α έως και 43γ του αριθ. Ν. 2190/1920.

Απορροή επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Θεμάτων
 Επαυλοποιούμε τη συμφωνία και την απουσία της του περιεχόμενου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίσμων από το άρθρο 43α και 37 του Κ. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαΐου 2012
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Δάσκαλος Μαρτίνος
ΑΜ 2062 17061

ΟΙΚΕ
 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΧΑΡΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
 Λεωφόρος Κηφισού 42
 11527 Αθήνα, Τηλ: 210 3412000
 2012-05-28

GHN 210/022048

Novartis - Ισολογισμός 2012

NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1116/01ΑΤ/08/04(24)(00) (Ποσό σε ΕΥΡΩ)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμένης χρήσης 2012			Ποσό Προηγούμενης χρήσης 2011		
B. ΕΞΩΤΕΡΑ ΕΚΔΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	Αξία Κτήρ.	Αποβλήσεις	Αναν. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποβλήσεις	Αναν. Αξία
4 Λοπά εφόδια εγκαταστάσεων	2.246.285,93	2.217.722,39	28.663,51	2.243.731,90	2.209.709,01	31.022,89
C. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ακίνητες Ακτατοποιήσεις						
5 Λοπάς Ακταμάτος Ακτατοποιήσεων	15.553.681,94	15.553.681,94	0,00	15.653.681,94	15.653.681,94	0,00
II. Ενσώπιτες Ακτατοποιήσεις						
1 Γραφεία - Οικόπεδα	1.888.305,12	0,00	1.888.305,12	1.637.563,72	0,00	1.637.563,72
3 Κτίρια & τεχνικά έργα	7.018.788,39	4.277.602,64	2.741.185,75	7.018.788,39	3.934.245,17	3.084.545,22
4 Μηχανήματα τεχνικής εγκατάστασης & λοιπά μηχανικά εξοπλισμός	16.232,61	16.232,58	0,03	16.232,61	16.232,58	0,03
5 Μηχανοκίνητο μέσο	865,53	865,51	0,02	865,53	865,51	0,02
6 Επιστά & λοιπά εξοπλισμός	4.227.620,83	4.251.003,82	23.382,99	4.242.979,69	4.148.291,57	94.688,12
Σύνολο Ακτατοποιήσεων (I+II)	29.695.494,42	24.198.416,47	4.706.077,85	28.578.111,88	23.751.314,75	4.818.797,13
III. Διακτατάς & άλλες μετακτατάς μετακτατακτατάς ακτατάς						
7 Λοπάς μετακτατάς ακτατάς			296.101,32			296.251,45
Σύνολο Παγίω Ενεργηκτώ (I+II+III)			4.972.179,67			5.109.048,58
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ						
I. Αποθέματα						
1 Εμπορεύματα	62.894.952,85			55.445.020,88		
Μείωσ: Προβλέψεις	3.264.223,77	59.690.729,88		3.785.856,23	51.679.864,65	
2 Προϊόντα έτοιμα & ημιαέτια - Υπαρκτά & αποθέματα		3.648.903,83			2.892.802,23	
4 Πρώτες & βοηθ. ύλη - αναλώσιμα υλικά - αναλώσιμα & άλλα αναλώσιμα		1.658.114,34			1.518.089,99	
5 Προμηθευτές για αγοράς αναλώσιμα		361.933,63			0,00	
		64.783.050,98			56.990.856,67	
II. Διανκτατάς						
1 Παλίτες	199.823.190,13			87.900.238,84		
Μείωσ: Προβλέψεις	7.949.534,40	191.873.855,73		6.836.788,45	81.069.450,39	
3α Επιστάς εμπρηκτατάς (μικτατάς)		10.950.321,49			23.170.794,10	
5 Βραχυπρόθεσμες απαιτηκτατάς κατά συντελεστέμεκτατάς επιχειρηκτατάς		889.522,77			941.312,63	
10 Εμπρηκτατάς Επιστάς παλίτες & κρηκτατάς	2.390.742,74			1.320.442,86		
Μείωσ: Προβλέψεις	2.390.742,74	0,00		1.320.442,86	0,00	
11 Κρηκτατάς Δόματα		26.203.769,67			20.432.714,30	
12 Λογρηκτατάς Δογρηκτατάς προκτατάς & ημιαέτιας		1.925.069,08			2.221.506,44	
		231.942.538,74			127.835.777,86	
III. Δρηκτατάς						
3 Λοπά Χρηκτατάς		0,00			817.134,32	
IV. Αποθέματα						
1 Ταμεία		290.000,00			200.000,00	
3 Καταθέσεις τήρας & τρηκτατάς		8.767.828,57			292.310,97	
		8.967.828,57			492.310,97	
Σύνολο κυκλωροκτατάς ενεργηκτώ (II+III+IV)		905.670.217,40			185.236.850,02	
E. ΜΕΤΩΠΙΟ ΑΝΔΓΩΜΟ ΕΝΕΡΓΗΚΤΩΝ						
3 Λοπά μετακτατάς κρηκτατάς ενεργηκτώ		761.313,86			356.735,63	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΚΤΩΝ (B+C+D+E)		311.432.374,04			190.732.857,12	
ΑΝΔΓΩΜΟ ΤΑ ΕΦΕΔ ΚΡΕΔΙΤΩΝ						
1 Αλλοκρηκτατάς περιουκτατάς κρηκτατάς		413,00			413,00	
2 Χρηκτατάς λογρηκτατάς κρηκτατάς & εμπρηκτατάς κρηκτατάς		323.754,00			1.440.853,32	
3 Αποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς		837.294,45			837.294,45	
4 Λοπά λογρηκτατάς κρηκτατάς		2.821,00			2.764,00	
		1.164.288,45			2.281.324,77	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
A. ΞΕΝΑ ΚΡΕΔΙΑ						
I. Κρηκτατάς Μεκτατάς (706.905 Μεκτατάς των 29,35 Ετρη)						
1 Καταθέμεκτατάς		23.363.892,25			14.560.740,45	
II. Αποκρηκτατάς από κρηκτατάς μεκτατάς από τα έτη		79.199.566,20			0,00	
III. Αποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς						
1 Διακρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς & κρηκτατάς		1.064.553,69			813.812,29	
IV. Αποκρηκτατάς κρηκτατάς						
1 Ταμεία κρηκτατάς		1.406.048,23			1.406.048,23	
5 Αποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		558.384,51			558.384,51	
		1.964.432,74			1.964.432,74	
V. Αποκρηκτατάς κρηκτατάς						
Υποκρηκτατάς κρηκτατάς (κρηκτατάς) κρηκτατάς κρηκτατάς		-3.480.787,40			10.291.116,57	
Υποκρηκτατάς κρηκτατάς (κρηκτατάς) κρηκτατάς κρηκτατάς		3.352.026,53			-6.938.880,88	
		-138.770,90			3.352.026,53	
Σύνολο Ξένων Κρηκτατάς (AI+AII+AIII+AV)		185.458.473,98			23.691.011,98	
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΗΛΩΝΥΣ						
Δ. ΕΞΩΤΕΡΑ						
1 Προβλέψεις για κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		14.963.952,13			8.737.131,00	
2 Λοπάς προβλέψεις		45.665.272,91			43.693.339,77	
		59.749.225,04			52.430.470,77	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
A. Βραχυπρόθεσμες Υποκρηκτατάς						
1 Προμηθευτές		19.315.892,09			20.221.636,83	
3 Τρηκτατάς - λογρηκτατάς έτη, Υποκρηκτατάς		0,00			9.308.863,51	
4 Προμηθευτές κρηκτατάς		241.723,40			281.158,81	
5 Υποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		6.209.361,42			1.305.342,36	
6 Λογρηκτατάς κρηκτατάς		1.368.863,76			1.377.304,52	
8 Υποκρηκτατάς προς συντελεστέμεκτατάς επιχειρηκτατάς		116.434.970,57			80.210.934,29	
9 Παμιατάς Δόματα		1.355.745,70			3.510.833,83	
Σύνολο Υποκρηκτατάς (Γ A)		144.815.778,94			116.208.140,55	
B. ΜΕΤΩΠΙΟ ΑΝΔΓΩΜΟ ΠΑΘΗΚΤΩΝ						
1 Επιστάς κρηκτατάς κρηκτατάς		451.536,49			444.430,00	
2 Επιστάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		855.359,59			860.803,82	
		1.316.896,08			1.305.233,82	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΚΤΩΝ (B+C+D)		311.432.374,04			190.732.857,12	
ΑΝΔΓΩΜΟ ΤΑ ΕΦΕΔ ΚΡΕΔΙΤΩΝ						
1 Αποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		413,00			413,00	
2 Παμιατάς λογρηκτατάς κρηκτατάς & εμπρηκτατάς κρηκτατάς		323.754,00			1.440.853,32	
3 Υποκρηκτατάς από κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς κρηκτατάς		837.294,45			837.294,45	
4 Λοπά λογρηκτατάς κρηκτατάς		2.821,00			2.764,00	
		1.164.288,45			2.281.324,77	

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλεισμένης χρήσεως 2013	Ποσό Πραγματικής χρήσεως 2012	Ποσό Κλεισμ. χρήσεως 2013	Ποσό Πραγμ. χρήσεως 2012
Κύκλος εργασιών (καθαίρετος)	381.172.155,99	410.100.942,54		
Μειών: Κόστος πωληθέντων	288.306.729,46	301.442.089,74	Καθαρό κέρδη/α χέρση / (ζημία) χρήσεως	3.649.190,92
Μικτά αποτελέσματα (αέρη) εργασιών	92.865.435,13	108.658.852,80	Υπερλοιπό κερδών / (ζημιών) προηγ. χρήσεων	-138.770,90
Πλέον: 1. Φάλαξ έσοδα αποτελεσμάτων	5.236.505,88	1.399.718,42	Σύνολο	3.510.420,02
Σύνολο	98.101.941,01	110.058.571,22	Μειών: 1. Έξοδα εισοδήματος	0,00
Μειών: 1. Έξοδα έσοδα/επιχομ. λειτουργίας	7.995.888,30	16.178.716,85	2. Άλλα (ε) επενδυμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι	-6.663,51
3. Έξοδα λειτουργικών διαθέσεων	92.171.391,08	103.759.382,84	Κέρδη προς διείσδυση / (ζημία εις νόο)	3.503.766,51
Μεταβά αποτελέσματα (ζημιών) εργασιών	-2.005.338,37	-9.877.536,48	Α. Αλλάζει των εσόδων/ζημιών εις εφέδ.	
ΠΛΕΟΝ: 4. Πατακικοί τόκοι & συναφή έσοδα	781,08	1.532,85	1. Τετρακόβ. εισοδήματος	128.639,36
ΜΕΚΟΜ: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	-162.313,01	-211.799,17	8. Υπερλοιπό κερδών εις νόο	-138.770,90
Οικιακά αποτελέσματα (ζημιών) εργασιών	-2.166.870,90	-10.887.801,78	3.503.766,51	-138.770,90
II. ΠΛΕΟΝ (ή Μειών): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ 2013	
1. Έσοδα & ενόργανα έσοδα	210.256,66	473.438,89	Ο ΠΡΟΪΟΝΤΟ ΤΟΥ ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ ΣΥΜΒΟΥΡΙΟΥ	
3. Έσοδα πραγματοποιημένων χρήσεων	1.194.201,84	264.507,99	ROGARDON GENEVA	
4. Έσοδα από πρεβιάσεις προηγ. χρήσ.	8.617.938,32	20.904.400,14	DR. HANB. & CO. GENEVA	
	10.222.447,02	21.642.337,01	Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
Μειών: 1. Έσοδα & ενόργανα έξοδα	58.799,05	278.557,17	Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ ΤΟΥ ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
2. Έσοδα/επιχομ. έσοδα	4.177.562,75	9.693.091,00	ROGARDON GENEVA	
3. Έξοδα πραγματοποιημένων χρήσεων	-170.013,00	-4.403.395,88	11.109.588,32	1.021.787,53
Οργανικά & έσοδα αποτελέσματα (αέρη)	3.648.193,92	-10.532.747,99	1.021.787,53	
Μειών: Σύνολο αποφόρων παγίων επιχειρήσεων	-401.918,10	456.115,10	Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ ΤΟΥ ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
Μειών: Ομά από πωλές ενόργανα από λειτουργ. κόστος	-401.918,10	456.115,10	ROGARDON GENEVA	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΕΣΟΔΑ) ΠΡΟΗΓΟΥΣΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	3.648.193,92	1.021.787,53	Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO. GENEVA	
			Ο ΔΙΕΥΚΡΕΤΩΣ	
			ROGARDON GENEVA	
			DR. HANB. & CO	

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2013

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας: "NOVARTIS (HELLAS) ANONYMOS EΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχμα της συνάρτη οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ANONYMOS EΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ροών κεφαλαίων της χρήσεως που έληξε την παραρτημένη αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα.

Ευθύνη της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις συστηματικές διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που περιλαμβάνει είτε σε οπτική είτε σε λάθος.


Ευθύνη του Ελεγκτή
 Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα όρια της Πρώτης Έκθεσης. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διεκτελούμε τον έλεγχό με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την επίτευξη εύλογων εκτιμήσεων σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή και τον κριτικό σκεπτικισμό της εκτίμησής των ενδεδειγμένων ανακρίβειών των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε οπτική είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των καταστάσεων ενδέχεται να ελεγχθεί εφόσον τις συστηματικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας με σκοπό τα σχεδιασμένα ελεγκτικά διαδικαστικά καθήκοντα για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των συστημάτων ροών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Παρά το γεγονός ότι το ελεγκτικό ταμείο που έχουμε συμφωνήσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της έκθεσής μας γνώμης:

Όσα για Γνώμη με Εμφασίση
 Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις από 2009 έως 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε ενέργειες των πρόσθετων φόρων και των προσαρτήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετικά πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την επίλυση του όρους της πρόβλεψής που τυχόν απαιτείται.

Γνώμη με Εμφασίση
 Από τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος που μηχανοκίνητο στην παράγραφο "Όσα για Γνώμη με Εμφασίση", οι συνάρτη οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "Novartis Hellas AEBE" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την παραρτημένη αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων
 Επισημαίνουμε τη σημασία και την αποστολή του παραρτημένου της Έκθεσής που διακρίνεται Συμφώνησε με τις συνάρτη οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των άρθρων από το άρθρο 43α και 37 του κωδ. Ν. 2190/1920.



PWC
 ΠΡΩΤΟΚΟΛΛΟΥΜΕΝΟΙ
 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΗ
 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΑΕ
 1056, ΣΑΡΑΝΤΗ
 ΑΘ. 115 11

Αθήνα 19 Μαΐου 2014

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Δέσποινα Μορίκου
ΑΜ ΣΟΕΑ 17661

GAN 210/022049

Novartis - Ισολογισμός 2014

NOVARTIS		NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
		ΚΕΛΟΠΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 47η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)							
		ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1119/01ΑΤ/Β/06/249/98) (Ποσά σε ΕΥΡΩ)							
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισίματις χρήσεως 2014			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2013			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισίματις	Ποσά Προηγούμενης
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναν. Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναν. Αξία		χρήσεως 2014	χρήσεως 2013
Β. ΕΞΟΦΛ. ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ							Α. ΜΙΑ ΚΑΘΑΡΙΑ		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	180.582,07	149.685,53	30.896,54	323.511,24	267.040,79	56.470,45	Ι. Καθαρές Μετρώσε		
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							(795.935 Μετρώσε των 29,35 Ευρώ)		
Γ.1. Ακίνητες Ακινήσεις							1. Καταβληθέντα	23.360.692,25	23.360.692,25
5. Γενικές Ακίνητες Ακινήσεις	15.653.681,94	15.653.681,94	0,00	15.653.681,94	15.653.681,94	0,00	Κ. Δοσολογία επί ελλείψε μετρώσε		
Κ. Γενικές Ακινήσεις							ανά 79.199.566,20	79.199.566,20	79.199.566,20
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	1.888.305,12	0,00	1.888.305,12	1.888.305,12	0,00	1.888.305,12	Μ. Δοσολογία συνταξιοδοτικής		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	7.337.290,35	4.841.137,48	2.496.092,87	7.263.650,39	4.556.847,82	2.707.002,57	Επιταγώντες ασφαλίσεων		
4. Μηχανήματα τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμούς	5.149,77	1.088,50	4.061,27	16.232,61	16.232,56	0,05	1. Διαφορές από ακριβή αξία συμμετοχών & χρεώσεων	1.064.553,69	1.064.553,69
5. Μεταφορικά μέσα	450,00	440,00	0,00	865,53	865,51	0,02	Ν. Αποθεματικά κεφάλαια		
6. Επένδυση & λοιπά εξοπλισμούς	1.718.599,73	1.559.970,19	158.629,54	3.324.933,80	3.196.804,97	128.128,83	1. Ταμείο αποθεματικά	1.535.687,59	1.535.687,59
Σύνολο Ακινήσεων (Γ1+Γ2)	29.595.386,91	22.056.328,19	4.530.050,72	28.147.669,39	23.423.432,80	4.724.236,59	5. Απορρολήσιμα αποθεματικά εκδίδειν πιστήσεων κινήσεων	558.384,51	558.384,51
Κ. Συναρτησθέντα & Αίτιας αναπόσπαστα χρηματοοικονομικά στοιχεία								2.094.072,10	2.094.072,10
7. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία			629.871,32			643.071,32	Κ. Αποτίμηση εκ νέου		
Σύνολο Παγίων Ενεργητικών (Γ1+Γ2+Γ3)			5.168.930,04			5.367.607,91	Υπόλοιπα κεφαίων / (ζημιών) χρήσεως εκ νέου	-12.630.548,22	3.512.899,05
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Υπόλοιπα (ζημιών) / κεφαίων προηγ. χρήσεως	3.374.127,15	-138.770,90
Δ.1. Αποθέματα								-9.264.521,07	-3.374.127,15
1. Εμπορεύματα			64.543.726,72			60.582.906,04	Σύνολο Όλων Καθαρίων (Μ+Ν+Ξ+Π+Υ+Ζ)	96.454.363,17	109.093.011,39
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη			2.058.521,86			1.979.780,16	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ		
Υποπροϊόντα & υλικό κλάμα						1.367.696,08	Α. ΕΞΟΦΛ.		
4. Πρωτεύς & βοηθός υλικό κλάμα υλικό-αποτίμηση & ελλείψεις αναμεικτού			1.370.254,09			1.367.696,08	1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			0,00			311.540,58	Λοιπά έσοδα από την υπηρεσία	14.669.295,51	11.445.637,60
			67.972.512,67			64.221.906,86	2. Λοιπές προβλέψεις	14.440.628,36	12.182.863,25
Δ.2. Αποτίμηση								29.109.923,67	23.628.500,95
1. Πολύτιμα	105.131.523,18			124.303.902,88			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μικροπρόβλεψεις	363.899,57	194.767.623,51		981.428,63	123.322.474,25		Κ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
3α. Επιταγές εισπραχθείσες (μηνιαίες)		12.454.538,42			10.322.705,92		1. Προμηθευτές	62.300.277,77	96.784.858,58
5. Βραχυπρόθεσμες αποτίμηση κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			1.214.630,75		419.938,66		3. Τραπεζικές / λογαριασμοί βάρη / υποχρεώσεις	9.347.134,82	8.473.390,26
10. Επιταγές Επένδυση πιστών & χρεώσεων	2.978.977,92			2.171.742,30			4. Προκαταβολές πωλητών	43.650,45	79.989,93
Μικροπρόβλεψεις	2.978.977,92	0,00		2.171.742,30	0,00		5. Υποχρεώσεις από φόρους - τίλη	3.785.370,51	1.089.941,81
11. Χρεώματα δόσεων			24.326.393,79			31.953.141,18	6. Ασφαλιστικά οργανισμοί	1.313.348,04	1.481.369,69
12. Λογαριασμοί διαμερισμάτων - προκαταβολών & πιστώσεων			513.626,08			1.465.159,25	11. Πιστωτές δόσεων	694.047,48	1.723.729,43
			143.276.785,49			167.483.419,26	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ-Π)	97.484.028,68	109.632.177,72
Ν. Λοιπών							Δ. ΜΕΤΩΝΟ ΔΙΟΓΩΝΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			8.829.260,84			6.767.284,70	1. Έσοδα επαγγελματιών	978.930,09	374.892,37
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικών (Δ1+Δ2+Δ3)			220.078.559,01			238.472.612,83	2. Έσοδα χρήσεως δικαιώματα	1.369.430,32	1.645.458,09
Ε. ΜΕΤΩΝΟ ΔΙΟΓΩΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								2.348.361,31	2.020.350,46
3. Λοιπά μεταβλητικά ή/και ενεργητικά			118.311,54			477.945,33	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+Ε+Α+Ε)			225.396.677,23			244.374.040,52	(Δ+Ε+Α+Ε)	225.396.677,23	244.374.040,52
ΔΙΟΓΩΝΟ ΤΑ-ΕΞΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ							ΔΙΟΓΩΝΟ ΤΑ-ΕΞΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ		
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			410,00			410,00	1. Δικ. αλλότρη περιουσιών	410,00	410,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων & εμπροσθητών ασφαλείων			113.095,74			99.405,00	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθητών ασφαλείων	113.095,74	99.405,00
3. Αποτίμηση από αμφοτέρους συμβάσεις			9,00			9,00	3. Υποχρεώσεις από αμφοτέρους συμβάσεις	9,00	9,00
4. Λοιπά λογαριασμοί τόκους			2.985,00			2.985,00	4. Λοιπά λογαριασμοί τόκους	2.985,00	2.985,00
			116.419,74			102.729,00		116.419,74	102.729,00

Novartis - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό Κλεισίματ. χρήσεως 2014	Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2013		Ποσό Κλεισ. χρήσεως 2014	Ποσό Προηγ. χρήσεως 2013
I. ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κόστος εργασιών (πώλησης)	369.218.057,49	381.172.156,59			
Μειών: Κόστος πωλήσεων	266.090.329,60	266.386.720,46		Καθαρά αποτελ. κερδών / (ζημιές) χρήσεως	-4.724.383,56
Μικτά αποτελέσματα (κερδή) εκμετάλλευσης	103.127.736,89	92.665.435,13			3.649.190,92
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	8.445.736,31	5.236.505,68		Υπολοβ. κερδών / (ζημιών) προηγ. χρήσεως	-3.374.127,15
Σύνολο	111.573.473,20	97.901.940,81		Σύνολο	-1.350.256,41
Μειών: 1. Έξοδα διακτινήσεως λειτουργίας	12.844.613,53	11.913.793,44		Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	-7.913.264,66
2. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	98.034.639,96	98.193.485,94	100.107.276,38	2. Λοιπά μη αναμετρηθέντα στο λειτουργικό κόστος φόρου	-1.000,00
Μικτά αποτελέσματα (ζημιές) εκμετάλλευσης	694.219,71	-2.005.338,57		Κερδή προς διάθεσιν / (ζημιές εις view)	-7.914.264,66
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	1.026,19	781,08			-8.284.521,07
ΜΕΙΩΝ: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	402.578,66	162.313,01	-161.531,53		
Οικια αποτελέσματα (ζημιές) εκμετάλλευσης	292.667,05	-2.166.670,50			
II. ΠΛΕΟΝ (ή Μειών): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	65.266,77	210.256,96			
2. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	124.940,50	1.194.201,84			
4. Έσοδα από προβλεπόμεν. προηγ. χρήσ.	163.214,05	8.817.988,32			
	353.421,32	10.222.447,12			
Μειών: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	80.950,70	59.790,05			
2. Έκτακτες ζημιές	1.939.894,36	4.177.582,75			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3.379.616,87	5.070.471,93	-5.017.050,61	170.013,00	-4.406.385,80
5.816.061,22				5.816.061,22	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κερδή)	-4.724.383,56	3.649.190,92			
Μειών: Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	378.158,09	401.918,10			
Μειών/πρόσ από αυτές ανατ. από λογ. κόστος	378.158,09	0,00	401.918,10	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ Φόρων	-4.724.383,56	3.649.190,92			

ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 04/06/2015	
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
RICCARDO CANEVARI	
ΑΡ. ΔΙΑΒ. : 0 570754	
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ REPORTING και ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
PEDRO JORGE BARREIRO DOS SANTOS	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥΠΟΥΛΟΣ
ΑΡ. ΔΙΑΒ. : Ν 459794	Α.Α.Τ. : 3217477 Αρ. Αδείας Ν Τόπος 41718

Novartis - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2014

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχσα τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ", οι οποίες αποκαλύπτουν από την ημερομηνία της 31ης Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα θέσεως αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προϋπόθετο.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λειτουργικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ. Ν. 2180/1920 όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διοίκηση καθιέρωσε ως επαρκείς ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

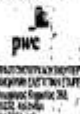
Ευθύνη του Ελεγκτή
 Η δική μου ευθύνη είναι να εκφράσω γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μου. Διακρίνω τον έλεγχό μου σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνούμαστε με κοινές δεοντολογίες, καθώς και να οφειλόμαστε και διατηρούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για την απόκτηση εύλογων τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τις ημερομηνίες στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επικριμένες διαδικασίες βοηθούν στην κρίση του ελεγκτή περίληψη της επίσημης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διεξαγωγή αυτών των εσωτερικών κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις ενδεχόμενες διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τη διερεύνηση ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκδοση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της δυνατότητας παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύω ότι το ελεγκτικό τεκμήριο που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επικρίση
 Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις από 2009 έως 2010. Ως εκ τούτου το φορολογικό αποτέλεσμα των χρήσεων αυτών δεν είναι κλειστό κριτικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαύξεσών που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε στοιχείο εύλογη διασφάλιση σχετικά με την επίλυση που άρθους της πρόβλεψης που τυχόν αποδοθεί.

Γνώμη με Επικρίση
 Κατά τη γνώμη μας, κατά τις επιπτώσεις του άρθρου που μηχανοκίνητο στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επικρίση", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "NOVARTIS (HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική επίδοσή για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λειτουργικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ. Ν. 2180/1920.

Ανορθο επί Άλλων Νομών και Κανονιστικών Θεμάτων
 Επαληθεύσαμε τη συμμόρφωση και την ομοτιμότητα του περιεχόμενου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των αρθρικών από τις άρθρα 43α και 37 του κωδ. Ν. 2180/1920



ΠΩΛΗΤΕΣΤΡΟΝΟΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΔΕΛΦΙΝΑ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Πρωσίου Σπυρίδου 20Α
 15232 Αθήνα
 ΑΦΔΠ 110

Αθήνα 4/8/2015,
 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
 Δάσκαλη Μάρια
 ΑΜ ΣΩΦΑ 17661

GAR 2108222648

Ελπεν - Ισολογισμός 2008

		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007				
		Αξία Καταστάσεως	Αποβλήσει	Αναπόθεση Αξία	Αξία Καταστάσεως	Αποβλήσει	Αναπόθεση Αξία	κλειόμενης χρήσεως 2008	προηγούμενης χρήσεως 2007
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ									
ΑΜΑΕ 13231/04/Β/86/188									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 39η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΠΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ									
4. Λοιπά εφόδια καταστάσεως									
	255.170,04	255.186,25	3,79	385.529,43	385.526,01	3,42			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Αδιάθετος ακινητοποιημένος									
2. Παραρτηρήσιμα & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας									
	72.329,79	59.389,31	12.960,48	72.229,79	53.245,64	18.983,15			
	72.329,79	59.389,31	12.960,48	72.229,79	53.245,64	18.983,15			
8. Ενυπόθετος ακινητοποιημένος									
1. Γήπεδα - Οικόπεδα									
	1.838.974,98	0,00	1.838.974,98	1.702.454,98	0,00	1.702.454,98			
3. Χίρσα & Τεχνικά Έργα									
	7.909.610,31	3.685.326,80	4.023.683,41	7.948.287,24	3.486.933,34	4.381.356,90			
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές									
	8.979.813,85	5.920.207,39	3.059.606,26	8.411.377,33	5.155.175,03	3.256.202,30			
5. Μεταφορικά μέσα									
	904.899,89	574.527,88	330.372,01	807.737,69	483.793,69	323.943,80			
6. Επιπλα & λοιπά αξιωματικά									
	2.240.920,56	2.020.112,90	220.807,66	2.713.454,58	2.478.376,37	235.078,21			
7. Ακινήματα υπό απώλεια & προαίτια									
	270.521,20	0,00	270.521,20	11.296,33	0,00	11.296,33			
	22.144.740,29	12.400.774,77	9.743.965,52	21.494.578,15	11.583.975,63	9.910.602,52			
Σύνολο ακινητοποιημένων (Γ+Π)									
	22.217.070,08	12.460.144,08	9.756.926,00	21.586.807,94	11.637.222,27	9.929.585,67			
III. Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις									
			19.295,65			19.295,65			
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+III)									
			9.776.221,65			9.948.881,52			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα									
			386.219,20			581.853,66			
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή									
			5.976.199,68			7.272.076,43			
3. Παραγωγή σε εξέλιξη									
			2.422.717,44			3.487.398,41			
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - υλικά και είδη συσκευασίας									
			16.554.888,61			12.535.446,53			
5. Προμήθειες για αγορά αποθεμάτων									
			10.981,55			898.749,59			
			25.351.936,48			24.826.324,53			
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες									
	44.322.488,27			34.952.420,55					
Μεταβ. Προβλέψεις									
	1.547.719,72		42.774.768,55	885.230,08		33.957.190,49			
3α. Επιταγές εισπρακτέες μεταγλημένες χρηρ.φ.									
			11.949.868,54			13.168.234,35			
3β. Επιταγές εισπρακτέες σε κούβια-σφραγισμ.									
			76.178,24			31.785,35			
6. Δεσμευμένοι Αξιομ. καταθέσεων									
			850.000,00			850.000,00			
10. Επικρατικές Επιδόσεις πελάτες & χρεώστες									
	47.513,79			63.377,02					
	47.513,79		0,00	63.377,02		0,00			
11. Χρεώστες διάφοροι									
			4.439.167,44			2.550.842,22			
12. Λογ. διαγραφισίας προνοιών & πιστώσεων									
			206.983,44			156.512,93			
			60.316.948,21			50.714.965,34			
III. Χρεώγραφα									
1. Μεταγες									
			76.445,92			77.478,94			
3. Λοιπά χρεώγραφα									
			2.000.000,00			2.000.000,00			
			2.076.445,92			2.077.478,94			
IV. Διοθέματα									
1. Ταμείο									
			297.813,21			97.173,07			
3. Καταθέσεις όψεως									
			31.203.960,55			17.542.877,48			
			31.501.773,76			17.740.050,53			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+III+ΔIII+ΔIV)									
			119.246.174,37			95.358.419,34			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Εφόδα επομένων χρήσεων									
			14.213,74			12.347,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)									
			129.036.613,75			105.319.651,28			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
I. Μετοχικό Κεφάλαιο									
(7.500.000 Μετοχές των 4,00 Ευρώ)									
1. Καταβλημένο									
			30.000.000,00			30.000.000,00			
II. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων									
2. Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας πηγών									
			136.520,00			0,00			
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγου ενεργητικού									
			40.121,52			59.506,68			
			176.641,52			59.506,68			
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια									
1. Τοπικό Αποθεματικό									
			1.689.324,97			1.260.249,91			
4. Επισκόπο αποθεματικό									
			251.142,90			251.142,90			
5. Απορρόληγο αποθεματικό εδωκ. διατ. κήμων									
			3.961.753,58			3.281.637,67			
			5.892.221,45			4.783.030,48			
V. Απορρόληγο στις νέες Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέες									
			3.329.925,48			2.194.613,69			
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)									
			39.397.788,45			37.047.150,83			
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ									
1. Προβλέψεις για αποζημ. προσωπικού									
			5.595.580,50			1.535.861,57			
2. Λοιπές προβλέψεις									
			11.372.318,10			6.580.149,29			
			16.877.898,60			8.116.010,85			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
1. Προμηθευτές									
			56.369.444,01			47.406.900,45			
2α. Επιταγές πληρωτέες									
			178.209,76			617.226,36			
4. Προκαταβολές πελατών									
			55.235,09			36.416,20			
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη									
			8.223.751,95			5.148.793,03			
6. Ασφαλιστικά οφειλόμενα									
			1.518.980,17			1.209.845,67			
10. Μερίσματα πληρωτέα									
			3.000.000,00			3.000.000,00			
11. Πιστωτές διάφοροι									
			3.372.940,55			2.710.884,90			
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)									
			72.718.581,53			60.129.868,61			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ									
2. Εφόδα χρήσεως δεδουλευμένα									
			42.385,17			26.822,99			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)									
			129.036.613,75			105.319.651,28			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2008. 2) Η ΕΛΠΕΝ το 2008 υπέβαλε επενδυτική πρόταση του Αναπτυξιακού Νόμου 3296/2004 (όφους 1.195.516,00 ευρώ).

Είρεν - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (πυλώνας)	120.579.266,81	104.807.602,98	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>59.765.916,10</u>	<u>57.422.616,76</u>	
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	60.795.370,71	47.384.986,22	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>46.069,79</u>	<u>79.113,62</u>	
Σύνολο	60.843.440,47	47.464.099,84	
ΜΕΙΟΝ:			
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	2.217.634,74	2.088.251,03	
2. Έσοδα λειτουργ. Ερασιών & Ανάπτυξης	3.657.986,24	2.637.067,02	
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>35.352.897,12</u>	<u>30.201.571,26</u>	<u>34.926.809,31</u>
Μερικά αποσπώμενα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	19.614.822,37	12.537.290,53	
ΠΑΕΟΝ:			
2. Έσοδα χρεογράφων	73.821,89	2.056,67	
3. Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	
4. Πιστωτ. τόκοι & συναφή έσοδα	<u>456.589,63</u>	<u>291.243,76</u>	263.300,45
Μείον			
3. Χρεωστ. τόκοι & συναφή έσοδα	<u>22.178,45</u>	<u>506.232,67</u>	<u>21.126,35</u>
Οικιακά αποσπώμενα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	20.123.155,24	12.799.462,63	
II. ΠΑΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.954.577,87	1.585.442,14	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	7.587,55	
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	22.801,44	37.515,50	
4. Έσοδα από προμήθειες προηγούμενων χρήσεων	<u>156.967,27</u>	<u>91.205,79</u>	1.722.545,97
Μείον:			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.022.555,94	180.880,20	
2. Έκτακτες ζημιές	439.356,09	261.371,99	
4. Προβλέψεις για εκτ. κινδύν.	<u>3.253.586,20</u>	<u>3.681.153,64</u>	5.531.609,15
Οργανικά & άοργανα αποσπώμενα (κέρδη)	10.815.500,22	5.099.256,96	-3.939.263,18
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσπ. πόρων σταθρίων	1.976.017,81	1.789.871,11	8.993.399,45
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.976.017,81</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>11.442.001,60</u>	<u>6.990.299,45</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	11.442.001,60	6.990.299,45	
ΠΑΕΟΝ: Υπόλοιπα κερδών προηγ. χρ.	2.194.613,69	1.015.307,64	
ΠΑΕΟΝ: Απορρολήγντα αποθεματικά προς φορολόγηση	0,00	311.313,42	
ΜΕΙΟΝ: Διοικητικές φορολογητέες οίδηγν προηγ. χρήσεων	<u>492.426,00</u>	<u>127.263,37</u>	
Υπόλοιπο	13.144.189,29	10.169.657,14	
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	4.894.333,77	3.132.219,61	
Μείον: 2. Αποσπώμ. ενσωματωμ. φόροι	<u>21.864,99</u>	<u>6.850,59</u>	
Κέρδη προς διάθεση	<u>8.258.000,54</u>	<u>7.048.586,97</u>	
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
1. Τοπικά αποθεματικά	429.075,06	337.136,98	
2. Πρώτο μέρος	3.000.000,00	3.000.000,00	
6α. Απορρολήγντα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	0,00	16.833,30	
7. Αμοιβές μελών Δ.Σ.	1.500.000,00	1.500.000,00	
8. Υπόλοιπα κερδών ως νέον	<u>3.328.925,48</u>	<u>2.194.613,69</u>	
	<u>8.258.000,54</u>	<u>7.048.586,97</u>	


Πέμπτη, 27 Φεβρουαρίου 2009			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-582381/2007	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΕΛΕΥΘ. ΤΡΥΦΩΝ ΑΔΤ. Π-308299/1991	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΣ ΔΗΜ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-624762/2007	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΖΑΝΗΣ ΚΩΝ. ΠΑΛΟΥΡΤΣΗΣ ΑΔΤ. Π-474023/1993 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 0008923 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Elpen - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της «ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων : Ειλιξίμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις της «ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ», που αποπεραίνονται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 την κατάσταση αποτελεσμάτων, και τον πίνακα διαθέσιμων αποθεμάτων της χρήσεως που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσαρτημα. **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις :** Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και ελίγση παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικό με την κατάρτιση και ελίγση παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, αποβλεπόμενων από ουσιώδη ανακριβεία, που ορατάται σε απόψη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις. **Ευθύνη Ελεγκτή :** Διέ μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό σύμφωνα με το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο, που είναι εναρμονισμένο με το Διεθνή Ελεγκτικό Πρότυπο. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμετοχή μας με τους κεντρικές διευκολύνσεις και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποβλεπόμενες από ουσιώδη ανακριβεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικό με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακριβείας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απόψεως ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικό με την κατάρτιση και ελίγση παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας. **Γνώμη :** Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελήφθη την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Χωρίς να διατηρούσαμε επιφύλαξη ως προς το συμπέρασμα του ελέγχου, οριστούμε την προσαρτησας στα ετήσια: 1) Στην παρούσα χρήση η εταιρεία προσέφερε την αναμενόμενη πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, ποσού 1.535.861,57 ευρώ, που κάλυψε τις αποζημιώσεις εφόδου από την υπηρεσία λόγω συνταξοδότησης, στο ποσό των 5.505.580,50 που αφορά την πρόβλεψη λόγω εφόδου από την υπηρεσία, με συνέπεια τα αποτελέσματα της χρήσεως να επιβαρυνθούν με το ποσό των 4.125.686,20 ευρώ από το οποίο ποσό 3.303.348,39 ευρώ αφορούν προηγούμενες χρήσεις. 2) Στο λογαριασμό «Λογιστικό πρόβλεψη» του Παθητικού (ΠΒ2), περιλαμβάνεται: α) Το ποσό των 8.755 χιλιάδων ευρώ που αφορά πρόβλεψη για τις αποχρεωτικές, βάσει νόμου (από τη χρήση 2006 και αρχής), επιστροφές-επιπτώσεις χρηματικών ποσών από τις φαρμακοβιομηχανίες προς τα ασφαλιστικά ταμεία. Το ποσό αυτό αποτελεί εντύμηση της εταιρείας, και ενδίδεται να διαφοροποιηθεί κατά το χρόνο που θα καταρτισθούν από τα ασφαλιστικά ταμεία και θα γνωστοποιηθούν στην εταιρεία οι προβλεπόμενες οικονομικές καταστάσεις. Από το ποσό αυτό το ποσό των 3.000 χιλιάδων ευρώ βάρυνε την παρούσα χρήση και το ποσό των 5.755 χιλιάδων ευρώ τις προηγούμενες χρήσεις. β) Το ποσό των 2.500 χιλιάδων ευρώ που αφορά πρόβλεψη για αναμενόμενη ζημία που θα προκύψει κατά την είσπραξη των απαιτήσεων των λογαριασμών του εισρητικού «All Απαιτήσεις». 3) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2008 και δεν έχει ολοκληρωθεί ο έλεγχος για την απόκτηση της φορολογικής απόβλεψης του Ν. 3229/2004, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσοχίζονται κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η άφραση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει ουσιώδης πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων:** Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παρ.1 του Ν. 2190/2001 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 29 Μαΐου 2009
 Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΑ ΓΑΛΑΝΟΠΟΥΛΟΥ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12831
 ΣΟΛ Α.Ε.
 ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
 Φωκ. Νήσος 3, Αθήνα

ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ «ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ» Α.Ε.

Elpen - Ισολογισμός 2009



ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

ΑΜΑΕ 13231/04/Β/86/188

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 40η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό	
	Αξία Κόστους	Αποβέταις	Ανατιθεσών Αξία	Αξία Κόστους	Αποβέταις	Ανατιθεσών Αξία		κλειόμενης χρήσεως 2009	προηγούμενης χρήσεως 2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ									
4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης	457.602,16	457.596,58	5,58	255.176,04	255.166,25	3,79			
Γ. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αοιμάτως ακινητοποιήσεις									
2. Παραγωγικές & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	322.329,79	115.191,68	207.137,81	72.329,79	59.369,31	12.960,48			
	<u>322.329,79</u>	<u>115.191,68</u>	<u>207.137,81</u>	<u>72.329,79</u>	<u>59.369,31</u>	<u>12.960,48</u>			
II. Ενυμάτως ακινητοποιήσεις									
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	5.046.931,36	0,00	5.046.931,36	1.838.974,08	0,00	1.838.974,08			
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	8.034.286,25	4.304.732,21	3.729.554,04	7.909.610,01	3.885.826,60	4.023.683,41			
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές	10.270.595,14	6.777.803,14	3.492.792,00	8.979.913,65	5.920.207,39	3.059.606,26			
5. Μεταφορικά μέσα	1.017.057,69	867.714,61	349.343,08	904.899,89	574.527,88	330.372,01			
6. Επισκευά & λοιπές εξοπλιστικές	2.865.676,95	2.675.883,56	190.093,39	2.240.920,58	2.020.112,90	220.807,68			
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτίμηση & προκείμενες	1.170.393,24	0,00	1.170.393,24	270.521,20	0,00	270.521,20			
	<u>28.405.200,65</u>	<u>14.426.133,52</u>	<u>13.979.067,13</u>	<u>22.144.740,29</u>	<u>12.400.774,77</u>	<u>9.743.965,52</u>			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>28.227.530,44</u>	<u>14.541.325,50</u>	<u>14.186.204,34</u>	<u>22.217.070,08</u>	<u>12.480.144,08</u>	<u>9.756.926,00</u>			
III. Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές αποτιμήσεις									
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες αποτιμήσεις			22.095,35			19.235,65			
Σύνολο παθίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)			<u>14.208.200,29</u>			<u>9.776.221,65</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			457.215,98			386.219,20			
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			8.411.314,11			5.976.199,68			
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			2.122.119,40			2.422.717,44			
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - υλικά και είδη συσκευασίας			20.229.218,07			16.554.866,61			
5. Προκείμενες για αγορά αποθεμάτων			44.852,49			30.581,55			
			<u>31.264.520,04</u>			<u>25.351.006,48</u>			
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες	51.306.070,83			44.322.488,27					
Μείζον: Προβλέψεις	<u>2.111.507,27</u>		49.194.473,56	<u>1.547.719,72</u>		42.774.768,55			
3α. Επιταγές εισπραχθείσες μεταβλητές - χαρτοφ.			17.042.125,15			11.349.866,54			
3β. Επιταγές εισπραχθείσες σε καθυστέρηση-σφραγισμ.			562.159,28			76.176,24			
8. Διαπραγμαζόμενα λιγνά καυθέντα			0,00			850.000,00			
10. Επισφαλείς Επίδομα πελάτες & γραμμάτια	32.577,41			47.513,79					
Μείζον: Προβλέψεις	<u>32.577,41</u>	0,00		<u>47.513,79</u>	0,00				
11. Χρεώστες διάφοροι			4.474.150,27			4.439.167,44			
12. Λογ. Διαφορές προκρίτων & πιστώσεων			265.588,42			226.965,44			
			<u>71.538.796,69</u>			<u>60.316.946,21</u>			
III. Χρεώματα									
1. Μεταβίβ.			79.019,92			76.445,92			
2. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου			4.592.893,15			0,00			
3. Λοιπά χρεώματα			1.930.000,00			2.000.000,00			
			<u>6.602.913,07</u>			<u>2.076.445,92</u>			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			860.441,69			297.813,21			
3. Καταθέσεις τρέχουσες			34.491.224,06			31.203.960,55			
			<u>35.341.665,95</u>			<u>31.501.773,76</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>144.746.995,74</u>			<u>119.246.174,37</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ									
1. Έσοδα απομεινών χρήσεων			15.337,00			14.213,74			
2. Έσοδα χρήσεως εισπραχθέντα			6.534,25			0,00			
			<u>21.871,25</u>			<u>14.213,74</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			<u>158.977.172,86</u>			<u>129.036.613,75</u>			
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
I. Μετοχικό Κεφάλαιο									
(30.000.000 Μετοχές του 1,00 Ευρώ)									
1. Καταβλημένο			30.000.000,00			30.000.000,00			
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων									
2. Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας παγίων			136.520,00			136.520,00			
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού			18.360,51			40.121,52			
			<u>154.880,51</u>			<u>176.641,52</u>			
IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο									
1. Τομικό Αποθεματικό			2.235.856,21			1.689.324,97			
4. Επισκευά αποθεματικό			261.107,82			251.142,90			
4α. Αποθεματικό κάλυψης ιδίας συμμετοχής Ν.3299/2004			640.035,28			0,00			
5. Απορρολήσιμα αποθεματικά είδη των διατ. νόμων			3.951.753,59			3.951.753,59			
			<u>7.088.752,69</u>			<u>5.892.221,45</u>			
V. Αποτελέσματα ως νέων									
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ως νέων			3.415.516,19			3.328.925,48			
Σύνολο (ΙΙΙ+ΙV+V) κερδίων (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)			<u>40.699.165,39</u>			<u>39.397.788,45</u>			
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ									
1. Προβλέψεις για αποζημ. προσωπικού			6.263.893,71			5.505.560,50			
2. Λοιπές προβλέψεις			19.409.293,93			11.372.318,19			
			<u>25.693.147,64</u>			<u>16.877.878,69</u>			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
1. Προμηθευτές			73.858.807,69			56.369.444,01			
2α. Επιταγές πληρωτέες			1.605.521,84			178.209,76			
4. Προκαταβολές πελατών			26.052,71			55.235,09			
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη			8.211.793,58			8.223.751,95			
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί			1.838.433,06			1.518.960,17			
10. Μερίσματα πληρωτέα			3.000.000,00			3.000.000,00			
11. Πιστωτές διάφοροι			4.059.986,86			3.372.940,55			
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)			<u>92.602.596,76</u>			<u>72.718.561,53</u>			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ									
2. Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα			22.260,07			42.365,17			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			<u>158.977.172,86</u>			<u>129.036.613,75</u>			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ανήτων έγινε στη χρήση 2008. 2) Η ELPEN το 2009 ολοκλήρωσε την επενδυτική πρότασή του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004 ύψους 800.044,10 ευρώ. 3) με απόφαση της από 04-12-2009 Έγκλησης Γενικής Συνέλευσης οι μετοχές της Εταιρείας μεταβλήθηκαν σε ονομαστικές, με ονομαστική αξία 1,00 ευρώ η καθένα.

Είρεν - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)			
	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2009	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009	
I. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	132.891.948,22	120.579.286,61	
Μειών: Κόστος πωλήσεων	<u>70.281.022,28</u>	<u>59.783.916,10</u>	
Μετά αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως	62.610.926,94	60.795.370,51	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>123.478,90</u>	<u>48.089,76</u>	
Σύνολο	62.734.405,84	60.843.460,27	
ΜΕΙΩΝ:			
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	2.914.391,64	2.217.634,74	
2. Έσοδα λειτουργ. Ερευνών & Ανάπτυξης	6.290.338,74	3.657.988,24	
3. Έσοδα λειτουργίας διαδόσεως	<u>31.865.432,32</u>	<u>35.352.697,12</u>	41.229.519,19
Μερικά αποτείλητα (κέρδη) εκμίσθως	21.980.382,14	19.614.922,37	
ΠΑΕΩΝ:			
2. Έσοδα προγράφων	2.006,16	73.821,69	
3. Κέρδη από πώληση συμμετοχών & προγράφων	76.989,48	0,00	
4. Πιστωτ. τόκοι & συναφή έσοδα	<u>1.921.346,77</u>	<u>456.589,63</u>	530.411,32
Μειών			
3. Χρυσωτ. τόκοι & συναφή έξοδα	<u>52.205,71</u>	<u>1.138.736,70</u>	22.178,45
Οικά αποτείλητα (κέρδη) εκμίσθως	22.819.989,84	20.123.155,24	
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτο αποτέλεσμα			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	631.461,71	1.954.577,67	
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	52.620,00	22.801,44	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>221.028,36</u>	<u>156.967,27</u>	2.134.346,58
Μειών: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.027.544,21	1.022.555,94	
2. Έκτακτος ζημίας	48.280,31	439.358,08	
4. Προβλέψεις για ακτ. κινδύν.	<u>8.074.237,95</u>	<u>9.150.062,47</u>	10.815.500,22
Οργανικά & έκτακτα αποτείλητα (κέρδη)	14.574.190,44	11.442.001,60	
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποτείλητ. πόνων στοιχείων	2.283.611,75	1.976.017,81	
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>2.283.611,75</u>	<u>0,00</u>	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>14.574.169,44</u>	<u>11.442.001,60</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό κλειόμε. χρήσης 2009	Ποσό προηγ. χρήσης 2008
Καθαρά αποτείληματα (κέρδη) χρήσεως	14.574.169,44	11.442.001,60
ΠΑΕΩΝ: Υπόλοιπα κερδών προηγ. χρ.	3.328.925,48	2.194.613,69
Μειών: Διανεμηθέντα μερίσματα με απόφαση Δ.Σ (άρθρο 34 Ν. 2190)	2.625.000,00	0,00
Μειών: Σχηματισμός φορολογημένου αποθεματικού με απόφαση Έκτακτης Γ.Σ	650.000,00	0,00
ΜΕΙΩΝ: Διαφορές φορολογικού ελλείθρου προηγ. χρήσεων	0,00	492.426,07
Υπόλοιπα	14.628.094,92	13.144.189,29
Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	4.674.631,05	4.984.303,77
ΜΕΙΩΝ: 1ο Έκτακτη Εισφορά Ν.3908/2009	1.269.420,22	0,00
Μειών: 2. Λοιπά μη ενσωματωμένα κέρδη προς διάθεση	<u>21.793,22</u>	<u>21.884,98</u>
	<u>8.462.977,43</u>	<u>8.259.000,54</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Ταμείο αποθεματικό	546.531,24	429.075,06
2. Πρώτο μέρισμα	3.000.000,00	3.000.000,00
6α. Απορολόγητο Αποθεματικό ειδικών διατάξεων νέων	0,00	0,00
7. Αμοιβές μελών Δ.Σ	1.500.000,00	1.500.000,00
8. Υπόλοιπα κερδών ως νέων	<u>3.415.515,19</u>	<u>3.329.925,48</u>
	<u>8.462.977,43</u>	<u>8.259.000,54</u>

Πάριση, 26 Φεβρουαρίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-56238/2007	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ ΒΕΟΔΩΡΟΣ ΕΛΕΥΘ. ΤΡΥΦΩΝ ΑΔΤ. Π-308299/1991	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΟΣ ΚΩΝΣΤΑΣ ΔΗΜ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-024765/2007	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΖΑΝΗΣ ΚΩΝ. ΠΑΠΟΥΡΤΖΗΣ ΑΔΤ. Π-074023/1993 ΑΡ.ΑΔΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 0006923 Α ΤΑΞΕΙΣ
---	--	--	--

Elpen - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2009

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ».

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων - Ειδήσαμε τις συντάσσουσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας «ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ», που απολαμβάνει από τον απολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2009 την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον ήπιον έλεγχο αποτελεσμάτων της χρήσης που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσρημα. Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις - Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κοπή της και ελίγηση παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για ενδεχόμενες συμπληρωματικές πληροφορίες που απαιτούνται ως προς καμία από τις οικονομικές καταστάσεις. Η έκθεση αυτή αποτελεί μέρος της έκθεσης που οφείλεται από την Εταιρεία. **Επίθεση του Ελεγκτή** - Η έκθεση αυτή είναι να διαβάσει γίνονται επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας, διαπιστώσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τη διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά αποτελούν να συμμορφώνονται με κοινές διεθνή λογιστική, καθώς και να σχετίζονται και διακρίνονται τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολύτως ακριβείς. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαφόρων διαδοχικών για την απόκτηση εύλογων πληροφοριών, οργάνω με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι απολύτως ακριβείς διαδοχικές βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περί αμεταβλητότητας της αντίληψης των ενόχων αυτών των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται από σε απόψη από σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των οικονομικών ενόχων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και ελίγηση παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό να σχετιστούν ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των επισημάνσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό ταμείο που έχουμε συλλέξει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη διερεύνηση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Γνώμη** - Κατά τη γνώμη μας, οι συντάσσουσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ελίγηση, από κάθε ουσιώδη όποιο, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της απόδοση για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. **Θέματα Έμφασης** - Χωρίς να διατυπώνουμε απορία επί της γνώμης μας, οφείλουμε την προσοχή σας στα εξής: 1) Στο λογαριασμό «Κατάς προβλέψεις» του Παθητικού (Γ/Β2), περιλαμβάνονται: α) Το ποσό των 11,2 εκ. ευρώ που αφορά πρόβλεψη για τις υποχρεώσεις, βάσει νόμων, αποφασιστικών εγκρίσεων χρηματικών ποσών από τις φορολογικές αρχές προς τα ασφαλιστικά ταμεία, για τις χρήσεις 2008 μέχρι και 2009. Σημειώνεται ότι κατά της υπερωριακής απόδοσης βάσει της οποίας ορίζεται η διαδικασία και ο τρόπος απόδοσης του ποσού που αφορά το έτος 2008 και 2007 ενσωματώθηκαν του Σ.Ε. και για το ποσό που αφορά τη χρήση 2008 δεν έχει ενδοθεί μέχρι σήμερα η πρόβλεψη από το νόμο (α) διατάξεις που οφείλουν να καταρτιστούν υποχρεωτική απόδοση, με συνέπεια στο παρόν στάδιο, να μη μπορεί να επιληθεί η τελική σφύρα της εταιρείας. β) Το ποσό των 7,5 εκ. ευρώ που αφορά πρόβλεψη, βάσει της φορολογικού αναγκαιότητας, που οφείλονται λόγω της απειθαρχίας (ήμιος που θα προκύψει κατά την απόδοση των αποδόσεων του λογαριασμού του ενεργητικού «Μ-1 Πύλες»). Σημειώνεται ότι οφείλουν να τηρήσει τον νόμο, που αποτιμώνται το 62% των αποδόσεων από κλήση, υπάρχει σε εξέλιξη διαδικασία ρύθμισης από την οποία αναμένεται να προκύψει χρηματοοικονομικό ή άλλα οφέλη για την εταιρεία το έτος του οποίου, από παρόν στάδιο, δεν μπορεί να σημειωθεί. 2) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2008 και 2009 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβάρυνσης πρόσθετων φόρων και προσοφείσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκθεση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως οι τούτοι δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με τα θέματα αυτά. **Αποφορά επί Άλλων Νομών και Κανονιστικών Βεβαιώσεων** - Επιδείχθηκε τη συμφωνία και την ομοτιμότητα του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συντάσσουσες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των αρμοδίων από το άρθρο 45α και 57 του Κ.Ν. 2190/02.

Αθήνα, 29 Μαΐου 2010

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΑ ΓΑΛΑΝΟΠΟΥΛΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 12931

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές ο.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέοι 2, 11257 Αθήνα Αρ.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 125



ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ-ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ- Α.Ε.

Ελπεν - Ισολογισμός 2010

ΕΛΠΕΝ		ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
		ΑΜΑΕ 13231/04/Β/86/188					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)							
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2010			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2009			
	Αξία κόστους	Αποβλίστ	Αναπόθεση αξία	Αξία κόστους	Αποβλίστ	Αναπόθεση αξία	
							Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2010
							προηγούμενης χρήσεως 2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ							
4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης	569.396,73	423.230,39	146.136,35	457.802,91	2.296,59	5,58	
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα ανεπιτοποίησης							
2. Παραγόμενοι & άκωστομα βιομηχανικής δραστηριότητας	587.329,79	222.514,85	364.815,14	322.329,79	115,39	207.137,81	
	587.329,79	222.514,85	364.815,14	322.329,79	115,39	207.137,81	
II. Ενσώματα ανεπιτοποίησης							
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	5.046.931,38	0,00	5.046.931,38	5.046.931,38	0,00	5.046.931,38	
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	10.252.331,23	4.756.394,67	5.515.386,56	8.034.286,25	4.304.732,1	3.729.054,04	
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές	10.409.006,18	7.539.608,52	2.869.217,66	10.270.896,14	6.777.803,1	3.492.790,00	
5. Μεταφορικά μέσα	1.039.640,29	798.098,30	232.541,99	1.017.057,69	867.714,61	149.343,08	
6. Επισκευά & λοιπά είδη κτιρίων	3.353.611,02	3.167.270,56	186.340,46	2.865.976,95	2.675.863,59	180.113,36	
7. Λοιπά είδη υπό εκτέλεση & προκλήσι	1.119.687,30	0,00	1.119.687,30	1.170.393,24	0,00	4.170.363,24	
	31.239.277,63	16.209.572,08	15.026.806,69	28.405.223,65	14.426.133,52	10.799.367,13	
Σύνολο ανεπιτοποίητων (I+II)	31.823.737,42	16.432.086,73	15.981.692,69	28.727.333,44	14.541.365,50	10.905.264,94	
III. Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			22.296,35		4.056,35		
Σύνολο παθίου ενεργητικού (I+II+III)			15.413.716,04		14.226.421,29		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα			481.526,20		457,21		
2. Προβλεπόμενα έσοδα & ημετέλη			7.699.446,66		3.411,31		
3. Παραγόμενα είδη έτοιμα			1.699.049,94		2.122.119,1		
4. Πάγια & βοηθητικές ύλες - υλικά - κτα σίδη συντελεστές			17.048.936,69		20.229.218,0		
5. Προκλήσι για αγορά αποθεμάτων			2.441,27		44.852,48		
			26.282.186,49		21.294.570,94		
II. Απαιτήσεις							
1. Πάγια	29.389.637,37		26.883.755,71	51.309.070,63		48.194.473,56	
Μείζον Προβλεπόμενα	501.681,36		11.049.611,54	2.111.967,27		17.042.125,15	
3α. Επιστημικές απαιτήσεις μεταγερμένες χρονοφ.			851.511,71		592.159,28		
3β. Επιστημικές απαιτήσεις σε κομμάτι-αφαιρέσιμα			0,00		0,00		
8. Διαφορετικά λοιπά κατάβλησι			32.577,41		32.577,41		
10. Επιστημικές Επιδόση πελάτες & χρωστικές	32.577,41		0,00	32.577,41		0,00	
Μείζον Προβλεπόμενα	32.577,41		0,00	32.577,41		0,00	
11. Χρωστικές διάφοροι			3.528.823,93		4.474.050,27		
12. Λογ. Διαφορετικές προκλήσι & παρτίσιων			255.408,93		295.966,42		
			44.548.111,79		71.538.286,69		
III. Χρεώοροφα							
1. Μεταχέσι			79.019,92		75.019,92		
2. Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου	28.358.991,01		21.141.575,44	4.592.980,15		4.582.980,15	
Μείζον Προβλεπόμενα για αποπλήσι	7.217.415,67		1.466.219,19		1.926.000,00		
3. Λοιπά χρεώοροφα			22.768.014,54		6.892.213,67		
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο			502.945,72		850.441,89		
3. Καταθέσι τράπεζ			24.263.846,17		24.491.224,06		
			24.566.791,82		25.341.665,95		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργ. (Δ+ΔI+ΔII+ΔIV)			118.646.932,63		144.748.955,74		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ							
1. Έσοδα σπαμένων χρήσιων			13.291,00		15.337,00		
2. Έσοδα χρημ. κωστικής συμπεριφοράς			269.636,16		6.534,25		
4. Λοιπά μεταβατικοί λογαρι ενεργητικοί			197.458,98		0,00		
			470.386,04		21.871,25		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			134.677.078,06		158.977.172,88		
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: (1) Η έκθεση είναι αναπροσαρμογή των αριθμών έσοδα στη χρήση 2008							

Είρεν - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2010	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2009			Ποσό κλειόμ. χρήσεως 2010	Ποσό προηγ. χρήσεως 2009
I. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως							
Καθαρά αποτελέσματα (κλειόμενης)		118.938.094,06	132.891.048,22	Καθαρά αποτελέσματα (κλειόμενης)		8.217.291,45	14.574.166,44
Μείον: Κόστος πωληθέντων		<u>70.061.564,92</u>	<u>70.261.002,28</u>	ΠΛΕΟΝ: Υπόλοιπο καρδίων προηγ. χρ.		3.415.516,99	3.338.925,41
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		48.876.529,14	62.630.045,94	Μείον: Δικαιωθέντα μερίσματα με απόφαση Δ.Σ. (άρθρο 34 Ν. 2190)		3.000.000,00	2.825.000,00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>216.495,63</u>	<u>123.478,90</u>	Μείον: Συγκριτικός φορολογητέο αποθεματικό με απόφαση Έκτακτη Γ.Σ.		0,00	650.000,00
Σύνολο		49.093.024,77	62.753.524,84	ΜΕΙΟΝ: Δυσμενής φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
ΜΕΙΟΝ:				Υπόλοιπο		8.632.837,94	14.628.091,82
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	3.782.736,80		2.914.261,64	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος		2.205.798,79	4.674.831,05
2. Έσοδα λειτουργ. Ερευνητών & Ακτινιστής	7.487.434,51		6.290.338,74	Μείον: 2. Αποτίμηση ενσωματωμένων εφάρα		41.040,85	21.793,22
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμων	<u>28.210.792,62</u>	<u>39.449.921,86</u>	<u>31.865.432,32</u>	Μείον: 3. Έκτακτη Εισφορά Ν.3808/2009		2.107.427,63	1.099.420,22
Μεριστά αποτελέσματα (κλειόμενης)		9.612.102,91	21.680.362,14	Κέρδη προς διάθεση		<u>4.278.550,07</u>	<u>8.462.047,43</u>
ΠΛΕΟΝ:				Η Διόρθωση των καρδίων γίνεται ως εξής:			
2. Έσοδα γραφείων	332.167,87		2.006,16	1. Τακτικό αποθεματικό		312.257,07	546.531,24
3. Κέρδη από πώληση συμμετοχών & γραφείων	98.066,17		76.993,48	2. Πρώτο μίσθωμα		2.961.804,20	3.000.000,00
4. Πιστωτ. τόκοι & συναφή έσοδα	<u>1.662.970,97</u>	<u>1.091.946,77</u>	1.170.942,41	8α. Απορρολήσιμα Αποθεματικά εφάρα		38.062,81	0,00
Μείον:				7. Αμοιβές μελών Δ.Σ.		1.280.802,10	1.500.000,00
1. Προβλεπόμενα υπομίσθια συμμετοχών και γραφείων	1.565.450,00		0,00	8. Υπόλοιπο καρδίων ως νέων		<u>85.804,39</u>	<u>3.415.516,19</u>
3. Άρυστ. τόκοι & συναφή έσοδα	<u>28.494,88</u>	<u>1.583.944,88</u>	<u>69.028,09</u>			<u>4.278.550,07</u>	<u>8.462.047,43</u>
Ολικά αποτελ. (κλειόμενης)		9.681.128,00	22.819.098,94				
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα							
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.208.963,12		631.481,71				
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	0,00		52.620,00				
4. Έσοδα από προβλέψεις πραγματοποιημένων χρήσεων	<u>9.679.965,04</u>	<u>11.088.928,16</u>	<u>221.028,56</u>				
Μείον:							
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2.565.026,84		1.327.544,21				
2. Έκτακτος όγμιος	638.538,63		48.280,31				
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	1.500,00		0,00				
4. Προβλέψεις για οικ. κινδύν.	<u>9.147.899,04</u>	<u>12.552.766,71</u>	<u>-1.493.837,55</u>				
Οργανικά & άοργανα αποτελ. κέρδη		8.217.291,45	8.074.207,95				
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβ. πάγιων στοιχείων	2.176.784,17		2.283.611,75				
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>2.176.784,17</u>	<u>0,00</u>	<u>2.283.611,75</u>				
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>6.217.291,45</u>	<u>14.574.166,44</u>				

Πάριση, 28 Φεβρουαρίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΟΥ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ
ΑΔΤ. ΑΕ 60201/2007

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΕΛΕΥΘ. ΤΡΥΦΩΝ
ΑΔΤ. ΑΗ 601121/2009

Ο ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΟΣ
ΚΩΝ/ΝΟΣ ΔΗΜ. ΠΕΝΤΑΦΡΑΓΚΑΣ
ΑΔΤ. ΑΕ 624765/2007

Ο ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΖΑΝΗΣ ΚΩΝ. ΠΑΛΟΥΡΤΖΗΣ
ΑΔΤ. Ρ 074023/1993
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 0006923 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Eipen - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «EIPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ»

Επίθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγχμα της ανεξάρτητης Οικονομικής Καταστάσεως της Εταιρείας «EIPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ» που απεικονίζονται από τον ετήσιον λογαριασμό της 31ης Δεκεμβρίου 2010 την κατάσταση αποτελεσματικών και τον τίτλο διαθέσιμη αποτελεσματικών χρήσεων που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και το σχετικό προσαύξημα. Ειδική της διαίτησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις: Η διαίτησις είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό Πρότυπο που προδηλώνονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1992, όπως και για εκείνες τις ουσιωδώς διακρίσεις που η διαίτησις καθόρισε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απολυμενών από ουσιώδη αναρχία που υφίσταται είτε σε σχέση είτε σε λάθος, Ειδική της διαίτησης: Η δική μας ειδική είναι να εφαρμόσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας, διακρινόμενοι τον έλεγχό μας σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωθούμε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάσουμε και διεκτελέσουμε τον έλεγχό μας σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολυμένες από ουσιώδη αναρχία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τελεματών, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι απολεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της απόφασης των κανόνων ουσιώδους αναρχίας των οικονομικών καταστάσεων, που σχετίζονται είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των σημείων ενδυνάμωσης, ο ελεγκτής εφόσον τις ουσιωδώς διακρίσεις που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των σημείων που δίνονται από τη διαίτησις, καθώς και αξιολόγηση της ουσιωδώς παρουσιάζονται των οικονομικών καταστάσεων. Περιελάμβανε ότι το ελεγκτικό τελεματό που έχουμε συλλεγμένο είναι επαρκές και κατάλληλο για τη διερεύνηση της ελεγκτικής μας γνώμης. Γνωστή: Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη απόψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το λογιστικό Πρότυπο που προδηλώνονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1992. **Θέματα έμφασης:** χωρίς να διαπιστώνουμε οποιαδήποτε γνώμη μας, σχετικά με την προσήχη στις ετήσιες: 1) Ο λογαριασμός «Κοινές προβλήματα» του Πιθανικού (ΠΕΣ), ποσού 14,16 εκ ευρώ αφορά προβλήματα για τις απορριμμένες βόλες νόμιμης, εκπαιδευτικές επιδόσεις χρηματοδότησης ποσών από τα φαρμακοβιομηχανικές προς το ασφαλιστικό συμβούλιο, για τις χρήσεις 2006 μέχρι και 2010. Κατά της υποσημειώσεως βάσει της οποίας ορίστηκε η διαδικασία και ο τρόπος απόδοσης του ποσού που αφορά τα έτη 2006 και 2007 εκκαθαρίσθησαν από τον ΣΕΣ και για το ποσό που αφορά τη χρήση 2008 δεν έχει εκδοθεί μέχρι σήμερα η προβλεπόμενη από το νόμο (α) διατάξεις του οποίου έχουν καταγγελθεί υποσημειώσεως με συνάρτηση στο παρόν στάδιο, να μη μπορεί να εκπληρωθεί η τελική επιβάρυνση της εταιρείας, δηλώνοντας ότι το ύψος της πρόβλεψης το οποίο είχε σχηματιστεί για τις χρήσεις 2006 έως και τη χρήση 2008 ανέρχεται στο ποσό των 6,75 εκ ευρώ. 2) Στην κατάσταση αποτελεσματικών, ο λογαριασμός «Προβλεπόμενα υποσημειώσεως συμπεριλαμβανομένων και προσεγγίσεων» εμφανίζεται μειωμένος και κατώτερος αυξημένος ο λογαριασμός «Προβλεπόμενα» που δόθηκαν αποτελεσματικά, κατά το ποσό των 5,65 εκ ευρώ, το οποίο αφορά την πρόβλεψη υποσημειώσεως των προβλεπόμενων του Ελληνικού Λογιστικού το οποίο εκδόθηκε για ετήσιον λογαριασμό οικονομικών, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν3987/10. 3) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο συμβολής πρόβλεψων εφόρων και προσεγγίσεων κατά το χρόνο των φορολογικών ελέγχων. Η έλλειψη των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως αποτέλεσμα δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Νομίμων:** Επαινεθείσας τη συμμόρφωση και την ενισχυτική των παραμετρικών της Ειδικής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ουσιωδώς οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των αρθρώνων από το άρθρο 43α και 3Γ του Κ.Ν. 2190/20.

Αθήνα, 31 Μαΐου 2011
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΑ ΓΑΛΑΝΟΠΟΥΛΟΥ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12631
 Συνεργαζόμενα Ορκωτοί Λογιστές ο.ε.ο.ε
 μέλος της Crowe Horwath International
 Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
 Αρ.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 125

ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ ΑΓΡΙΜΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ελπεν - Ισολογισμός 2011



ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

ΑΜΑΕ 13251/04/Β/96/188

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 42η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010		
	Α/α Έκτακας	Αποθέσεις	Αποτίμητοι Α/α	Α/α Έκτακας	Αποθέσεις	Αποτίμητοι Α/α
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ						
4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης	650.616,55	487.603,04	163.013,51	569.366,73	423.230,38	146.136,35
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασύμμετρες αμνηστοποιήσεις						
2. Παραμυθιστές & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	587.329,79	325.229,79	262.100,01	587.329,79	222.514,65	364.815,14
	587.329,79	325.229,79	262.100,01	587.329,79	222.514,65	364.815,14
II. Ενσώματες αμνηστοποιήσεις						
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	5.046.931,38	0,00	5.046.931,38	5.046.931,38	0,00	5.046.931,38
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	10.968.540,13	5.244.993,31	5.693.546,82	10.252.331,23	4.739.394,67	5.515.936,56
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές	12.313.488,18	8.455.335,89	3.860.182,29	10.406.026,19	7.539.808,52	2.866.217,66
5. Μεταφορικά μέσα	1.062.441,87	856.989,01	205.752,96	1.058.640,29	798.098,33	292.541,96
6. Επικά & λοιπός εξοπλισμός	3.887.396,32	3.649.849,21	237.547,11	3.355.611,02	3.167.270,56	189.540,46
7. Αντικείμενα υπό εκτίμηση & προκλήσι	9.157,00	0,00	8.157,00	1.116.697,53	0,00	1.116.697,53
	33.226.364,66	18.206.837,42	15.020.117,69	31.226.377,63	15.208.572,08	15.020.805,53
Σύνολο αμνηστοποιήσεων (I+II)	33.814.284,77	18.532.967,20	15.282.217,57	31.823.707,42	16.432.066,73	15.281.620,89
II. Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			22.095,26			22.095,26
Σύνολο παγίου ενεργητικού (I+II+III+IV)			15.304.312,82			15.413.716,04
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			874.639,49			461.628,33
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη			6.965.682,02			7.599.448,96
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			1.788.040,14			1.889.949,94
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - υλικά και είδη συσκευασίας			14.980.180,59			17.048.935,98
5. Προκλήσι για αγορά αποθεμάτων			198,00			2.441,27
			24.786.700,24			26.892.194,48
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	22.945.061,18			29.386.637,07		
Μείον: Προβλέψεις	1.619.746,01		21.925.315,17	501.881,28		28.883.755,71
3α. Επισπόμενες απαιτήσεις μεταρρυθμίσεων χρηστών			13.038.791,29			11.049.811,54
3β. Επισπόμενες απαιτήσεις σε κλινοκοινωνία			1.097.369,62			651.511,71
10. Επισπόμενες-Επίδομα πελάτες & χρωστικές	32.577,41			32.577,41		
Μείον: Προβλέψεις	32.577,41		0,00	32.577,41		0,00
11. Χρωστικές διάφοροι			2.069.227,00			3.508.823,93
12. Λογ. διαγραφείσας προκλήσι & πιστώσεων			253.723,71			255.408,30
			38.354.456,79			44.549.111,79
III. Χρεώγραφα						
1. Μετοχές			79.019,92			79.019,92
2. Ομολογίες			896.000,00			0,00
3α. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	23.758.480,76			28.358.991,01		
Μείον: Προβλέψεις για υστερήματα	6.790.226,31		16.968.434,47	7.217.415,57		21.141.575,44
3. Λοιπά χρεώγραφα			0,00			1.499.219,18
			17.887.454,39			22.718.814,54
IV. Δοκίμια						
1. Ταμείο			173.762,51			502.945,72
3. Καταθέσεις όψεως			31.366.200,50			24.083.046,10
			31.539.963,01			24.585.991,82
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+III+IV)			112.808.667,43			118.646.932,63
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επομένων χρήσεων			13.932,79			13.290,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά			273.455,43			259.636,16
4. Λοιπά μεταβατικοί λογαί ενεργητικού			122.050,19			197.456,88
			409.438,41			470.383,04
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			128.486.475,26			134.677.678,06

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η έκθεση είναι αναπροσαρμογή των ακριβών όγκων στη χρήση 2008.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσό	
	κλειόμενης χρήσεως 2011	προηγούμενης χρήσεως 2010
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
(30.136.520 Μετοχές του 1,00 Ευρώ)		
1. Καταβλημένο	30.136.520,00	30.136.520,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Ταμείο Αποθεματικό	2.707.689,21	2.548.113,28
4. Επάρκεια αποθεματικά	261.107,62	261.107,62
4α. Αποθεματικό κλίσεως ιδίας εταιρείας Ν.3299/2004	640.035,29	640.035,28
5. Απορροφήματα αποθεματικά ειδικών διατ. νόμων	3.989.636,19	3.989.636,19
	7.658.668,30	7.439.099,37
V. Αποτίμησης εις νέον		
Υπόλοιπο εις νέον χρήσεως εις νέον	2.989.115,92	65.804,09
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+I+IV+V)	40.664.303,22	37.661.416,49
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημ. προσωπικού	7.784.508,62	7.057.444,23
2. Λοιπές προβλέψεις	13.901.127,09	14.191.692,54
	21.685.635,70	21.249.136,77
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	60.082.109,90	60.575.192,59
2α. Επισπόμενες πληρωτέες	3.455.437,92	2.751.068,93
4. Προκαταβολές πελατών	47.269,66	36.335,50
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.849.275,76	4.779.817,92
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.655.390,76	1.768.004,27
10. Μισθώματα πληρωτέα	0,00	2.561.604,20
11. Πιστωτικές διάφοροι	1.942.057,69	3.478.347,29
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	69.331.541,69	75.749.361,69
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα	136.014,45	17.203,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	128.486.475,26	134.677.678,06

Είρεν - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)			
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κέρδος εργασιών (πωλήσεις)	113.215.333,39	119.938.054,06	
Μειών: Κόστος πωλήσεων	<u>64.396.428,65</u>	<u>70.061.564,92</u>	
Μετά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	48.817.103,74	49.876.529,14	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>145.272,65</u>	<u>216.486,63</u>	
Σύνολο	<u>49.962.376,39</u>	<u>49.093.024,77</u>	
ΜΕΙΩΝ:			
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.073.845,24	3.792.736,93	
2. Έξοδα λειτουργ. Έρευνας & Ανάπτυξης	8.908.482,13	7.487.434,51	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>25.776.486,24</u>	<u>26.209.750,62</u>	
Μερίδα απεριχρήματη έκμισθως	2.158.600,76	9.612.102,91	
ΠΛΕΟΝ:			
α) Έσοδα χρεολογίων	944.384,16	332.187,67	
β) Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεολογίων	25.530,82	96.086,17	
4. Παθητ. τόκοι & συνταρ. έσοδα	<u>1.226.903,21</u>	<u>1.232.758,13</u>	
Μειών	1.596.838,06	1.662.970,97	
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεολογίων	0,00	1.566.450,00	
3. Χρωστ. τόκοι & συνταρ. έσοδα	<u>38.571,01</u>	<u>28.434,89</u>	
Οικιά αποτύχ (κέρδη) εκμίσθως	<u>3.716.857,96</u>	<u>9.681.129,00</u>	
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα & ανάγκασα έσοδα	944.328,88	1.298.983,12	
2. Έκτακτα κέρδη	32.999,96	0,00	
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	17.362,23	0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>3.679.980,73</u>	<u>4.874.671,90</u>	
Μειών:	4.874.671,90	9.873.985,04	
1. Έκτακτα & ανάγκασα έσοδα	1.545.681,32	11.088.928,16	
2. Έκτακτες ζημιές	1.036.809,61	838.636,83	
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	360,02	1.500,00	
4. Προβλέψεις για εκτ. ενδυν.	<u>519.175,66</u>	<u>3.102.156,51</u>	
Οργανικά & έκτακτα αποτελ. (κέρδη)	<u>3.102.156,51</u>	<u>3.147.698,04</u>	
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποσβ. πάγιων στοιχείων	5.489.373,25	12.562.786,71	
Μειών: Οι από αυτές αναυμασμένες στο λειτουργικό κόστος	2.165.836,59	2.176.794,17	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>5.489.373,25</u>	<u>8.217.291,45</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011	Ποσό προηγ. χρήσεως 2010	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	5.489.373,25	8.217.291,45	
ΠΛΕΟΝ: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρ.	85.804,09	3.415.616,19	
Μειών: Διανεμηθέντα μερίσματα με απόφαση Δ.Σ (αρθρ. 34 Ν. 2190)	0,00	3.000.000,00	
Μειών: Σχηματισμός φορολογητέου αποθεματικού με απόφαση Έκτακτης Γ.Σ.	0,00	0,00	
ΜΕΙΩΝ: Διαφοράς φορολογικού κλίμακα προηγ. χρήσεων	<u>2.439.927,49</u>	<u>0,00</u>	
Υπόλοιπο	<u>3.141.249,84</u>	<u>8.632.607,64</u>	
Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	2.205.786,79	
Μειών: 2. Άσφαξη μη εκμισθωθέν φόροι	52.599,09	41.040,95	
Μειών: 3. Έκτακτη Εισφορά Ν.3838/2009	<u>0,00</u>	<u>2.107.427,83</u>	
Κέρδη προς διάθεση	<u>3.088.650,85</u>	<u>4.278.550,07</u>	
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
1. Τακτικό αποθεματικό	219.574,93	312.257,07	
2. Πρώτο μέρισμα	0,00	2.561.604,20	
6α. Απορρολόγητο Αποθεματικό ειδικών διατάξεων νέων	0,00	38.082,61	
7. Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	1.280.832,10	
8. Υπόλοιπο κερδών σε νέον	<u>2.869.115,92</u>	<u>35.804,09</u>	
	<u>3.088.650,85</u>	<u>4.278.550,07</u>	


Πέμπτη, 29 Φεβρουαρίου 2012			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝ. ΠΕΝΤΑΦΑΡΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-5823612007	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΘΕΩΔΩΡΟΣ ΕΛΕΥΘ. ΤΡΥΦΩΝ ΑΔΤ. ΑΗ-821121/2009	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ ΔΗΜ. ΠΕΝΤΑΦΑΡΓΚΑΣ ΑΔΤ. ΑΕ-0247652007	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΖΑΝΗΣ ΚΩΝ. ΠΑΔΟΥΡΤΖΗΣ ΑΔΤ. Ρ-074923/1993 ΑΡ.ΑΔΕΛΣ Ο.Ε.Ε. 900829/Α' ΤΑΞΕΩΣ

Ελπεν - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ»

Επίσης επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγχμα της ανωτέρω Οικονομικής Κατάστασης της Εταιρείας «ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ», που αποπληρώνει από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011 την κατάσταση αποπληρωμάτων, και τον πίνακα διέξεως αποπληρωμάτων της χρήσεως που διήρξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικά προαόρτημα. **Επίσης της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.** Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και της Κατάστασης των Άφρων 42α έως και 43η του κωδ. Ν. 2180/1992, όπως και για εκείνες τις ενοποιητικές διέξεις που η Διοίκηση καθόριξε ως αποκατάφες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απαλλοτριωμένων από οικιακή ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε σφάλμα είτε σε λάθος. **Επίσης του Ελεγκτή.** Η Διοίκηση ευθύνεται να αποφασίσει γι αυτήν επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διατηρούμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμπεριληφθεί με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από οικιακή ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι απαλλοτριωμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβάνοντας την επίσημη των αυθόρων αυθόρων ανακρίβειες των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε σφάλμα είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των επιχειρησίων ενδίκου, ο ελεγκτής ελέγχει τις εσωτερικές διέξεις που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση κρίσης επί της αποπληρωματικότητας των οικονομικών διέξεων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των επιχειρησίων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεκμήριο που έχουμε συγκλημάσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη.** Από τον έλεγχό μας προέκυψε το ακόλουθο θέμα: 1. Στο λογαριασμό του ελεγκτικού έτους «Μερίδιο Ελληνικού Δημόσιου» ποσού 23,76 εκατ. ευρώ αποσπώνεται οι ενοποιητικές ενοποιητικές Ελληνικού Δημόσιου το οποίο ενδέχεται να εδρεύσει αρχικά νοσηλευτικών σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν.3667/10 ποσού 19,29 εκατ. ευρώ και β) το κόστος απόκτησης αποδεδειγμένων μετρήσεων του Ελληνικού Δημόσιου ποσού 4,58 εκατ. ευρώ. Το μερίδιο αυτό συμμετείχε, στο πρόγραμμα συμμετοχής στην ανάλυση του ελληνικού χρέους και επαλλάγησαν την 12/2/2012 με ποσό 4,58 εκατ. ευρώ με μειωμένη αναμορφωμένη με μεσοπρόθεσμα ορό κατώτατο 12,5 εκατ. ευρώ (83,3%). Η εταιρεία ημερομηνία πρόβλεψη ποσού 6,8 εκατ. ευρώ η οποία υπολείμεται κατά ποσό 11 εκατ. ευρώ της τρέχουσας τιμής των νέων μετρήσεων κατά την εκπαγή τους στις αγορές. Η μεσοπρόθεσμα υποτίμηση που έγινε σε αυτήν με τα εφαρμοστέα λογιστικά κείμενα είχε ως συνέπεια η αξία των μετρήσεων, τα ίδια κεφάλαια και τα αποθέματα της τρέχουσας χρήσης να αμφισβητούνται σύμφωνα με το άρθρο 11 του Ν. 2180/2011. 2. Άλλα λογαριασμούς των επιχειρήσεων περιλαμβάνονται επίσης σε κατάσταση, βάσει των κειμένων ή επίδικων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί, σε σύνθεση με τις λογιστικές αρχές που ορίζονται από το εφαρμοστέο λογιστικό κείμενο, πρόσθετη πρόβλεψη σε βάρος των αποπληρωμάτων χρήσεως ποσού 2,8 εκατ. ευρώ για την επόμενη περίοδο που θα προκύψει κατά τη ρευστοποίηση τους, με συνέπεια τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, οι αποθέματα και τα αποθέματα της τρέχουσας χρήσης να αμφισβητούνται σύμφωνα με το άρθρο 11 του Ν. 2180/2011. 3. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για περιβόητες αθέσεις και προεπιβλέψεις σε σχέση με τις αντίστοιχες φορολογικές χρήσεις 2010 και 2011 το ύψος της οποίας δεν ήταν δυνατό να προσδιορισθεί στο πλαίσιο του ελέγχου μας. Επιπλέον για τη χρήση 2011 η εταιρεία δεν έχει αποδοχίσει το φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 68 παρ.6. 5. Ν. 2228/1994 και υπόκειται στις προβλεπόμενες από το άρθρο αυτό κυρώσεις. **Γνώμη με Επιφύλαξη.** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των άφρων που μεν αναφέρονται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι οποίες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ολίγον, από κάθε οπτική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που διήρξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των Άφρων 42α έως και 43η του κωδ. Ν. 2180/1992. **Θέματα έμφασης.** Εφαρμόσαμε την προσοχή μας στη σημασία, για τον προσεχέμετο όσον αναφέρεται το ποσό των 10,9 εκατ. ευρώ που λογαριασμοί «Απείρες προβλέψεις» του Πάθητικού (ΠΒ), οι οποίες οφείλονται της υποχρεωτικής βάσει νόμου, επιστροφής οριστικής χρηματικών ποσών από τις φαρμακοβιομηχανίες προς τα ασφαλιστικά ταμεία, για τις χρήσεις 2008-2009 και 2010, καθώς και τις διαπιστωθείσες αθέσεις που έχουν γίνει για το θέμα αυτό. Στη γνώμη μας δεν θεωρούμε ότι υπάρχει σε σχέση με το θέμα αυτό. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Σημάτων.** Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αποπληρωμή του παραγράφιου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των οριζώντων από το άρθρο 43α και β) του Κ.Ν. 2180/2011.

Αθήνα, 6 Ιουλίου 2012
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΣΟΛ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ
Α. Γ. Κωνσταντίνου

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΑ ΓΑΛΛΗΝΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 12891
Συνεργαζόμενα Ορκωτά Λογιστή α.ο.α.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11267 Αθήνα
Αρ.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 128

ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΣ «ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ» Α.Ε.

Ειρεν - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2012

Ε ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ				
1 Εισπραξιές	13210		13071	
2 Εισπραξιότητες	309140		314541	
3 Αποδοτέα λογιστικών ετών	25250		24227	
	365200		347839	
ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΙ	1272000	1288426	1292000	1288426


Σημείωση 1: Η Ειρεν προέβλεπε με βάση τις τρέφες εκτιμήσεις να εισπράξει ως 2012 το ποσό των 3.220.182 Ευρώ για τον 2012. Η τρέφης 2012 εισπράξεως υπερβίβει μελλοντικές λογιστικές ετών με αποτέλεσμα να διαφέρει το ποσό των 3.220.182 Ευρώ από το ποσό των 3.478.426 Ευρώ που προβλέπει η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων 2012. Το ποσό των 3.478.426 Ευρώ αποτελεί το ποσό των εσόδων, σύμφωνα με τον 1ο άρθρο του άρθρου 101 του Ν. 3862/2010 (Κ.Α.Π. 101/2010).

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΩΝ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΩΝ		ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΩΝ	
	2012	2011	2012	2011
Α. ΑΠΟΡΟΦΗ				
1 Αμοιβές	76.000,00	77.000,00	76.000,00	77.000,00
2 Εξοπλισμός	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00
3 Υλικά	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00
4 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
5 Αμοιβές προσωπικού	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
6 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
7 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
8 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
9 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
10 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
11 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
12 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
13 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
14 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
15 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
16 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
17 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
18 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
19 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
20 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
21 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
22 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
23 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
24 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
25 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
26 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
27 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
28 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
29 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
30 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
31 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
32 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
33 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
34 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
35 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
36 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
37 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
38 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
39 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
40 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
41 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
42 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
43 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
44 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
45 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
46 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
47 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
48 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
49 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
50 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
51 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
52 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
53 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
54 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
55 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
56 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
57 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
58 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
59 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
60 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
61 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
62 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
63 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
64 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
65 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
66 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
67 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
68 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
69 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
70 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
71 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
72 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
73 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
74 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
75 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
76 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
77 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
78 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
79 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
80 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
81 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
82 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
83 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
84 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
85 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
86 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
87 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
88 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
89 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
90 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
91 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
92 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
93 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
94 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
95 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
96 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
97 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
98 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
99 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
100 Αμοιβές τρίτων	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00

Σημείωση 2: 2012

ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ
ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ
ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ
ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ	ΕΙΡΕΝ

Vianex - Ισολογισμός 2008

						
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Με διακριτικό τίτλο "BIANEΞ" Α.Ε. ΑΡ.Μ.Α.Ε.1607/01/ΑΤ/Β/06/125/02						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008) (Ποσά σε ευρώ)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά ελεγχόμενης χρήσης 2008	Ποσά προελεγμένης χρήσης 2007	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά ελεγχόμενης χρήσης 2008	Ποσά προελεγμένης χρήσης 2007	
Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΓΕΣΣΕΩΣ	Αξία επίδοσης	Αποσβέσεις	Απόσβεση αξία	Αξία επίδοσης	Αποσβέσεις	Απόσβεση αξία
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	580.811,42	580.811,42	0,00	497.238,02	497.238,02	0,00
	<u>580.811,42</u>	<u>580.811,42</u>	<u>0,00</u>	<u>497.238,02</u>	<u>497.238,02</u>	<u>0,00</u>
Γ ΤΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΚΟ						
1 Ακίνητες Ακτοεπιγραφές						
2 Παράρτημα επί οικοπέδων Βαλτικής Οικονομίας	12.000,00	5.750,00	6.250,00	12.000,00	4.500,00	7.500,00
Δ Ενσώματες Ακτοεπιγραφές						
1 Υπόδη - Οχημάτ	12.328.650,47	0,00	12.328.650,47	9.974.673,36	0,00	9.974.673,36
2 Όπλα και πυροαερί	14.668.610,38	9.692.860,69	5.075.749,73	13.743.699,36	8.474.214,22	5.269.485,13
4 Μηχανο-εργαλεία οχημάτων και λοιπά μηχανολογικά όργανα	21.655.400,36	18.631.216,46	3.024.184,50	21.057.735,31	18.535.570,08	2.522.165,53
5 Μηχανικά μέσα	419.212,71	325.592,61	93.620,10	436.180,10	339.738,28	97.441,82
6 Έπιπλα και λοιπά όργανα	4.332.960,58	3.997.933,31	335.027,27	4.066.639,86	3.706.296,49	360.343,37
7 Ακτοεπιγραφές επί ακινήτων και παραρτημάτων	1.094.587,11	0,00	1.094.587,11	38.289,98	0,00	38.289,98
Σύνολο Ακτοεπιγραφών (Γ+Δ)	54.494.256,22	33.642.932,27	38.391.274,95	48.265.679,58	31.624.864,07	18.380.889,48
Ε Στοιχεία επί άλλων μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών στοιχείων						
1 Στοιχεία επί συντάξεων υφιστάμενων			585.858,53		585.858,53	
7 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία			10.189,25		175.690,32	
			<u>740.759,78</u>		<u>761.548,85</u>	
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων (Ε+Ζ)			21.646.226,73		18.629.264,67	
Α ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΚΟ						
Α Αποθέματα						
1 Εμπορεύματα			19.582.093,53		19.545.086,85	
2 Προβλεπόμενα και εμπίσμη - Υπερπληρωμένα Υπερπληρωμένα			14.482.811,51		22.351.559,98	
3 Παράρτημα επί αξιών			3.382.372,06		3.981.394,33	
4 Προβλεπόμενα επί αξιών Ανταλλάξιμα αξία Ανταλλάξιμα και Εξόχως αντιστάσεις			24.072.699,49		18.362.733,29	
5 Προβλεπόμενα επί ομολών επιταγών			383.624,46		445.621,36	
			<u>41.823.599,47</u>		<u>42.375.426,41</u>	
Β Αποτίμηση						
1 Πόσιμα			85.446.519,57		52.529.275,54	
2α Πόσιμα έκδοσης			82.844.518,75		58.721.483,31	
2β Επιταγές αποπληρωτέων (μακροπρόθεσμες)			19.141.740,60		14.380.095,18	
11 Χρηματικά έσοδα			15.541.994,44		11.504.738,81	
12 Απορροαρά διαβρωμένων προσαρτημάτων & παλαιών			444.961,52		627.684,71	
			<u>120.254.714,88</u>		<u>138.372.884,47</u>	
Γ Χρήματα						
3 Λοιπά χρήματα			530.000,00		530.000,00	
Δ Διακείμενα						
1 Ταμείο			2.935.218,27		949.234,49	
2 Κατάλοιποι όψεως ή κερδοφόροι			101.198,53		5.735.485,79	
			<u>2.738.387,40</u>		<u>5.684.720,27</u>	
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικών (Α+Β+Γ+Δ)			248.724.286,75		288.752.779,15	
Ε ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ						
1 Εξόχως αντιστάσεις			25.494,41		161.159,54	
2 Έσοδα χρήσεων υπερπληρωμένων			267.610,00		4.207.840,82	
			<u>293.104,41</u>		<u>4.369.000,36</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)			299.692.422,88		332.244.843,85	
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΞΕΙΣ ΚΡΕΔΙΤΩΝ						
2 Χρηματικά κληρονομήματα κληρονομητών και μετρήσιμα στοιχεία			7.448.280,00		7.584.125,27	
ΣΥΝΟΛΟ			307.140.702,88		339.828.969,12	
Α ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΞΕΙΣ ΠΙΣΤΩΤΩΝ						
1 Αποτίμηση						
2 Πινακισμός						
3 Αποτίμηση						
4 Αποτίμηση						
5 Αποτίμηση						
6 Αποτίμηση						
7 Αποτίμηση						
8 Αποτίμηση						
9 Αποτίμηση						
10 Αποτίμηση						
11 Αποτίμηση						
12 Αποτίμηση						
13 Αποτίμηση						
14 Αποτίμηση						
15 Αποτίμηση						
16 Αποτίμηση						
17 Αποτίμηση						
18 Αποτίμηση						
19 Αποτίμηση						
20 Αποτίμηση						
21 Αποτίμηση						
22 Αποτίμηση						
23 Αποτίμηση						
24 Αποτίμηση						
25 Αποτίμηση						
26 Αποτίμηση						
27 Αποτίμηση						
28 Αποτίμηση						
29 Αποτίμηση						
30 Αποτίμηση						
31 Αποτίμηση						
32 Αποτίμηση						
33 Αποτίμηση						
34 Αποτίμηση						
35 Αποτίμηση						
36 Αποτίμηση						
37 Αποτίμηση						
38 Αποτίμηση						
39 Αποτίμηση						
40 Αποτίμηση						
41 Αποτίμηση						
42 Αποτίμηση						
43 Αποτίμηση						
44 Αποτίμηση						
45 Αποτίμηση						
46 Αποτίμηση						
47 Αποτίμηση						
48 Αποτίμηση						
49 Αποτίμηση						
50 Αποτίμηση						
51 Αποτίμηση						
52 Αποτίμηση						
53 Αποτίμηση						
54 Αποτίμηση						
55 Αποτίμηση						
56 Αποτίμηση						
57 Αποτίμηση						
58 Αποτίμηση						
59 Αποτίμηση						
60 Αποτίμηση						
61 Αποτίμηση						
62 Αποτίμηση						
63 Αποτίμηση						
64 Αποτίμηση						
65 Αποτίμηση						
66 Αποτίμηση						
67 Αποτίμηση						
68 Αποτίμηση						
69 Αποτίμηση						
70 Αποτίμηση						
71 Αποτίμηση						
72 Αποτίμηση						
73 Αποτίμηση						
74 Αποτίμηση						
75 Αποτίμηση						
76 Αποτίμηση						
77 Αποτίμηση						
78 Αποτίμηση						
79 Αποτίμηση						
80 Αποτίμηση						
81 Αποτίμηση						
82 Αποτίμηση						
83 Αποτίμηση						
84 Αποτίμηση						
85 Αποτίμηση						
86 Αποτίμηση						
87 Αποτίμηση						
88 Αποτίμηση						
89 Αποτίμηση						
90 Αποτίμηση						
91 Αποτίμηση						
92 Αποτίμηση						
93 Αποτίμηση						
94 Αποτίμηση						
95 Αποτίμηση						
96 Αποτίμηση						
97 Αποτίμηση						
98 Αποτίμηση						
99 Αποτίμηση						
100 Αποτίμηση						

Vianex - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

ΕΝΔΕΙΧΘΕΝΤΩΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μέλη της η Ανώνυμης Εταιρείας «Ηλεκτρικές Επιχειρήσεις Αττικής - Τηλεφωνία - Ενδοχώρα και Πεντάκλι Εταιρεία ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» με τον διακριτικό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.»

Επίσκεψη των Οικονομικών Καταστάσεων

Επίσκεψη της ανώνυμης Οικονομικής Κατάστασης της Ανώνυμης Εταιρείας «ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ - ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ - ΕΝΔΟΧΩΡΑ ΚΑΙ ΠΕΝΤΑΚΛΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» με τον διακριτικό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» που αποκαλύπτει στις 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, χρηματικών ροών και τίτλων διαθεσίμων αποτελεσμάτων της χρήσης που διήρξε την παραρτηρούσα, καθώς και το προϋπόθετο.

Επίθεση Διακρίσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η άριστη επί της ουσίας έχει την υφή του να τονιστεί και ελάχιστη παρεκκλίση μεταξύ των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η υφή αυτή περιλαμβάνει αρμόδια εφαρμογή και ύψιστη ανεπιτήμη αντικειμενική κρίση σχετικά με την εφαρμογή και ελάχιστη παρεκκλίση οικονομικών καταστάσεων, επιβεβαιωμένη στο ανωτέρω αναφερόμενο, που οφείλονται σε απιστία ή λάθος. Η υφή αυτή περιλαμβάνει επίσης την επίσημη και αμερόληπη κατάληξη λογιστικών ποσών και την υλοποίηση λογιστικών επιταγών που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Επίθεση Ελέγχου

Από μια γενική άποψη η άριστη υφή της άριστης επί της ουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας, Διακρίθηκε τον τίτλο σύμφωνα με το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο που είναι αναρτημένο με το Δελτίο Ελεγκτικού Πρότυπου. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί τη συμμόρφωση μας με τις κοινές διακρίσεις και το συμβατικό και θετικό του ελέγχου μας με τη φύση της απίστευτης ελάχιστης διακρίσεως για το κατά ποσοστό οικονομικές καταστάσεις δια αποκλίσεων από ανωτέρω αναφερόμενο.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για τη συμμόρφωση ελεγκτικών προγράμτων σχετικά με το ποσοστό της πληρότητας των περιλαμβανόμενων στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επιτεύχθηκε κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνει την επίσημη και αυθεντική αυθεντική επαλήθευση των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απιστίας ή λάθους, ή οι η επίσημη του κινήτου αυτού. Η ελάχιστη κριτική υπόψη το σύστημα ελεγκτικού ελέγχου σχετικά με την εφαρμογή και ελάχιστη παρεκκλίση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό να ελεγχθούν ελεγκτικές διαδικασίες για τις περιστάσεις και όχι για την άριστη υφή της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών ελεγκτικών ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών ποσών που αναρτηθήκατε και των υλοποιημένων των ελεγκτικών επιταγών που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Πιστεύω με ότι τα οικονομικά στοιχεία που ζητήσατε συμπεριλαμβάνονται είναι ελεγκτικά και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Από τον έλεγχο μας προκύπτει το ακόλουθο θέμα: 1) Ο λογαριασμός των Ελεγκτικών Γ.Μ.Π. «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» που ανήκει € 565.658,53 αφορά οφειλόμενα μεταξύ συνδεδεμένης εταιρείας, η οποία δεν είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Από την υλοποίηση της 31. 12.2008 της παραρτηρούσας προκύπτει ότι, η οφειλή των συνδεδεμένων είναι μερική από ποσό € 347.111,46 της οφειλής εταιρείας, με συνέπεια το δικό ποσοστό της ελεγκτικής εταιρείας να μην είναι υλοποιημένο. 2) Η εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει προμήθεια αγαθών/υπηρεσιών λόγω έλλειψης από την υπηρεσία του προμηθευτή με βάση το άρθρο 31 του Ν.2236/1994. Είναι δική υφή της εταιρείας απίστευτο το προσωπικό που να θεμελιώσει δικαίωμα συνταξιοδότησης μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης. Κατά την γνώμη μας, το ύψος της προμήθειας που αναρτήθηκε λόγω έλλειψης από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, είναι το οποίο όλο το προσωπικό της εταιρείας, συνδεδεμένης μεταξύ θεμελιώδους δικαιώματος συνταξιοδότησης. Αν πραγματοποιήσει μετά αυτή τον τρόπο η προμήθεια, το συνολικό ύψος της θα ανερχόταν στο ποσό των € 5.940.000,00 περίπου. με συνέπεια το δικό ποσοστό της εταιρείας θα φερόταν ως ποσοστό μετρίως. Το δικό αποτέλεσμα της χρήσης και των προηγούμενων χρήσεων θα ήταν μεγαλύτερο από ποσό € 440.000,00 και € 5.400.000,00 αντίστοιχα. 3) Επειδή ούτως η προμήθεια της οφειλής και παραρτηρούσας στη παραρτηρούσα 13 του Προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία η ίδια εταιρεία στα γεγονότα ή οι εφαρμογές διέλυσε, τα χρόνια 2007 και 2008 δεν ήταν υλοποιημένη στο τέλος της παραρτηρούσας, με συνέπεια να υπάρχει το ελεγκτικό αποτέλεσμα, πρόβλεψη φόρων και προσοφίλων κατά το χρόνο που θα οφειλόνταν και υλοποιούνταν. Η άριστη και προσοφίλων ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει αποδοχή της πρόβλεψης στις οικονομικές καταστάσεις οι οφειλές με το θέμα αυτό.

Γνώμη

Με βάση τις επισημάνσεις των άρθρων 11(1) και 11(2) του μηχανοκίνητου στην προηγούμενη παράγραφο, από τη γνώμη μας, οι ανώνυμης Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν ελάχιστη από ελάχιστη άριστη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της κατάσταση και τις Τεχνικές της Ροής για τη χρήση που διήρξε την παραρτηρούσα αυτή σύμφωνα με το λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Αναφορά επί άλλων θεμάτων και ανεπισημασμένων θεμάτων

1. Επειδή θέλω να τη συμβατικό με την απιστία και παρεκκλίση της Επείσης του Διακριτικού Διακρίσεως, με τις οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των αρθρώνων στα άρθρα 13α και 37 του Ν. 2199/2001

2. Η μη υλοποίηση προμήθειας από τα άρθρα της χρήσης, υπό την κρίση της Τριτογενούς Τριτογενούς των Μέτρων της εταιρείας με ποσοστό καλύτερη 75% του ύψους της οφειλής.

Αθήνα, 3 Απριλίου 2008
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
 Χαράλαμπος Π. Βαλάντης
 ΑΜΕ Ο.Ε.Α. 1281
 Τ.Ο. Α.Ε.Ε.Ο.Ε.
 ΟΡΚΩΤΩΣ ΕΠΕΝΔΕΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
 Οικ. Νέοι 2, Αθήνα

Vianex - Ισολογισμός 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2008
	Αξία τίτλους	Αποβέσεις	Ανεπιβάρια	Αξία τίτλους	Αποβέσεις	Ανεπιβάρια			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έβρα εγκαταστάσεως	526.526,43	526.526,43	0,00	580.811,42	580.811,42	0,00	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο		
	<u>526.526,43</u>	<u>526.526,43</u>	<u>0,00</u>	<u>580.811,42</u>	<u>580.811,42</u>	<u>0,00</u>	(137.400 ανεμοστρώς μπαζής των € 100,00)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβλητέα	13.740.000,00	13.740.000,00
Ι. Ακίνητες Ακτονοσηφίες							ΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επηρεγήσεως Επιδιώξεως		
2. Παραμάρσεις επί δικαιοτήτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας	12.000,00	6.950,00	5.950,00	12.000,00	5.750,00	6.250,00	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	2.514.520,57	2.514.520,57
ΙΙ. Ενσώματες Ακτονοσηφίες							ΙV. Αποδομητικό Κεφάλαιο		
1. Γήπεδο - Οικόπεδο	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	1. Τοπικό επάθροιστο	4.580.000,00	4.580.000,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	18.565.030,72	10.850.123,98	5.914.906,74	14.866.015,39	9.652.090,89	5.012.924,70		<u>4.580.000,00</u>	<u>4.580.000,00</u>
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	22.375.698,25	20.560.759,36	1.794.938,93	21.655.400,96	19.631.316,46	2.024.084,50	V. Αποδομητικό εις ντό		
5. Μεταφορικά μέσα	314.419,76	248.790,58	65.629,18	416.212,71	325.592,61	90.620,10	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις ντό	0,00	51.472.148,82
6. Επάρια και λοιπές εξοπλιστικές	4.579.391,00	4.246.048,82	333.342,38	4.332.983,58	3.992.933,51	340.050,07		<u>0,00</u>	<u>51.472.148,82</u>
7. Ακίνητος υπό εκτίμηση και προκαταβλητές	19.714,74	0,00	19.714,74	1.894.587,11	0,00	1.094.587,11	Εξολοκώδην Κεφάλαια		
	<u>56.189.312,88</u>	<u>35.725.692,54</u>	<u>20.454.620,44</u>	<u>54.494.298,23</u>	<u>33.802.833,27</u>	<u>20.891.324,95</u>	1. Τοπικό επάθροιστο	4.580.000,00	4.580.000,00
Σύνολο Ακτονοσηφιών (Γ+Ι+ΙΙ)	<u>56.189.312,88</u>	<u>35.725.692,54</u>	<u>20.454.620,44</u>	<u>54.494.298,23</u>	<u>33.802.833,27</u>	<u>20.891.324,95</u>	Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	<u>20.834.528,57</u>	<u>20.304.889,39</u>
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Β. ΠΡΟΒΛΗΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			585.858,53			585.858,53	2. Λοιπές προβλέψεις	0,00	308.121,24
* 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			169.246,50			161.893,25		<u>0,00</u>	<u>308.121,24</u>
			<u>755.105,03</u>			<u>747.751,78</u>	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Εξολοκώδην παγίων (Γ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ)			<u>21.214.775,47</u>			<u>21.845.328,73</u>	Ι. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προμήθειες	19.646.119,75	8.634.324,56
Ι. Αποθέματα							2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσημητικές	72.825.548,68	80.183.343,31
1. Εμπορεύματα			26.727.837,05			19.562.883,53	3. Τρόφιμα και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	93.987.339,59	89.508.266,04
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υποπροϊόντα και Υποείληματα			15.925.317,83			14.483.810,51	3α. Χρηματοδοτήσεις factoring	0,00	14.679.976,86
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			5.176.280,23			3.302.372,06	4. Προκαταβλητές Πόσεων	88.792,95	28.348,56
4. Γούνα και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Αποκατακτικά και Εξήν αντισυμβαλλόμενα			18.075.193,70			24.072.609,89	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τίλη	21.238.492,27	22.865.812,03
5. Προκαταβλητές για αγορά αποθέτων			32.276,99			363.034,48	6. Ασφαλιστικά οργανωματα	2.566.166,83	2.487.982,96
			<u>65.938.885,80</u>			<u>61.823.810,47</u>	10. Μερήματα πληρωτέα	73.795.052,16	12.387.622,40
ΙΙ. Απαιτήσεις							11. Ποσότητες διάφορες	8.402.581,28	1.548.970,22
1. Πόσους - μισθός Προβλέψεις	76.274.082,24			65.448.519,57			Εξολοκώδην Υποχρεώσεων (Γ+Ι)	<u>193.562.182,51</u>	<u>192.234.828,94</u>
1α. Πόσους factoring	1.520.000,00	74.754.082,24		0,00	65.448.519,57				
3α. Επιστολές ασφαλείας (μπαζαρέζες)			19.029.292,69			82.644.518,75	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση			1.316.557,59			19.141.743,60	2. Έβρα χρήσεως δουλειών	355.900,43	219.675,40
11. Χρεώσεις διάφορες			12.734.612,61			0,00	3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικοί	1.676.638,27	5.466.339,92
12. Λογαριασμοί διαχειριστικής προκαταβλητών & ποσών			453.105,02			444.964,52		<u>1.676.638,27</u>	<u>5.466.339,92</u>
			<u>208.057.348,82</u>			<u>183.234.710,88</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>308.628.181,79</u>	<u>370.653.432,89</u>
ΙΙΙ. Κρετίγραφα							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
3. Λοιπά κρετίγραφα			930.000,00			930.000,00	2. Ποσότητες Λογαριασμοί οχημάτων και εμπροσθίων ασφαλείων	7.567.645,00	7.448.080,00
ΙV. Δαπάνες									
1. Ταμείο			3.271.717,04			2.635.218,87	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	<u>308.628.181,79</u>	<u>370.653.432,89</u>
3. Κατάθεση όψεως & προθεσμίας			7.028.990,24			100.199,53	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΥ		
			<u>10.300.707,28</u>			<u>2.735.387,40</u>	2. Χρεωστικοί Λογαριασμοί οχημάτων και εμπροσθίων ασφαλείων	7.567.645,00	7.448.080,00
Εξολοκώδην Κεφαλαίων (Δ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV)			<u>385.234.893,96</u>			<u>348.714.008,75</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έβρα επόχων χρήσεων			108.837,51			26.484,41			
2. Εσοδα χρήσεως αναπροσαρμογής			81.514,90			257.613,00			
			<u>190.352,41</u>			<u>284.097,41</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>308.628.181,79</u>			<u>370.653.432,89</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΥ									
2. Χρεωστικοί Λογαριασμοί οχημάτων και εμπροσθίων ασφαλείων			7.567.645,00			7.448.080,00			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελική αναπροσαρμογή επί της αξίας τίτλων των παγίων έγινε στην χρήση 2008 με βάση τη διαθήκη του Ν. 2963/1992. 2) Επί των παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη. 3) Ο αριθμός των απογραφόμενων προσωπικών την 31.12.2009 είναι 1.017 άτομα.

Vianex - Ισολογισμός 2010

		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009				
		Δόλ. κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη	Δόλ. κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη	Π.Δ.Θ.Τ.Κ.Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		582.775,90	582.775,90	0,00	526.526,43	526.526,43	0,00	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως		582.775,90	582.775,90	0,00	526.526,43	526.526,43	0,00	I. Μετοχικά Κεφάλαια	
								1. Μετοχές	16.250.000,00
								(162.500 συμμετοχές μετοχές των € 100,00)	13.740.000,00
								1. Καταβλητό	16.250.000,00
									13.740.000,00
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχειρησιακής Εντύσεως	
I. Ασυμμετρικές Αναπροσαρμογές								2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών πειραιωτικών στοιχείων	4.520,57
2. Παραρτηρήσεις επί δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας		12.000,00	8.150,00	3.850,00	12.000,00	6.950,00	5.050,00		2.514.520,57
II. Εννοιαστές Αναπροσαρμογές									4.520,57
1. Γηπέδα - Οικόπεδα		12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα		17.048.940,62	11.763.280,59	5.285.660,03	16.565.930,72	10.650.123,98	5.914.806,74		
4. Μηχολογικό-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές		22.467.186,54	21.374.818,36	1.112.368,16	22.375.688,29	20.580.759,36	1.794.928,93		
5. Μεταφορικά μέσα		315.337,12	269.395,80	45.941,32	314.419,76	248.700,58	65.659,18		
6. Επισίτια και λοιπές εξοπλιστικές		4.890.175,93	4.406.400,61	383.775,32	4.579.391,00	4.246.948,62	333.342,36		
7. Αξελίσες υπό ασφάλιση και προκαταβολές		17.169,86	0,00	17.169,86	19.714,74	0,00	19.714,74		
		56.884.868,34	37.814.005,36	19.870.882,96	58.190.312,98	35.725.982,54	20.454.620,44	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
Σύνολο Αναπροσαρμογών (Γ+II)		56.884.868,34	37.812.155,36	19.874.732,96	56.192.312,98	35.732.642,54	20.459.670,44	1. Τακτικά αποθεματικά	4.682.250,84
									4.580.000,00
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								V. Αποκλίματα εις νόο	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένους επιχειρηματίες				585.858,53		585.858,53		Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νόο	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				166.112,72		169.246,50			0,00
				751.971,25		755.105,03		Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+ΑΥ)	20.936.771,41
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+II+III)				19.826.704,21		21.214.775,47			20.834.520,57
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								VI. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. Αποθέματα								II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Εμπορεύματα				22.717.552,62		26.727.037,05		1. Προμηθευτές	7.360.265,61
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα				10.466.306,57		15.925.317,83		2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποχρεωτικές	54.704.724,62
3. Παραγωγή σε εξέλιξη				3.614.602,20		5.176.260,23		3. Τράπεζες λογ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	91.269.282,69
4. Πρωτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Αναλωτικά και Είδη συσκευασίας				17.956.613,40		18.075.193,70		3α. Χρηματοδότησης factoring	22.789.746,20
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων				56.537,78		32.276,59		4. Προκαταβολές Πελατών	69.518,36
				54.813.082,57		65.936.085,80		5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	10.521.022,65
								6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.717.028,94
II. Απαιτήσεις								10. Μειώματα πληρωτέα	37.006.229,76
1. Πελάτες		47.387.333,64			75.274.092,24			11. Πιστωτές διέφοροι	23.342.563,28
Μείον Προβλέψεις		1.314.000,00		46.073.333,64	1.520.000,00			Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+IV)	245.799.502,32
3α. Επιστάσεις εισπραξιές (μπαρτανιές)				17.414.080,70		19.020.282,59			283.562.192,51
3β. Επιστάσεις σε καθυστέρηση				1.316.557,59		1.316.557,59			
11. Χρεώσεις διέφοροι				9.133.947,75		12.734.612,61			
12. Λογαριασμοί διαχωριστικής προκαταβολών & πιστώσεων				387.791,21		453.105,02			
				106.826.893,35		208.657.240,82			
III. Χρεώγραφα								Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Μετοχές				1.930.000,00		990.000,00		2. Έσοδα χρήσεως διυλεψιμα	1.363.889,29
3. Λοιπά χρεώγραφα		111.756.942,12			0,00	0,00		3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	4.674.212,63
Μείον Προβλέψεις		23.617.682,85		88.139.259,47		0,00			1.876.638,27
				90.069.259,47		990.000,00			6.028.102,22
IV. Διαθέσιμα									2.332.536,70
1. Ταμείο				892.952,78		3.271.717,04			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				250.525,42		7.028.980,24			
				1.143.478,20		10.300.707,28			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ+ΔII+III+ΔIV)				252.852.763,59		285.224.030,90			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	272.764.375,55
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων				84.908,15		108.837,61		ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	
2. Έσοδα χρήσεως παρρησίας				0,00		81.514,90		2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγεγραμμένων και εμπορικών ασφαλειών	7.548.896,46
				84.908,15		190.352,41			7.567.645,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				272.764.375,55		306.626.161,78			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγεγραμμένων και εμπορικών ασφαλειών				7.548.896,46		7.567.645,00			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελειότητα αναπροσαρμογής επί της αξίας κτήσεως των παγίων έγινε στην χρήση 2008 με βάση τις διατάξεις του Ν. 2005/1992. 2) Επί των παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν εμπόδια (βάρη). 3) Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2010 είναι 958 άτομα. 4) Με την από 25.06.2010 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό € 2.510.000,00 με κεφαλαιοποίηση κέρδους ποσού αποθεματικού υπέρβασης αναπροσαρμογής ακινήτων.

Vianex - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ 31/12/2010			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες	312.677.777,99	354.982.630,54		
Εισπράξεις από πωλίες			15α) Καθαρίσθαι θέσης	
Πληρωμές σε προμηθευτές, πιστωτές και εργαζομένους	-283.062.549,44	-301.056.450,19	(01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	20.634.525,57
Τραπεζικοί ρόλοι από τις λειτουργικές δραστηριότητες	30.808.229,55	53.923.386,44	Καθαρή της χρήσης μετά από φόρους	40.738.184,04
Πληρωμές φόρων εισοδήματος	-15.905.191,47	-20.234.156,72		22.816.771,41
Καθαρές ταμιακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες	14.868.528,08	53.689.169,72	Επενδυμένες μερίσματα παρεούσης χρήσης	-1.880.000,00
Επενδυτικές δραστηριότητες			Επενδυμένα μερίσματα προηγούμενης χρήσης	0,00
Πληρωμές για απόκτηση υφιστάμενων παγίων και άλλων στοιχείων	-867.813,37	-2.117.601,10	15α) Καθαρίσθαι Αθήνας	
Πληρωμές για απόκτηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-1.000.000,00	0,00	(31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα)	20.506.771,41
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών, ακινήτων παγίων, άλλων στοιχείων και χρηματοοικονομικών στοιχείων	49.500,00	17.000,00		20.534.525,57
Εισπράξεις από τόκους κερμάτων και εσόδων των στοιχείων των επενδυτικών δραστηριοτήτων	1.405,38	1.445,75		
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-1.828.908,96	-2.899.155,34		
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από ληξιπρόθεσμα δάνεια	372.759.773,84	338.189.552,15		
Πληρωμές για δάνεια και τόκους	-356.350.790,81	-331.403.374,58		
Πληρωμές μερισμάτων	-38.668.633,40	-30.810.892,10		
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-22.259.650,37	-24.024.714,53		
Καθαρή αύξηση / μείωση ταμιακών διαθέσιμων χρήσης	9.157.229,88	7.565.315,68		
Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης	10.300.717,28	2.735.387,40		
Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης	1.143.478,20	10.300.717,28		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΕΦΕΣΤΕ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΩΣ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2010	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2010	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις	322.017.225,96	378.865.380,28	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	18.982.016,35
Μείων: Κόστος πωλήσεων	209.991.784,72	233.089.240,62	(-) Διανομές εφελκόμενου κέρφου προηγούμενης χρήσης	0,00
Μετά αποτελέσματα (κέρδη) υφιστάμενων	112.025.440,84	145.786.539,66	Σύνολο	18.982.016,35
ΜΕΜΟΝ: 1. Άλλα έσοδα υφιστάμενων	5.724.534,72	9.210.855,38	ΜΕΜΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος	10.646.078,07
Σύνολο	117.749.975,56	154.997.395,04	α) Έσοδα εισφοράς	6.240.104,43
ΜΕΜΟΝ: 2. Έσοδα Εταιρικής Λειτουργίας	13.480.524,03	12.144.462,94	β) Άλλα μη αναμετρήσιμα στο λειτουργικό κόστος φόροι	4.405.973,64
3. Έσοδα Λειτουργίας Διαθέσιμων	57.735.361,32	71.156.625,35	Καθαρή προς διένεση	1.982.250,84
Μερίδια αποτελέσματα (κέρδη) υφιστάμενων	46.552.630,31	68.953.223,67		
ΜΕΜΟΝ: 4. (Ποσών) τόκων και συναφή έσοδα	1.562,63	1.605,40	Η Διένεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
Μείων:			1. Ταμιακά αποθεματικά	102.230,84
3. Χρεώματα τόκων και συναφή έσοδα	3.611.706,27	3.322.919,09	2. Πρωτό μίσθωση	1.880.000,00
Όσων αποτελέσματα (κέρδη) υφιστάμενων	42.942.469,67	65.532.510,98		40.738.184,04
II. ΜΕΜΟΝ: Έσοδα Αποτελέσματα				
1. Έσοδα και αναγόμενα έσοδα	44.329,95	401.546,25		
2. Έσοδα κέρδη	49.488,98	15.969,87		
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσης	37.375,00	35.536,00		
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	1.520.000,00	0,00		
Μείων:	1.951.701,93	453.084,92		
1. Έσοδα και αναγόμενα έσοδα	89.886,00	350.666,07		
2. Έσοδα (ζητεί)	378.395,07	362.483,60		
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσης	242.429,53	461.286,19		
4. Πρωτό για εισοδήματα ανδρών	1.914.000,00	1.520.000,00		
4α. Προβλεπόμενη υποτίμηση οφελών	23.617.682,55	25.612.172,25		
Οργανικά και έσοδα αποτελέσματα (κέρδη)	18.982.016,35	0,00		
ΜΕΜΟΝ: 5. Όσων αποτελέσματα παγίων στοιχείων	2.250.189,55	2.380.563,33		
Μείων: 6) από αυτήν αναμετρήσιμα στο λειτουργικό κόστος	2.253.185,55	0,00		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	18.982.016,35	62.661.844,34		

Η Εταιρεία, 29 Απριλίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ. Σ. ΚΑΙ
ΔΕΥΤΕΡΟΣ ΠΡΟΪΣΤΗΜΕΝΟΣ
ΠΑΥΛΟΣ Δ. ΠΑΠΑΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α. Δ. Τ. ΑΒ 33031300

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΠΑΠΑΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α. Δ. Τ. ΑΒ 07627095

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΕΤΡΟΣ ΠΑΠΑΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α. Δ. Τ. ΑΒ 01641975

Vianex - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΕΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.»
με τον διοικητικό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις εσωτερικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΕΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» με τον διοικητικό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και παροχών μισθών και ήπιας διάθεσης, αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε τη ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο

Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την καταρτίση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για ακριβείς τις εσωτερικές διαδικασίες, που η Διοίκηση καθιέρωσε ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη σφάλματα, που οφείλονται είτε σε σπάτα είτε σε λάθος

Έκθεση του Ελεγκτή

Η δέη μας αυτή είναι να αποφασίσει γιάρη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κριτικές διαδικασίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διεκτερούμε τον έλεγχό μας σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη σφάλματα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκτερούμενη διαδικασία για την απόκτηση εύλογων τελεμαίων σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επίλεξιμες διαδικασίες διαφέρουν στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβάνοντας τις επισημότητες των ουσιώδων ουσιώδων σφαλμάτων των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σπάτα είτε σε λάθος. Κατά την διεκτερούμε αυτών των επισημωμένων κινδύνων, ο ελεγκτής ελέγχει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις και όχι με σκοπό την έγκριση γιάρη επί της αποτελεσματικότητας εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύρους των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδης παρουσιότητας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε, ότι οι ελεγκτικοί τελεμαίοι που έχουμε ανακαταγράψει, είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της άποψής μας γιάρη.

Άποψη για Γνώμη με Εμφασίση

Από τον έλεγχό μας προκύπτει το καλύτερο θέματα: 1) Κατά παρουσίαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (ισαδ.Ν 2193/92) και ΕΠΑΣ) δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για αποδοτικότητα προσωπικού λόγω εφέδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010, το συνολικό κόστος της με σχηματισθείσας πρόβλεψης ανέρχεται σε € 6.750.000,00, με συνολικό σε πρόβλεψης να εμφανίζονται μειώσεις κατά € 6.750.000,00, τα 15λε Ημερήσια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 6.750.000,00 και τα αποτελέσματα χρήσης αυξημένα κατά € 150.000,00. 2) Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προστιθέμενες σε σχέση με τις διέλεξιμες φορολογικές χρήσεις 2009 και 2010.

Γνώμη με Εμφασίση

Κατά τη γνώμη μας, κατά από τις επισημότητες των θύματων που μηχανοκάνονται στην παράγραφο "Άποψη για Γνώμη με Εμφασίση", οι συνολικά οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογο, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας από την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική της επίθεση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε τη ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Ανεπαρκές επί Άλλων Νομοσίων και Κοινοτομικών Θεμάτων

Επισημαίνουμε τη σημασία και την ανακάλυψη που περιλαμβάνει της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις εσωτερικές οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζώντων από τα άρθρα 43α και 37 του Ν.Ν. 2193/92D.



Αθήνα, 10 Μαΐου 2011
Ο Πρωτεύς Έλεγκτης Αρχηγός
Χρήστος Π. Βαλάνιτης
Α.Μ.Σ. Ο.Ε.Α. 12881 Σ.Ο.Λ.Α.ε.ο.ε.
ΟΡΚΩΤΟ-ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Οδός Νίκης 3, Αθήνα

Vianex - Ισολογισμός 2011



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Με διακριτικό τίτλο "BIANEX" Α.Ε. ΑΡ.Μ.Α.Ε.1607/01/ΑΤ/Β/86/125/02

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 40η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) (Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2011	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2010
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβλητα	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβλητα			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4 Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	13.016.154,89	9.847.772,51	3.168.382,38	582.775,90	582.775,90	0,00	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
	13.016.154,89	9.847.772,51	3.168.382,38	582.775,90	582.775,90	0,00	(162.500 αναμεταβιβάστηκες των € 100,00)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβλητέο	16.250.000,00	16.250.000,00
I. Ακίνητες Ακινήτοποιήσεις							II. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επηρεαζόμενες Επενδύσεις		
2 Παραχωρήσεις επί δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας	12.000,00	9.350,00	2.650,00	12.000,00	8.150,00	3.850,00	2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.507,25	4.507,25
II. Ένστατες Ακινήτοποιήσεις							IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1 Γήπεδα - Οικόπεδα	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	1. Τακτικό αποθεματικό	5.416.666,57	4.682.250,84
3 Κτίρια και τεχνικά έργα	17.389.446,65	12.671.653,50	4.517.453,15	17.048.940,82	11.763.350,59	5.285.590,03		5.416.666,57	4.682.250,84
4 Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστές	22.894.391,88	21.672.371,10	1.012.020,78	22.467.186,54	21.374.818,36	1.112.368,18	V. Αποτελέσματα εις νέο		
5 Μηχανοκίνητα μέσα	321.756,33	287.956,82	33.765,51	315.337,12	268.395,80	45.941,32	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	11.041.040,98	0,00
6 Επιπλα και λοιπές εξοπλιστές	4.872.835,31	4.663.604,93	209.230,38	4.660.175,93	4.496.400,61	283.775,32	Υπόλοιπο κερδών προηγούμενης χρήσεως	11.041.040,98	0,00
7 Λοιπές υπό εκτίμηση και προκαταβολές	342.357,56	0,00	342.357,56	17.188,66	0,00	17.189,66	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (Α+ΑII+ΑIV+ΑV)	32.712.214,90	20.936.771,41
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (Γ+ΓII)	58.136.856,20	39.695.920,35	16.440.935,89	56.884.668,34	37.814.005,38	19.072.892,96			
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			585.858,53			585.858,53	2 Λοιπές προβλέψεις	7.566.376,56	0,00
7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			183.948,87			183.948,87	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
			769.807,40			769.807,40	I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+ΓII+III)	58.906.663,60	39.705.840,70	17.210.743,32	57.414.516,74	37.822.155,38	19.826.704,21	1 Προμηθειές	9.290.359,48	7.380.265,61
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							2 Τραπεζικά πληρωτέα και υποχρεωτικές τράπεζες και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	35.894.354,79	54.704.724,62
I. Αποθέματα							3α Χρηματοδοτήσεις factoring	0,00	22.189.146,20
1. Εμπορεύματα	17.220.982,02			22.717.552,02			4 Προκαταβολές Πωλητών	304.650,43	69.518,36
2. Προϊόντα ετοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	12.740.802,17			10.466.306,57			5 Υποχρεώσεις από φόρους-τίλη	1.180.105,98	10.521.022,66
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			1.131.639,75			3.614.682,20	6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.092.996,49	1.717.028,94
4. Πρωτες και βοηθητικές ύλες Αναλόγημα υλικών Αναλαστικών και Είδη συσκευασίας			15.256.066,58			17.956.013,40	10. Μειρώματα πληρωτέα	25.633.429,79	37.006.229,79
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			0,00			58.537,78	11. Πολυτίτες διαφορές	18.217.405,84	20.342.669,26
			46.348.470,50			54.813.092,97	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	111.467.186,54	245.798.302,32
II. Απαιτήσεις							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Πωλητές	42.944.848,53			47.387.333,64			2 Έξοδα χρήσεως δευτερευόντων	681.704,84	1.353.889,29
Μείων Προβλέψεις	2.167.600,00			1.314.000,00			3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικοί	3.329.549,98	4.674.212,93
1α Πωλητές factoring			13.037.475,64			32.521.222,46	Σύνολο Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	4.010.254,82	6.028.102,22
3α Επιπτώσεις αναπροσαρμογής (μεταβατικές)			14.057.316,04			17.414.080,70			
3β Στοιμές σε καθυστέρηση			2.167.592,83			1.316.597,59			
11. Χρωστικές διαφορές			5.010.129,06			9.133.947,75			
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			279.807,25			367.791,21			
			75.398.569,37			106.826.933,25			
III. Χρεώγραφα									
1. Μεταβίβ			1.930.000,00			1.930.000,00			
3. Λοιπά χρεώγραφα	2.753.765,00			111.756.942,12		23.617.682,65			
Μείων Προβλέψεις	1.522.426,78		1.231.338,22			88.139.269,47			
			3.161.338,22			90.069.269,47			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			2.667.536,12			852.952,78			
3. Καταθέσεις όψεως & προέσιμης			485.821,13			250.525,42			
			3.153.357,25			1.103.478,20			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			178.062.734,34			252.852.763,59			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επόμενης χρήσεως			48.846,00			84.908,15			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			5.321.577,95			0,00			
			5.370.423,95			84.908,15			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΒH+Γ+Δ+E)			155.755.032,92			272.764.373,95			
ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	155.755.032,92	272.764.373,95
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί οφειλτών και εμπροσθίων ασφαλείων			9.222.406,87			7.548.895,46	ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
							2. Πιστωτικοί λογαριασμοί οφειλτών και εμπροσθίων ασφαλείων	9.222.406,87	7.548.895,46

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή επί της αξίας κτήσεως των παγίων έγινε στην χρήση 2008 με βάση τις διατάξεις του Ν. 2086/1962. 2) Επί των παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν εμπροσθία βάρη. 3) Ο αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού την 31.12.2011 είναι 954 άτομα.

Vianex - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ 31/12/2011			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες			Υδα Κιβάλας (ανάληψη)	
Εισπραξεις από πωλσεις	415.225.672,21	313.872.777,99	(01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	26.936.771,41
Πληρωμές σε προμηθευτές, πιστωτές και εργαζόμενους	-279.443.202,16	-263.963.548,44	Καθαρή κερδηφόρα μετά από φόρους	47.712.238,22
Ταμιακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες	135.782.470,05	39.829.229,55	Διακομιστικό μίσθωμα παροχής χρήσης	-15.000.000,00
Πληρωμές φόρων εισοδήματος	-7.974.779,30	-15.936.701,47	Καθαρά ποσά καταχωρημένες απευθείας στο Υδα Κιβάλας	-19,32
Καθαρές ταμιακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες	127.807.690,75	14.892.528,08	Υδα Κιβάλας Αθήν χρέστως (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	32.712.214,50
Επενδυτικές δραστηριότητες			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
Πληρωμές για απόκτηση ανενεργών παγίων και δόλων σταθμών	-1.952.221,84	887.813,37	Ποσό	Ποσό
Πληρωμές για απόκτηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00	-1.800.000,00	κλειόμενης	προηγούμενης
Εισπραξεις από πωληση στοιχείων, ανενεργών παγίων, δόλων σταθμών και χρηματοοικονομικών στοιχείων	1.800,00	49.500,00	εξέλιξης 2011	εξέλιξης 2010
Εισπραξεις από πωληση μερίσμων και τραπεζικών στοιχείων των επενδυτικών δραστηριοτήτων	2.370,16	1.486,36	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρέστως (-) Διαφορές φορολογικού κλάστου προηγούμενων χρήσεων	0,00
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-1.948.851,68	-1.836.996,89	Σύνολο	30.466.770,80
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			ΜΕΙΩΝ: 1. Φόροι εισοδήματος	3.577.730,76
Εισπραξεις από ληξιπρόθεσμα δάνεια	279.281.486,27	372.796.773,84	2. Έκτακτη εισοφορά (άρθρο 5 Ν. 3045/2010)	0,00
Πληρωμές για δάνεια και τίτλους	-377.757.447,29	-358.356.780,81	2. Λοιπά μη αναμεταμεινόμενα στο λειτουργικό κόστος φόροι	113.583,21
Πληρωμές μερισμάτων	-26.372.800,00	-38.668.833,40	Κέρδη προς διανομή	26.775.456,81
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-124.848.961,02	-22.219.850,37	Η διανομή των κερδών γίνεται ως εξής:	
Καθαρή αύξηση (- μείωση) ταμιακών διαθέσιμων χρήσεως	2.008.876,06	9.157.228,06	1. Ταμιακά αποθεματικά	734.415,83
Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσεως	1.142.476,26	10.300.797,26	2. Πρώτο μέρος	15.000.000,00
Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσεως	3.151.352,32	1.143.579,20	3. Έκτακτη εισοφορά	11.041.040,98
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	30.466.770,80		3. Ταμιακά κέρδη ος νό	1.062.250,94
			Σύνολο	18.882.016,35

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)				
	Ποσό κλειόμενης	Ποσό προηγούμενης		
	εξέλιξης 2011	εξέλιξης 2010		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΕΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κέρδος εργασιών (μίσθωσης)	91.894.567,98	322.017.225,96		
Μείων: Κόστος πωλήσεων	201.812.366,85	209.991.794,72		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) ομαλοποίησης	102.082.191,13	112.025.430,94		
ΠΛΕΟΝ: 1 Άλλα ποσά ομαλοποίησης	4.046.526,59	5.734.024,72		
Σύνολο	106.128.717,72	117.759.455,66		
ΜΕΙΩΝ: 1 Έξοδα λειτουργικής λειτουργίας	12.700.231,40	13.480.504,63		
2 Έξοδα λειτουργικής διαχείρισης	55.159.616,97	47.859.848,37		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) ομαλοποίησης	24.334.869,29	24.331.826,76		
ΠΛΕΟΝ: 4 Γενικά και ειδικά έσοδα	2.620,53	1.560,63		
Μείων:				
3 Χρηματικά έσοδα και συναφή έσοδα	2.262.810,88	3.611.706,27		
3α. Σύνολο προεβλεπόμενων κερδών	22.042.444,45	-0,00		
3β. Σύνολο προεβλεπόμενων κερδών	24.334.869,29	24.331.826,76		
4 Γενικά αποτελέσματα (κέρδη) ομαλοποίησης	12.977.041,59	42.942.486,67		
Σύνολο	37.311.910,88	67.274.313,43		
II. ΠΛΕΟΝ: Έσοδα Αποτελεσμάτων				
1 Έσοδα και ανάγκες έσοδα	369.421,86	44.326,95		
2 Έσοδα κέρδη	20.989,99	49.496,98		
3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	37.875,00		
4 Έσοδα από προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	23.617.862,65	1.520.000,00		
Σύνολο	24.008.164,50	1.611.701,93		
Μείων:				
1 Έσοδα και ανάγκες έσοδα	71.675,79	59.686,00		
2 Έσοδα έσοδα	3.890.665,95	378.396,07		
2 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	171.117,16	242.429,53		
4 Έσοδα από προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	853.680,00	1.314.000,00		
4α. Προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	1.522.426,76	6.518.375,29		
4β. Προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	17.489.720,21	23.617.826,65		
4γ. Προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	25.612.172,25	23.980.470,32		
4δ. Προβλεπόμενα ποσά, χρήσεων	30.466.770,80	16.982.016,35		
Σύνολο	11.154.774,45	2.253.189,55		
Μείων: Οι από καιτέ αναμεταμεινόμενα στο λειτουργικό κόστος	11.164.774,45	0,00		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	30.466.770,80	18.982.016,35		

Vianex - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.»

με τον διακριτό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχμα τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» με τον διακριτό τίτλο «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και κερματικών ραβδίων και τον τίτλο διαθέσιμα αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προαόφημα.

Επίθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ.Ν.2190/1920, όπως και για οποιεσδήποτε ελεγκτικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθόρισε ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, αποδοχών από αυστηρή ανακρισία, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Επίθεση του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να αποφασίσουμε γι αυτήν επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διαεργάσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωνόμαστε με ορισμένες διαδικασίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διεκτερούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποδοχόμενες από αυστηρή ανακρισία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεμαχίων, σχετικά με το ποσό και τη γειωτισμένη τους στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επικείμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της απόκτησης των κλειδών αυστηρούς ανακρισίας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά την διερεύνηση αυτών των ελεγκτικών τεμαχίων, ο ελεγκτής εφάρμοξε τις ελεγκτικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης τη διερεύνηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και διερεύνηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε, ότι οι ελεγκτικοί τεμαχίοι που έχουμε συμπεριλάβει, είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας γι αυτές.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μας προέκυψε το εξής: 1) Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ.Ν.2190/1920 και ΕΓΛΣ) δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω αφέδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, το συνολικό ύψος της μη σχηματισθείσας πρόβλεψης ανέρχεται σε € 7.000.000,00, με συντόπισο οι πρόβλεψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά € 7.000.000,00, τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 7.000.000,00 και το αποτέλεσμα χρήσης αυξημένο κατά € 250.000,00. 2) Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσοφίσεις σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις 2009 έως 2011, το ύψος της οποίας δεν είναι δυνατό να προσδιοριστεί στο πλαίσιο του ελέγχου μας. Επιπλέον δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την κλίση προσημάντων που θα επηφεληθούν στην εταιρεία, επειδή δεν αποδόθηκε το φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 62 παρ.αφ 5 Ν. 2238/1994, το ύψος των οποίων κυμαίνεται από 10.000 έως 100.000 ευρώ.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μηχανοκίνητοι στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίθεση και τις παραστάσεις της ραβδίων για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ.Ν.2190/1920.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την οπισθοχώρηση του παραρτήματος της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οραζόμενων από το άρθρο 42α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



Αθήνα, 26 Απριλίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΝΕΣΑΜΠΟΣ & ΣΥΝΡΗΣ
Α.Μ.Σ. Ο.Ε.Α. 14861
ΣΥΝΕΤΑΞΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ο.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Οικ. Νέγρη 3, Αθήνα - Αρ.Μ. ΣΟΕΑ 125

Vianex - Ισολογισμός 2012



BIANEΞ A.E.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Με διακριτικό τίτλο "ΒΙΑΝΕΞ" Α.Ε.

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 274201000 (ΑΡ.Μ.Α.Ε.1607/01/ΑΤ/Β/86/125/02)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 41η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσά σε ευρώ)

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011			Π.Α.Θ.Η.Τ.Ι.Κ.Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
	Αξία κλειόμενης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη	Αξία κλειόμενης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΔΕΪ	4.845.925,03	1.487.633,03	3.157.991,92	13.016.154,89	9.847.772,51	3.168.382,38	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	4.845.925,03	1.487.633,03	3.157.991,92	13.016.154,89	9.847.772,51	3.168.382,38	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο		
							(162.500 αναμισθωτές μετοχές των € 100,00)		
							1. Καταβλημένα	16.250.000,00	16.250.000,00
								16.250.000,00	16.250.000,00
Γ. ΠΛΗΘ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επηρεαζόμενες Επενδύσεις		
Ι. Ασύμμετες Ακινήτοποιησεις							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.080.394,53	4.507,26
2. Παραχωρήσεις επί δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας	54.082,00	11.302,03	42.779,97	12.000,00	9.350,00	2.650,00		1.080.394,53	4.507,26
ΙΙ. Ενσώματες Ακινήτοποιησεις							ΙΙΙ. Αποδομητικά Κεφάλαια		
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	13.401.945,75	0,00	13.401.945,75	12.326.058,47	0,00	12.326.058,47	1. Τοκικά αποθέματα	5.416.696,67	5.416.696,67
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	18.292.069,28	14.005.892,77	4.286.205,51	17.389.440,65	12.871.953,50	4.517.493,15		5.416.696,67	5.416.696,67
4. Μηχανήματα-τεχνολογικά εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς	23.206.745,45	22.362.287,44	854.458,01	22.884.391,88	21.872.371,10	1.012.020,78	ΙV. Αποσβέσεις		
5. Μεταφορικά μέσα	353.002,31	305.828,43	47.073,88	321.756,33	287.990,82	33.765,51			
6. Επιπλα και λοιπές εξοπλισμούς	5.052.848,72	4.815.776,60	237.072,12	4.872.835,31	4.563.804,93	209.230,38	V. Αποσβέσεις επί νέου		
7. Ακινήτοποιησεις υπό εκτέλεση και προσωποβολές	18.899,86	0,00	18.899,86	342.367,56	0,00	342.367,56	Υπολοιπο κερδών εις νέο	31.425.920,36	11.041.040,99
	60.295.510,40	41.479.855,24	18.815.655,16	58.136.856,20	39.695.920,35	18.449.938,85		31.425.920,36	11.041.040,99
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (Γ+Π)	60.349.592,40	41.491.157,27	18.858.435,13	58.148.856,20	39.705.270,35	18.443.589,85	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	54.172.961,56	32.712.214,90
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			585.858,53			585.858,53	2. Λοιπές προβλέψεις	14.440.804,84	7.585.376,56
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			787.427,05			787.427,05		14.440.804,84	7.585.376,56
			1.373.285,58			1.373.285,58	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Σύνολο παγίων ενεργητικού (Γ+Π+ΙΙΙ)			20.231.728,71			19.213.393,25	Ι. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προμήθειες	10.230.046,21	9.290.309,48
Ι. Αποθέματα							2. Τραπεζικά πληρωτέα & υποχρεωτικές	25.801.024,40	36.934.354,79
1. Εμπορεύματα			13.731.470,69			17.220.962,02	3. Τραπεζες λογ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	26.283.326,82	17.973.883,67
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υποπροϊόντα και Υπεκτίματα			18.917.351,54			12.740.802,17	3α. Χρηματοδοτήσεις factoring	4.411.501,38	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			3.575.352,00			1.131.638,75	4. Προκαταβολές Πελατών	679.702,73	304.850,43
4. Πρωτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Αποβλήσιμα και Είδη συσκευασίας			13.267.897,14			15.256.066,56	5. Υποχρεώσεις από φόρους-πλην	11.588.227,84	1.180.105,98
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			444.816,08			0,00	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.821.279,82	2.092.969,49
			49.956.887,65			46.349.470,50	10. Μερίσματα πληρωτέα	1.871.596,52	25.833.429,76
ΙΙ. Απαιτήσεις							11. Ποσών διαφορά	28.406.758,88	18.217.425,84
1. Πελίτες	45.983.875,31			42.944.848,53				111.093.834,20	111.467.189,64
Μίκρον. Προβλέψεις	3.167.603,00		42.796.075,31	2.167.600,00	40.777.248,53		Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Δ)	111.093.834,20	111.467.189,64
1α. Πελίτες factoring			19.740.197,49		13.337.476,64		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3α. Επιταγές εισπρακτικές (μεταβλητές)			12.085.710,39		14.057.316,04		2. Έσοδα χρήσεως δευτερευμένα	899.422,85	681.704,84
3β. Επιταγές εισπρακτικές επί καθυστέρηση			2.484.268,93		2.167.592,83		3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	420.721,85	3.328.549,68
11. Χρεώσιμες διαφορά			13.549.190,92		5.019.129,68			1.320.144,50	4.010.254,82
12. Λογαριασμοί διαμετρήσεων προκαταβληθέν και πιστώσεων			282.109,35		279.807,25		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		
			90.937.549,39			75.338.589,37	ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	161.027.765,09	155.755.032,92
ΙΙΙ. Χρεώγραφο							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
1. Μικτός			2.280.000,00			1.930.000,00	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμάτων ασφαλείων	7.349.721,82	9.222.406,87
3. Λοιπά χρεώγραφα	1.553.563,06			2.753.765,00		1.231.338,22			
Μίκρον. Προβλέψεις	0,00	1.553.563,09		1.522.426,78	1.231.338,22	3.161.338,22			
		3.833.563,09							
ΙV. Διαβόητο									
1. Ταμείο			539.483,29			2.667.535,12			
3. Καταθέσεις τρέχουσες & προθεσμιακές			119.694,43			485.821,13			
			659.177,72			3.153.356,25			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ+Ε+Ζ+Η+Θ)			145.384.167,85			128.002.734,34			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έσοδα εισπληρωθέν χρεώσεων			382.176,34			48.845,00			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά			149.816,70			0,00			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			11.721.859,46			5.321.677,85			
			12.253.852,50			5.370.522,85			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			161.027.765,09			155.755.032,92			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμάτων ασφαλείων			7.349.721,82			9.222.406,87			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1] Η κλειόμενη αναπροσαρμογή επί της αξίας κλειόμενης των παγίων έγινε στην παρούσα χρήση 2012 με βάση των διατάξεων του Ν. 2066/1992. 2] Επί των παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν εμπρηστικά βάρη. 3] Ο αριθμός του αποσολογισμένου προσωπικού την 31.12.2012 είναι 958 άτομα.

Vianex - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2012

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "Ανάγνωρις Εμποροβιομηχανική - Τουριστική - Ξενοδοχειακή και Ναυτιλιακή Εταιρεία ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε." με τον διακριτικό τίτλο "ΒΙΑΝΕΞ"

Επίθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελήφθη ης ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, ης καταστάτης αποτελεσμάτων, μετρήσεων όλων κεφαλαίων και ταμειακών ρευστών και των τίτλων δόσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο.

Επίθεση Διεύθυνσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διεύθυνση έχει την ευθύνη για την καταρτίσει και ελέγξει παραστάσει αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελεγκτικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42Α έως και 43* του κωδ.Ν.2190/1920, όπως και για αυτών της εσωτερικής διακρίσεως που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, αναλογισμένων από ουδέτερη σκοπιά, που αφορούν είτε σε ολόκληρο είτε σε μέρος.

Επίθεση του Ελεγκτή
 Η δική μας επίθεση είναι να επαυρώσει γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διευκρινίζεται τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμπεριλαμβανόμαστε με κοινούς θεολογικούς καθώς και επαγγελματίες και διεκρίσεις τον έλεγχό με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποδοκίματες από ουδέτερη σκοπιά. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την επίτευξη ελεγκτικών κριτηρίων, σχετικά με το ποσό και τη γνωστοποίησης στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επαγόμενες διαδικασίες διακρίνονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της επίτησης των ενδεδειγμένων ανακριφών των οικονομικών καταστάσεων, που αφορούν είτε σε ολόκληρο είτε σε μέρος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των στοιχείων ενδεδειγμένων, ο ελεγκτής ελέγχει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την καταρτίσει και ελέγξει παραστάσει των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύρους των περιλήψεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίσεως των οικονομικών καταστάσεων. Παρ'όλαυτα ότι το ελεγκτικό ταμείο που έχουμε συνεργαστεί είναι επαρκές για τη διεκρίση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη
 Από τον έλεγχό μας προέκυψε τα εξής: 1) Κατά παράλειψη των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ.Ν.2190/1920 και το ΕΓΓΛ, δεν πραγματοποιήθηκε πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εφέδου από την υπαγωγή. Κατά τη 31η Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της με σχετισθείσας πρόβλεψης ανήρχετο σε ευρώ 6.800.000, με συνήθεια οι προβλέψεις, να τροποποιούνται μεμιάς κατά 6.800.000 ευρώ, τα δύο κεφάλαια να τροποποιούνται αυθάρτητα κατά ευρώ 6.800.000 και το αποτελέσματα χρήσης αυθάρτητα κατά 150.000 ευρώ. 2) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εγγραφεί στα τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2011 και 2012. Οι, οι ποσότητες φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε επίτηση των πρόσθετων φόρων και των προσοφίσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικά φορολογικά έτη και δεν έχει πραγματοποιήσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ανεκρίμνη απουσία. Από τον έλεγχό μας δεν καταστή εφικτό οι υποχρεώσεις εύλογη διασφάλιση για την επίτηση των ποσών της επίτησης που έχουν αποκτήσει. Επιπλέον η εταιρεία δεν αποδίδει τα φορολογικά έτη των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 92, παρ.5 Ν.2238/1994 και ως εκ τούτου απεικονίζονται στις προβλεπόμενες από το άρθρο αυτό οφειλές. 3) Στη χρήση 2013, οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας εξυμνήθηκαν από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010 και προκύπτουν πρόσθετοι φόροι και προσοφίσεις συνολικού ποσού €2.322.319,57. Η εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει πρόβλεψη για το ποσό €2.322.319,57 των πρόσθετων φόρων και προσοφίσεων με συνέπεια, οι υποχρεώσεις προς το δημόσιο να τροποποιούνται μεμιάς κατά το ποσό αυτό, ενώ τα δύο κεφάλαια και τα κέρδη της δόσεως, στα οποία ανήκουν.

Γνώμη με Επιφύλαξη
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των αυθάρτων των μεταβολών στην παράγραφο "Έπιστη για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουδέτερη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.» με τον διακριτικό τίτλο "ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε." κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίθεση και τις ταμειακές της ρεσές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελεγκτικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42Α έως και 43* του κωδ.Ν.2190/1920.

Αναφορά επί όλων Νομισμάτων και Κοινωνικών Θεμάτων
 Η Επιφύλαξη αφορά τη συμμόρφωση και την αποστήσεως των περιεχομένων της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των αρθρώνων από τα άρθρα 42α και 37 του κ.ν. 2190/1920. β) Η μη διοικητική υπαγωγή από τα κέρδη της χρήσεως, πλεόν από την έγκριση της Ταμειακής Πρωτοβουλίας των μετόχων της εταιρείας, με ποσοστό τουλάχιστον 70% του Μετακινούμενου κεφαλαίου.

Αθήνα, 14 Μαΐου 2013
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αλέξανδρος Δ. ΣΩΠΗΣ
 Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14861
 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΠΤΕΣ ο.ο.ε.
 μέλος της Ομίως Horwath International
 Πυκ. Νέσος 3, 11257 Αθήνα, Αρ.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 125

Βίανex - Ισολογισμός 2013

"ΒΙΑΝΕΞ" Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΠΟΙΗΣΙΑΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΒΕΝΔΟΣΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΚΑΥΤΗΜΑΧΗΤΕΥΜΕΝΗ
Με έδρα στην πόλη "ΒΙΑΝΕΞ" Α.Ε.
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 27420000 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1097042300(12501)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
4ος ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΕΡΩΤΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)
(0004 ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΚΑΙ ΑΝΤΑΓΩΓΙΚΗΣ
ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΛΟΓΟΤΗΤΗΣ ΚΑΙ
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΕΡΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΤΕΡΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΑΔ.Α.Τ. 15/10157/2014
Αθήνα, 15/01/2014

ΕΣΦΕΡΤΙΚΟ

	Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ 2013			Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ 2012			Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ 2013	Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ 2012
	Αξία	Αποτίμηση	Αποτίμηση	Αξία	Αποτίμηση	Αποτίμηση		
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ								
1 Έσοδα από πωλήσεις	4.723.942,00	1.047.700,00	2.671.289,79	4.681.527,00	1.077.689,00	3.107.893,00	3.107.893,00	
2 Έσοδα από παροχές υπηρεσιών	1.723.958,00	1.017.500,00	1.077.794,79	1.682.525,00	1.027.025,00	3.107.893,00	3.107.893,00	
Γ. ΠΟΣΑ ΔΕΧΘΕΝΤΩΝ								
1 Αποδοχές μελών διοίκησης								
2 Αποδοχές μελών οργάνου διασύνδεσης								
3 Αποδοχές μελών εργαζομένων	34.933,00	13.235,21	21.717,17	34.613,00	11.389,00	42.799,17	42.799,17	
4 Έσοδα από πωλήσεις	11.462.927,00	0,00	11.462.927,00	11.462.927,00	0,00	11.462.927,00	11.462.927,00	
5 Έσοδα από παροχές υπηρεσιών	18.662.927,00	11.967.742,99	4.795.179,43	18.282.852,00	11.914.962,77	4.216.212,99	4.216.212,99	
6 Αποδοχές μελών εργαζομένων	35.265.823,00	22.015.647,77	1.921.717,79	35.266.375,00	22.312.207,44	374.499,00	374.499,00	
7 Έσοδα από πωλήσεις	76.723,07	316.999,00	20.322,99	333.932,11	301.492,40	47.925,66	47.925,66	
8 Έσοδα από παροχές υπηρεσιών	1.280.927,00	1.015.228,23	367.369,44	1.167.688,77	1.011.776,66	175.911,12	175.911,12	
9 Αποδοχές μελών εργαζομένων	275.923,11	0,00	275.923,11	18.893,00	0,00	18.893,00	18.893,00	
10 Έσοδα από πωλήσεις	62.771.707,00	41.236.667,00	19.961.877,00	61.276.934,00	41.279.833,11	19.811.633,11	19.811.633,11	
Δ. ΔΑΠΑΝΕΣ								
1 Δαπάνες από πωλήσεις								
2 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
3 Δαπάνες από πωλήσεις								
4 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
5 Δαπάνες από πωλήσεις								
6 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
7 Δαπάνες από πωλήσεις								
8 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
9 Δαπάνες από πωλήσεις								
10 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
11 Δαπάνες από πωλήσεις								
12 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
13 Δαπάνες από πωλήσεις								
14 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
15 Δαπάνες από πωλήσεις								
16 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
17 Δαπάνες από πωλήσεις								
18 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
19 Δαπάνες από πωλήσεις								
20 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
21 Δαπάνες από πωλήσεις								
22 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
23 Δαπάνες από πωλήσεις								
24 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
25 Δαπάνες από πωλήσεις								
26 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
27 Δαπάνες από πωλήσεις								
28 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
29 Δαπάνες από πωλήσεις								
30 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
31 Δαπάνες από πωλήσεις								
32 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
33 Δαπάνες από πωλήσεις								
34 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
35 Δαπάνες από πωλήσεις								
36 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
37 Δαπάνες από πωλήσεις								
38 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
39 Δαπάνες από πωλήσεις								
40 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
41 Δαπάνες από πωλήσεις								
42 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
43 Δαπάνες από πωλήσεις								
44 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
45 Δαπάνες από πωλήσεις								
46 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
47 Δαπάνες από πωλήσεις								
48 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
49 Δαπάνες από πωλήσεις								
50 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
51 Δαπάνες από πωλήσεις								
52 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
53 Δαπάνες από πωλήσεις								
54 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
55 Δαπάνες από πωλήσεις								
56 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
57 Δαπάνες από πωλήσεις								
58 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
59 Δαπάνες από πωλήσεις								
60 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
61 Δαπάνες από πωλήσεις								
62 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
63 Δαπάνες από πωλήσεις								
64 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
65 Δαπάνες από πωλήσεις								
66 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
67 Δαπάνες από πωλήσεις								
68 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
69 Δαπάνες από πωλήσεις								
70 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
71 Δαπάνες από πωλήσεις								
72 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
73 Δαπάνες από πωλήσεις								
74 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
75 Δαπάνες από πωλήσεις								
76 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
77 Δαπάνες από πωλήσεις								
78 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
79 Δαπάνες από πωλήσεις								
80 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
81 Δαπάνες από πωλήσεις								
82 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
83 Δαπάνες από πωλήσεις								
84 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
85 Δαπάνες από πωλήσεις								
86 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
87 Δαπάνες από πωλήσεις								
88 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
89 Δαπάνες από πωλήσεις								
90 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
91 Δαπάνες από πωλήσεις								
92 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
93 Δαπάνες από πωλήσεις								
94 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
95 Δαπάνες από πωλήσεις								
96 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
97 Δαπάνες από πωλήσεις								
98 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								
99 Δαπάνες από πωλήσεις								
100 Δαπάνες από παροχές υπηρεσιών								

Vianex - Ισολογισμός 2014

"BIANEΞ" Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΒΕΝΕΔΟΛΟΓΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Με έδρα στην "BIANEΞ" Α.Ε.
 ΑΡ.Ε.ΜΗ. 2742000 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1091470641200)
 ΕΔΡΑ: ΟΙΚΙΑΚΟΙ ΣΤΕΦΑΝΙΔΗ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 264
 4η ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ (Ι. ΑΝΩΣΤΡΟΥ - 2η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)
 (ΒΟΛΑΞΕ ΔΥΠΟ)

ΣΥΝΕΛΙΚΤΟ

	Ποσό ενοίκιου πώλησης 2013			Ποσό απομεινών πώλησης 2013			ΕΛΕΓΧΗΤΟ	
	Ποσό	Απομεινών	Απομεινών επί	ΑΠΟ ενοίκια	Απομεινών	Απομεινών επί	Ποσό	Ποσό
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
Β. ΕΞΟΛΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Α. Πόσι ενοίκια πώλησης	474.278,22	1.721.548,34	202.779,41	474.278,22	1.694.769,11	202.779,29		
Γ. ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΝΔΕΙΧΜΑΤΩΝ								
Α. Διαφορές ενδειαρώσεων								
1. Διαφορές επί των διαπραγματευθέντων	42.922,10	71.201,75	40.783,24	54.022,10	16.200,25	75.273,73	17.274.000,00	16.200.000,00
Β. Διαφορές αποπληρωμών								
1. Πρωτογενείς	15.428.245,23	0,00	15.428.245,23	15.411.045,23	0,00	15.411.045,23		
2. Κόστος επί των ενοίκιων	47.540.177,05	15.270.698,45	5.446.526,59	15.920.279,73	14.362.734,23	47.267.014,05		
3. Διαφορές από ενοίκια πώλησης	25.478.512,30	27.214.546,63	2.524.065,47	24.300.811,56	22.512.642,77	4.579.717,29		
4. Διαφορές από ενοίκια πώλησης	792.002,55	257.273,04	45.559,34	159.123,37	776.703,49	31.112,08		
5. Διαφορές από ενοίκια πώλησης	5.427.590,27	5.261.232,41	362.361,22	5.338.979,56	5.069.220,35	454.758,41		
6. Διαφορές από ενοίκια πώλησης	179.842,42	0,00	179.842,42	179.842,41	0,00	179.842,41		
7. Διαφορές από ενοίκια πώλησης	16.719.922,56	45.812.172,11	22.472.279,11	12.771.153,83	40.738.245,49	20.685.132,74		
Β. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
1. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
2. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
3. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
4. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
5. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
6. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
7. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
8. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
9. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
10. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
11. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
12. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
13. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
14. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
15. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
16. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
17. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
18. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
19. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
20. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
21. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
22. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
23. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
24. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
25. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
26. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
27. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
28. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
29. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
30. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
31. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
32. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
33. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
34. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
35. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
36. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
37. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
38. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
39. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
40. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
41. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
42. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
43. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
44. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
45. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
46. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
47. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
48. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
49. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
50. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
51. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
52. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
53. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
54. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
55. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
56. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
57. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
58. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
59. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
60. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
61. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
62. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
63. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
64. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
65. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
66. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
67. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
68. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
69. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
70. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
71. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
72. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
73. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
74. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
75. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
76. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
77. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
78. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
79. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
80. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
81. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
82. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
83. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
84. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
85. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
86. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
87. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
88. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
89. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
90. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
91. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
92. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
93. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
94. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
95. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
96. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
97. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
98. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
99. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
100. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
101. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
102. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
103. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
104. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
105. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
106. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
107. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
108. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
109. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
110. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
111. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
112. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
113. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
114. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
115. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
116. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
117. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
118. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
119. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
120. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
121. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
122. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
123. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
124. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
125. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
126. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
127. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
128. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
129. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
130. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
131. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
132. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
133. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
134. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
135. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
136. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
137. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
138. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
139. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
140. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
141. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
142. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
143. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
144. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
145. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
146. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
147. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								
148. Διαφορές από ενοίκια πώλησης								

Vianex - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2014

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2014		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2013	
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013	
Επί Καθήκον (από 01/01/2014 έως 31/12/2014)	0.134.90,50	54.771.911,39	54.771.911,39	54.771.911,39	
Επί το χρόνο, από απόθεμα	2.987.212,01	6.022.962,32	6.022.962,32	6.022.962,32	
Αναμειβόμενα αποτελέσματα προηγούμενων περιόδων	4.021.242,29	6.022.979,71	6.022.979,71	6.022.979,71	
Καθαρά αποτελέσματα από πώληση της Δεκάτοιας	-21.176.207,29	-17.266.026,13	-17.266.026,13	-17.266.026,13	
Επί Καθήκον λόγω προηγούμενων περιόδων	0,00	0,00	0,00	0,00	
Επί Καθήκον λόγω προηγούμενων περιόδων	21.054.941,30	41.171.940,25	41.171.940,25	41.171.940,25	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΦΑΙΡΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
Σημ. ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014					
Καθαρά αποτελέσματα 2014		Καθαρά αποτελέσματα 2014		Καθαρά αποτελέσματα 2013	
I. Αποτελέσματα λειτουργικών δραστηριοτήτων					
Επίδομα (από 01/01/2014)	29.195.525,00	34.499.022,53	34.499.022,53	34.499.022,53	
Μισθός (από 01/01/2014)	29.195.525,00	179.729.722,35	179.729.722,35	179.729.722,35	
Αμοιβή εργαζομένων (από 01/01/2014)	4.957.565,48	46.748.122,17	46.748.122,17	46.748.122,17	
Μισθός λόγω αποπληρωμών	27.024.207,29	18.071.662,17	18.071.662,17	18.071.662,17	
Διόρθωση	2.049.242,29	13.075.944,66	13.075.944,66	13.075.944,66	
MEMO:					
1. Επίδομα (από 01/01/2014)	0.000.000,00	12.940.000,00	12.940.000,00	12.940.000,00	
2. Επίδομα (από 01/01/2014)	2.957.525,00	2.957.525,00	2.957.525,00	2.957.525,00	
3. Επίδομα (από 01/01/2014)	4.957.565,48	4.957.565,48	4.957.565,48	4.957.565,48	
Μισθός αποπληρωμών (από 01/01/2014)	2.049.242,29	2.049.242,29	2.049.242,29	2.049.242,29	
MEMO:					
4. Πρωτόκολλο ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	490,29	874,17	874,17	874,17	
5. Διόρθωση στην ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	2.429.002,00	1.994.308,00	1.994.308,00	1.994.308,00	
6. Διόρθωση στην ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	1.147.074,29	1.147.074,29	1.147.074,29	1.147.074,29	
II. ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014					
1. Επιδόματα (από 01/01/2014)	39.152,00	25.319,34	25.319,34	25.319,34	
2. Επιδόματα (από 01/01/2014)	0,00	2.909,00	2.909,00	2.909,00	
3. Διόρθωση στην ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	21.207,46	65.334,30	65.334,30	65.334,30	
4. Διόρθωση στην ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	4.251.184,48	11.825.244,64	11.825.244,64	11.825.244,64	
5. Διόρθωση στην ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 2014	6.251.944,48	11.931.767,32	11.931.767,32	11.931.767,32	
Μισθός					
1. Μισθός (από 01/01/2014)	1.029.000,00	43.000,00	43.000,00	43.000,00	
2. Μισθός (από 01/01/2014)	542.184,29	1.257.200,00	1.257.200,00	1.257.200,00	
3. Μισθός (από 01/01/2014)	3.429.000,00	11.643.300,00	11.643.300,00	11.643.300,00	
4. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	7.771.944,29	7.771.944,29	7.771.944,29	
5. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	1.147.074,29	1.147.074,29	1.147.074,29	
6. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
7. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
8. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
9. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
10. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
11. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
12. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
13. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
14. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
15. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
16. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
17. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
18. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
19. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
20. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
21. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
22. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
23. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
24. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
25. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
26. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
27. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
28. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
29. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
30. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
31. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
32. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
33. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
34. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
35. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
36. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
37. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
38. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
39. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
40. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
41. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
42. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
43. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
44. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
45. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
46. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
47. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
48. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
49. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
50. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
51. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
52. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
53. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
54. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
55. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
56. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
57. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
58. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
59. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
60. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
61. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
62. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
63. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
64. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
65. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
66. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
67. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
68. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
69. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
70. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
71. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
72. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
73. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
74. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
75. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
76. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
77. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
78. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
79. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
80. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
81. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
82. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
83. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
84. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
85. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
86. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
87. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
88. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
89. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
90. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
91. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
92. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
93. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
94. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
95. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
96. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
97. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
98. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
99. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	
100. Μισθός (από 01/01/2014)	0,00	0,00	0,00	0,00	

Pfizer - Ισολογισμός 2008



ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600/01ΑΤ/Β/86/244(05)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2008)

ΕΣΦΕΡΙΣΜΟ	Ποσό Κλειστής χρήσης 1.12.07 - 30.11.08 (σε ΕΥΡΩ)			Ποσό Προηγούμενης χρήσης 1.12.06 - 30.11.07 (σε ΕΥΡΩ)			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειστής χρήσης 1.12.07 - 30.11.08 σε ΕΥΡΩ	Ποσό Προηγ. χρήσης 1.12.06 - 30.11.07 σε ΕΥΡΩ
	Αξία Κτίρια	Αποσβέσεις	Αναμ. Αξία	Αξία Κτίρια	Αποσβέσεις	Αναμ. Αξία			
Β. ΞΕΛΑ ΕΚΚΑΤΑΧΗΚΩΣ									
4 Λοιπά έμμελα εγκαταστάσιμα	474.882,36	442.062,95	32.819,41	474.882,36	439.204,81	35.677,55			
Γ. ΓΛΥΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ι. Λοιπές Δυσμετρήσιμες									
2. Παραμάρτυρες και Γενεαίματα βιοφάρμακων κτηνοτρόφου	1.600.000,00	477.986,67	1.122.013,33	1.600.000,00	344.376,67	1.255.623,33			
3. Υπερβολία Επικυρώσεων (goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00			
	<u>1.889.633,81</u>	<u>767.620,48</u>	<u>1.122.013,33</u>	<u>1.889.633,81</u>	<u>633.940,48</u>	<u>1.255.623,33</u>			
ΙΙ. Δυσμετρήσιμες Δυσμετρήσιμες									
1. Γάλακτο - Ουδέτερο	2.084.890,88	0,00	2.084.890,88	2.084.890,88	0,00	2.084.890,88			
2. Χίμωτο & τεσσάο έμμελα	8.916.745,29	3.086.332,22	5.830.413,07	9.886.445,29	2.459.115,75	7.427.329,54			
4. Μικροβίωμα Γαλακτικής ουσίας & λοιπές μικροβιακές εφευρέσεις	102.179,44	49.537,04	52.642,40	193.179,44	49.240,53	54.938,91			
5. Μεταφορικά μέσα	60.239,87	60.239,85	0,02	90.068,30	90.068,47	0,08			
6. Επιστά & λοιπές εφευρέσεις	4.969.334,78	4.112.791,52	856.543,26	4.907.394,38	3.945.053,27	962.341,11			
	<u>17.134.230,26</u>	<u>7.278.905,63</u>	<u>9.855.328,63</u>	<u>17.111.961,29</u>	<u>6.541.430,52</u>	<u>10.570.530,77</u>			
Σύνολο Δυσμετρήσιμων (Γ+Ι+ΙΙ)	<u>19.323.694,17</u>	<u>8.046.148,11</u>	<u>11.277.546,06</u>	<u>18.991.532,57</u>	<u>7.178.430,01</u>	<u>11.813.102,56</u>			
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
1. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			161.380,66			152.380,26			
Σύνολο Παθιακού Ενεργητικού (Γ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ)			<u>11.338.926,72</u>			<u>11.965.580,82</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ι. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			75.401.369,73			65.945.399,70			
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιέτοιμα Υποκαύματα & αποβλήματα			169.234,72			2.252.145,25			
4. Πρώτες & ημιέτοιμες ύλες, διαλύματα, τσιμέντα, Απαιτήσεις & άλλα οικονομικά			314.602,40			1.047.011,20			
5. Προκαταβλητές για ανεγερτά αποθέματα			8.081.927,81			3.182.471,54			
			<u>81.827.134,66</u>			<u>72.427.027,69</u>			
ΙΙ. Διαντίθετα									
1. Πάθητες		189.337.645,14			158.424.866,46				
Μείζον Προβλέψεις		<u>8.232.632,74</u>	194.136.037,40		<u>3.414.636,71</u>	198.010.369,75			
5α. Επιστολές εισπραξιμότητας (μεταπροκαταβλημένες)			26.782.694,09			39.817.799,72			
5β. Επιστολές σε πελάτες/εταίρους (απορροφημένες)			152.124,74			8.308,30			
3. Εργαζόμενοι απαιτήσεις κατά συνδεδεμένους εταιρείες			70.023.962,39			63.917.139,51			
10. Επιστολές-Επιστολές πωλητών & προμηθευτών		231.286,98			218.269,96				
Μείζον Προβλέψεις		<u>201.286,98</u>	231.286,98		<u>206.425,15</u>	231.286,98			
1. Χρεωστικές διατάξεις			10.629.362,57			13.515.982,10			
2. Λογισμικά διατάξεις ασφαλιών & πιστώσεων			274.962,34			297.906,59			
			<u>385.017.664,78</u>			<u>372.589.078,78</u>			
ΙΙΙ. Διαντίθετα									
1. Ταμείο			1.957,39			2.242,73			
2. Κεφάλαια έμμελα & προμήθειες			8.082.591,55			5.089.449,39			
			<u>8.084.548,94</u>			<u>7.331.692,12</u>			
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (ΙΙ+ΙΙΙ+ΙΙΙ)			<u>385.084.548,94</u>			<u>372.589.078,78</u>			
Ε. ΜΕΤΡΕΣ ΔΕΥΤΕΡΟΤΗΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έμμελα εισπραξιμότητες			29.242,01			30.521,24			
2. Έμμελα κλειστά εισπραξιμότητα			50.733,71			50.016,33			
3. Λοιπά μεταφορικά λογισμικά ενεργητικά			448,46			3.343,20			
			<u>79.424,18</u>			<u>83.880,77</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ+Ε)			<u>396.335.928,47</u>			<u>385.230.947,41</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ									
2. Χρεωστικά λογισμικά εργασιών & εμμετρήσιμων ασφαλιών			341.038,05			341.443,25			
Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
Ι. Κεφάλαιο Μετοχών									
(784.270 μετ. των 30,26 ευρώ)									
1. Καταβλημένο			24.239.525,20			23.943.100,00			
ΙΙ. Διακ. αναμ. - Διακ. επιτηδεύων									
2. Διακ. αναμ. αναμ. έμμελα λοισμικά παραστατικών στοιχείων			4.535,63			401.390,93			
ΙΙΙ. Ανεπιτηδεύσιμα κλειστά									
1. Ταμείο ασφαλιών			7.847.700,00			7.847.700,00			
5. Ασφαλιότητα ασφαλιών αποβλήτων ασφαλιών νόμου			6.604.726,03			6.604.726,03			
			<u>14.452.426,03</u>			<u>14.452.426,03</u>			
ΙV. Ανεπιτηδεύσιμα ως νέο									
Υπόλοιπο κεφαλών κλειστά ως νέο			11.382.329,16			27.287.154,74			
Υπόλοιπο κεφαλών κλειστά ως παρ.			44.331.028,06			33.252.616,30			
			<u>55.713.357,22</u>			<u>60.539.771,04</u>			
Σύνολο Πάθιακού Ενεργητικού (Α+Γ+Δ+Ε+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV)			<u>94.681.488,08</u>			<u>98.930.659,98</u>			
Α. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΕΙΜΕΝΟΤΗΤΕΣ & ΕΣΟΔΑ									
1. Προβλέψεις για αποζητ. προκλιτά λόγω ελλείψεως από την εταιρεία			5.417.475,03			4.924.747,36			
2. Λοιπές Προβλέψεις			24.294.935,57			14.023.968,75			
			<u>29.712.410,60</u>			<u>18.948.716,11</u>			
Γ. ΥΠΟΒΑΡΥΣΗ									
ΙΙ. Ανεπιτηδεύσιμες Υποχρεώσεις									
1. Προμηθευτές			130.325.276,46			165.944.992,29			
4. Προκαταβλητές ασφαλιών			120.870,18			943.482,13			
5. Υποχρεώσεις από φόρους/τέλη			22.185.403,83			19.429.237,92			
6. Ασφαλιότητα Οργανισμού			620.145,94			943.549,73			
10. Μειωμένα εισπραξιμότητα			67.952.007,92			67.952.007,92			
11. Πεντακτές διατάξεις			1.165.276,95			1.403.913,07			
			<u>282.319.999,28</u>			<u>338.739.492,10</u>			
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Δ)			<u>282.319.999,28</u>			<u>338.739.492,10</u>			
Δ. ΜΕΤΡΕΣ ΔΕΥΤΕΡΟΤΗΤΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ									
2. Έμμελα κλειστά ασφαλιών			3.298.287,80			8.491.730,70			
3. Λοιπά μεταφορικά λογισμικά παθητικά			84.756,98			101.221,94			
			<u>3.383.044,78</u>			<u>8.592.952,64</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			<u>396.335.928,47</u>			<u>385.230.947,41</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ									
2. Παθητικά λογισμικά εργασιών & εμμετρήσιμων ασφαλιών			341.038,05			341.443,25			

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΔΟΥ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2006)	Ποσό Εξαεμνήσιμης χρήσεως		Ποσό Προηγούμενης χρήσεως		ΣΥΝΑΚΕ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	1.12.07 - 30.11.08 (σε ΕΥΡΩ)		1.12.06 - 30.11.07 (σε ΕΥΡΩ)		Ποσό	Ποσό	Ποσό
					Εξαεμν. χρήσεως	Προηγ. χρήσεως	Ποσό
					1.12.07 - 30.11.08	1.12.06 - 30.11.07	σε ΕΥΡΩ
I ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ							
Κόστος εμποδίων (παιδιάσει) εσωτερικοί	413.058.288,96		408.965.675,97				
Κόστος εμποδίων (παιδιάσει) εξωτερικοί	19.528.138,62	423.579.417,58	10.217.118,40	419.202.794,37	Καθαρό αποτέλεσμα (κέρδη) χρήσεως	21.844.401,30	44.366.603,94
Μειών: Κόστος παύσεων εσωτερικοί	309.286.514,99		288.849.198,74		Ταύλοιστο αποτελών (κέρδη)		
Μειών: Κόστος παύσεων εξωτερικοί	7.880.468,90	317.280.400,89	7.326.984,49	306.176.171,20	προσχηματισμών κερδών	60.339.771,06	33.052.616,32
Μιστά αποτε/τα (κέρδη) εσωτερικός					Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. κερδών 2008-2006	-16.008.703,00	0,00
- εκ παύσεων εσωτερικοί	103.168.273,92		110.136.499,23		Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	9.581.972,14	16.071.463,03
- εκ παύσεων εξωτερικοί	2.927.842,22		2.980.133,94		Κέρδη προς διόρθωση	56.283.937,22	61.347.732,22
Πλέον: Άλλο έσοδα εκμεταλλεύσεως	18.896.132,66	124.485.149,34	19.642.214,94	126.688.838,01	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Μειών: 1. Έξοδα θεσπιτικής λειτουργίας	10.296.811,00		11.706.960,01		1. Ταύτοιο αποτέλεσμα	0,00	1.007.366,17
2. Έξοδα λοιπ. εργασιών-επιστημονικών	2.105.096,20		6.082.675,61		2. Ταύλοιστο κερδών εκ νέου	56.283.937,22	60.339.771,06
3. Έξοδα λειτουργίας διανομής	60.045.973,51	82.902.282,77	79.426.982,79	96.213.619,40			
Μεριστά αποτε/τα (κέρδη) εσωτερικός		26.577.896,92		32.453.219,61			
Πλέον: 4. Περιουσιακά τίτλα & συναφή έσοδα		2.750.496,27		2.110.413,78			
Μειών: 3. Χρεωστικά τίτλα & συναφή έξοδα		50.181,08		52.135,91			
Οικιακά αποτε/τα (κέρδη) εσωτερικός		29.319.134,26		34.511.497,48			
II ΕΙΣΟΔΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ							
1. Εισοδικά & ανάργατα έσοδα	866.056,12		14.479.780,40				
2. Εισοδικά κέρδη	3.196,88		2.730,13				
3. Έσοδα προηγούμενων κερδών	141.100,26		890.482,85				
4. Έσοδα από προβλεπόμενες τροπ. κερδών	2.158.908,28		520.474,96				
	3.989.261,54		15.643.468,34				
Μειών:							
1. Εισοδικά & ανάργατα έξοδα	260.836,62		60.960,22				
2. Εισοδικές ζημιές	3.387.619,67		1.077.061,27				
3. Έξοδα προηγ. κερδών	4.982.091,09		609.426,23				
4. Προβλεπόμενα έσοδα εισοδικών κερδών	1.687.467,16	(7.474.732,85)	4.026.338,66	9.695.136,46			
Όργανικά & έσοδα αποτε/τα (κέρδη)		21.844.401,30		44.366.603,94			
Μειών: Σύνολο αποβλήσεων παλιών στοιχείων	1.182.761,01		1.189.093,53				
Μειών: Οι από αυτές αναμειγνυμένες στο λειτουργικό κόστος	- 1.182.761,01	0,00	1.189.093,53	0,00			
ΚΕΦΑΛΑ ΑΔΟΥ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ από φόρων		<u>21.844.401,30</u>		<u>44.366.603,94</u>			

Αθήνα 16 Μαρτίου 2009

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΤΟΥ Δ.Ε.
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ & ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΑΡΑΛΟΓ. ΕΥΡ. ΚΑΡΤΕΛΑ
Α.Δ.Τ. Σ 0709954.Α.1995

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ & ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΥΡ. ΜΑΡΤΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 1527939.Α.2.1989

Ο ΕΠΙΘΥΜΗΤΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΗΣ
ΚΡΗΣΤΟΣ Β. ΜΗΛΑΜΟΥΤΣΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 062006/1.Α.2007
Α.Μ.Α.Α. 0023051 - Υάδρας Κ'



ΕΠΙΡΡΕΖ

24 MAR 2009

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΠΦΑΪΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΠΦΑΪΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που απεικονίζονται από τον Ισολογισμό της 30 Νοεμβρίου 2008, τον Κατάλογο Λογαριασμών Αποτελεσμάτων, τον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων και το Πρόγραμμα για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή. Ειφ' ότι Διάθεση για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η Διάθεση της Εταιρείας έχει την ενόχλη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική εταιρική νομοθεσία. Η ενόχλη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απολύτως ανεξάρτητες από οποιαδήποτε αναγκαιότητα που οφείλονται σε αυτή ή λόγω επιτήρησης και εφαρμοζόμενης κατάλληλης λογιστικής πολιτικής και πραγματοποιήσιμης λογιστικής εκτίμησης οι οποίες είναι εύλογες για την περίσταση.

Ειφ' ότι Ελεγκτή

Διότι μας ενόχλη είναι η έλλογη γνώμη επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Με εξαίρεση το θέμα που περιγράφεται στην παράγραφο Βάση Γνώμης με Εξαιρέση, θεωρούσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο της Ελεγκτικής. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διεκτέλεση του ελέγχου μας με σκοπό την αποκτήσει εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολύτως ανεξάρτητες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για τη σχεδίαση, εφαρμογή και διατήρηση ελεγκτικών τεχνικών σχετικά με τη τιμή και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου οποιαδήποτε ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται σε αυτή ή λόγω. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίσταση και ότι για τον έλεγχο για μας επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διάθεση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεκμήριο που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση γνώμης με εξαιρέση

Η Εταιρεία έχει προσέρχει στα δικαστικά δικαστήρια για πρόσθετους φόρους που επιβλήθηκαν μετά από τριτογενή φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 2001 συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 4,4 εκατομμυρίων περίπου. Κατά συνέπηση, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τη χρήση αυτή καθώς και για τις χρήσεις 2007 και 2008 οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, δεν είναι κατατεθεί οριστικές. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσεξέσεων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει συμπεριλάβει σχετικά πρόβλεψη για το σκοπό αυτό.

Γνωμά με εξαιρέση

Καθ' ό τη γνώμη μας, με εξαίρεση τις επιπτώσεις των προσομοιών που αναφέρονται θα κληθείσαν αναγκαίες εάν είχαμε διασφαλίσει την εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσεξέσεων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 30 Νοεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική εταιρική νομοθεσία.

Ανεξαρτησία επί άλλων νομίμων και κανονιστικών θεμάτων

Επ' αθετούμενη τη συμφωνία και την ανταπόκριση που περιεγράφηκε της Έκθεσης του Δικαστικού Συμβούλου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των αρχών από το άρθρο 37 και 48α του Κ.Μ. 2110/1982.



KPMG
MEMBER OF THE
KPMG NETWORK
OF INDEPENDENT
MEMBER FIRMS
OF THE
INTERNATIONAL
FEDERATION OF
ACCOUNTANTS
(IFAC)

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2009
KPMG Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
Νικόλαος Βουτσάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΧΗ 18701

Pfizer - Ισολογισμός 2009



ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600/01ΑΤ/Β/86/244(05)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2009)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειστών χρόνων 1.12.08 - 30.11.09 (σε ΕΥΡΩ)			Ποσό Προηγούμενων χρόνων 1.12.07 - 30.11.08 (σε ΕΥΡΩ)			Ποσό Κλεισ. χρόν. 1.12.08 - 30.11.08 σε ΕΥΡΩ	Ποσό Προηγ. χρόν. 1.12.07 - 30.11.07 σε ΕΥΡΩ
	Αξία Κτήρ.	Αποβέσεις	Ανεπ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποβέσεις	Ανεπ. Αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΑΤΑΞΙΑΣ								
4. Άσφα εξόδα εγκαταστάσεων	474.852,38	445.900,99	28.951,37	474.852,38	442.952,95	32.899,41		
Γ. ΠΑΘΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ								
Ι. Ακίνητες Ακτονομιές								
2. Παραρτήματα και διατάγματα Διαγγραμμένες Διακρίσεις	4.352.000,00	783.282,50	3.568.717,50	1.600.000,00	477.586,67	1.122.413,33		
3. Υπεράσφα Επηρεασίμων (goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00		
	<u>4.641.633,81</u>	<u>1.072.916,31</u>	<u>3.568.717,50</u>	<u>1.889.633,81</u>	<u>767.220,48</u>	<u>1.122.413,33</u>		
ΙΙ. Επενδύσεις Ακτονομιών								
1. Γήσινα - Οικόπεδα	2.918.587,24	0,00	2.918.587,24	2.084.680,88	0,00	2.084.680,88		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	9.916.745,39	3.628.410,89	6.288.334,50	9.916.745,39	3.056.337,12	6.860.408,27		
4. Μηχανήματα-Τεχνικά εργαλεία & λοιπά μηχανικά εξαρτήματα	103.179,44	50.831,15	52.348,29	103.179,44	49.537,84	53.642,40		
5. Μεταφορικά μέσα	60.259,87	60.259,85	0,02	60.259,87	60.259,85	0,02		
6. Έπιπλα & λοιπά αξιωματικά	4.793.633,13	4.285.312,45	488.320,68	4.988.354,78	4.112.791,82	856.563,16		
	<u>17.792.385,07</u>	<u>8.034.822,34</u>	<u>9.757.562,73</u>	<u>17.134.230,36</u>	<u>7.278.825,63</u>	<u>9.855.304,73</u>		
Σύνολο Ακτονομιών (I + II)	<u>22.432.018,88</u>	<u>9.107.718,65</u>	<u>13.324.300,23</u>	<u>19.023.864,17</u>	<u>8.046.146,11</u>	<u>13.977.718,06</u>		
ΙΙΙ. Διαθεσίμες & άλλες ακίνητες μεταλλοπονημένες απαιτήσεις								
7. Άσφα μερίσματα απαιτήσεις			163.214,80			161.360,58		
Σύνολο Παθών Ενεργητικών (I + II + III)			<u>13.487.515,03</u>			<u>11.139.078,64</u>		
Δ. ΚΥΜΑΙΩΜΕΝΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ								
Ι. Διυλισία								
1. Εμπορεύματα			74.442.306,82			73.401.388,73		
2. Προϊόντα έσοδα & ημιτελεί Υπεράσφα & υποέσοδα			168.253,48			169.234,72		
4. Πράξεις & μερίδια-Ανελκίσματα υλικό- Αποβλήσιμα & αξία υποεσοδών			65.555,52			314.622,40		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			6.953.428,22			6.089.527,81		
			<u>81.629.544,04</u>			<u>81.874.133,66</u>		
ΙΙ. Αποθέματα								
1. Πολύτιμα			233.578.391,81			189.337.645,14		
Μείζον Προβλήματα			<u>5.282.347,92</u>			<u>5.232.807,74</u>		
3α. Επισφαές εισπραξιές (μεταπρανομισημένες)			32.166.643,29			29.782.864,05		
3β. Έπιπλο σε κωδικοποίηση (παροχρησμός)			11.288,00			153.124,74		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένους επιχειρήσεις			23.000.155,89			70.872.952,09		
10. Εμπορικές-Επιπλο πωλήσεις & γραμμάτια Μείζον Προβλήματα			<u>1.659.195,26</u>			<u>201.286,58</u>		
11. Χρεώστες όψεως			10.135.805,82			10.629.382,57		
12. Αποβλήσιμα διαφόρων προκλήτων & πιστώσεων			248.597,07			274.953,94		
			<u>292.778.545,96</u>			<u>295.017.864,79</u>		
ΙΙΙ. Διυλισία								
1. Ταμεία			2.075,53			1.957,93		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>2.887.890,27</u>			<u>8.087.591,66</u>		
			<u>2.889.965,80</u>			<u>8.089.549,59</u>		
Σύνολο Κυμαιώτων Ενεργητικών (III + III + III)			<u>73.298.152,81</u>			<u>895.084.545,83</u>		
Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΛΟΓΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ								
1. Έσοδα εποχών χρόνων			27.478,59			28.242,01		
2. Έσοδα χρόνων εισπραξιές			38.754,26			50.733,71		
3. Άσφα μεταφραστικά λογώτων ενεργητικών			0,00			445,45		
			<u>66.232,79</u>			<u>79.421,19</u>		
Σύνολο Σύνολου Ενεργητικών (I + II + III + E)			<u>391.873.867,84</u>			<u>396.335.865,47</u>		
ΑΔΙΑΡΧΑΣΙΜΑ ΤΑΞΕΩΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ								
2. Χρεωστικά λογώτων οχημάτων & εμπορευμάτων ασφαλείων			2.000,00			341.003,05		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
Α. ΨΑΦΙΔΙΑ								
Ι. Ακίνητα Μεσοπρόσθετα (794.770 μετ. των 30,76 ευρώ)								
1. Κοιμήσιμα			24.139.525,20			24.139.525,20		
ΙΙ. Άσφα ομολογία - Άσφα επενδύσεων								
2. Άσφα ομολογία ομολογία λοιστών παρανομιών εταιρειών			838.811,99			4.935,63		
ΙΙΙ. Αποβλήσιμα εσόδων								
1. Τακτικά αποβλήσιμα			8.048.508,40			7.947.700,00		
5. Άσφα ομολογία ομολογία ομολογία ομολογία			6.804.728,03			6.804.728,03		
			<u>14.851.236,43</u>			<u>14.452.428,03</u>		
Κ. Αποβλήσιμα εκτός								
Υπόλοιπα καρτών εκτός κεία			10.920.920,04			68.253.587,22		
			<u>10.920.920,04</u>			<u>68.253.587,22</u>		
Σύνολο Ψαφιδίων Κοιμήσιμων (I + II + III + IV)			<u>58.559.493,66</u>			<u>94.850.489,03</u>		
Β. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΠΑΡΑΧΩΡΟΥΝΤΕΣ								
Α. ΕΣΟΔΑ								
1. Προβλήματα για ομολογία προκλήτων λόγω εσόδων από τη υπηρεσία			5.643.877,83			5.417.475,03		
2. Άσφα Προβλήματα			28.184.858,34			24.264.855,50		
			<u>33.828.736,17</u>			<u>29.682.330,53</u>		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΙΙ. Διαθεσίμες Υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές			227.435.385,64			170.305.278,46		
4. Προκαταβολές πελατών			181.908,73			131.878,18		
5. Υπεράσφα από φόρους-επίση			15.547.951,04			22.195.403,83		
6. Αποβλήσιμα Οργανισμοί			675.726,48			670.145,94		
8. Υπεράσφα προς ομολογία εταιρειών			50.000.000,00			0,00		
10. Μισώματα κίνησης			2.156,42			67.852.007,82		
11. Πιστωτικές διαφορές			1.566.728,70			1.165.278,95		
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ + II)			<u>296.409.827,98</u>			<u>292.319.994,28</u>		
Α. ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΛΟΓΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ								
2. Έσοδα χρόνων εισπραξιές			12.088.773,03			9.298.287,60		
3. Άσφα μεταφραστικά λογώτων παθητικών			9.744,37			84.756,08		
			<u>12.108.517,40</u>			<u>9.383.043,68</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (A + B + Γ + Δ)			<u>391.873.867,84</u>			<u>396.335.865,47</u>		
ΑΔΙΑΡΧΑΣΙΜΑ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ								
2. Πιστωτικά λογώτων οχημάτων & εμπορευμάτων ασφαλείων			2.000,00			341.003,05		

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2009

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Για τους Μετόχους της ΠΡΑΪΞΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχσαμε τις οικονομικές Καταστάσεις της ΠΡΑΪΞΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 30 Νοεμβρίου 2009, την Κατάσταση Αγοραζομένων Αποτιμημάτων, τον Πίνακα Διάθεσης Αποτιμημάτων και το Πρόσθετο για τη χρήση που διήρξε την ημερομηνία αυτή, Ετήσιον Έκθεση για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οπών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική εταιρεία νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση αποτελεσματικού ελέγχου σχετικού με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απολαγμένες από ουδέτους ανακριφές, που οφείλονται σε αυτή ή άλλους υπαλλήλους και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και διαχειριστικές λογιστικές επιλογές οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

Ετήσιον Έλεγχον

Διαί μας ευθύνη είναι η έκδοση γνώμης επί οπών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Με εφόσον το θέμα που παρατίθεται στην παράγραφο θέση γνώμης με εφόσον, διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κοινές ηθικές δεοντολογίες και τα σχεδιαστικά και διεγερτικά του ελέγχου μας με σκοπό την αποκτήριση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολαγμένες από ουδέτους ανακριφές.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για τη σημαντικότερη ελεγκτικών περιοχών σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουδέτους ανακριφές των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται σε αυτή ή άλλους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση καθ' ημε για την έκδοση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Παρά το ότι οι ελεγκτικές τεχνικές που έχουμε συμπεριλάβει είναι επαρκείς και κατάλληλες για τη διεκδίκηση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Θέση γνώμης με εφόσον


Η Εταιρεία έχει προσαρτήσει στα Διοικητικά Διατάγματα για πρόσθετους φόρους που επιβλήθηκαν μετά από παλαιά φορολογικά έλεγχο για τη χρήση 2001 συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 4,4 εκατομμυρίων ταχέως. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τη χρήση αυτή καθώς και για τις χρήσεις 2007 έως και 2009 οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυχόντων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει εφαρμόσει οριστική πρόβλεψη για το ορισμό αυτό.

Γνώμη με εφόσον

Κατά τη γνώμη μας, με εφόσον τις απαιτήσεις τυχόν προσαυχόντων και ενδιαφέροντα ή/και κινδύνους εν λόγω διασφαλίσει εύλογη βεβαιότητα σχετικά με την εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυχόντων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ορθολογικά την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 30 Νοεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που διήρξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική εταιρεία νομοθεσία.

Αποφρά επί άλλων κεφαίων και κανονιστικών θεμάτων

Επισημαίνουμε τη σύμφωνη και την αποτελεσματική του παραρτήματος της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζώντων από το άρθρο 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920.



ΚΡΜΓ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ
ΕΤΕΚ
2002-11

Αθήνα, 19 Μαΐου 2010
ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Ιωάννης Α. Αρβίλος,
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ 12061 12831

GNN 210/0222048

Pfizer - Ισολογισμός 2010

		Ποσά ετήσιων χρήσεων 2010			Ποσά προηγούμενων χρήσεων 2009			Ποσά κύριου χρόνου		Ποσά προηγούμενου χρόνου	
		1.12.09 - 30.11.10	1.12.09 - 30.11.10	1.12.09 - 30.11.10	1.12.09 - 30.11.09	1.12.09 - 30.11.09	1.12.09 - 30.11.10	1.12.09 - 30.11.10	1.12.09 - 30.11.09	1.12.09 - 30.11.09	
ΠΡΟΪΟΝΤΑ											
Α. ΕΙΣΡΑ ΕΚΔΑΤΑ											
4. Αποτίμηση εμπορευμάτων											
	474.982,36	448.739,00	25.143,33	474.982,36	446.500,99	28.481,37					
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Ι. ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΚΑΤΑΞΗΣ											
2. Παραρτήματα και δικαιώματα											
	4.350.000,00	1.293.290,50	3.056.709,50	4.350.000,00	763.282,50	3.586.717,50					
3. Υπερεκτίμηση εμπορευμάτων (Goodwill)											
	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00					
	<u>4.639.633,81</u>	<u>1.582.924,31</u>	<u>3.056.709,50</u>	<u>4.639.633,81</u>	<u>1.052.916,31</u>	<u>3.586.717,50</u>					
ΙΙ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ											
1. Γραμμάτια - Ομόλογα											
	2.919.567,24	0,00	2.919.567,24	2.919.567,24	0,00	2.919.567,24					
3. Κόμισμα - Τραπεζικά έσοδα											
	11.869.439,68	8.082.666,66	3.786.773,02	9.916.745,39	3.628.418,89	6.288.326,50					
4. Μεταβιβάσιμα - Τραπεζικά έσοδα											
	200.167,78	110.188,89	90.000,00	180.179,44	50.801,15	129.378,29					
5. Μεταβιβάσιμα - Άλλα											
	15.050,98	15.050,97	0,01	60.259,87	60.259,85	0,02					
6. Στεκότα & λοιπά εφόδια											
	8.342.330,85	8.048.863,09	293.467,76	4.793.833,13	4.295.212,45	498.620,68					
Σύνολο Διαρκείας (I+II)											
	<u>21.254.548,53</u>	<u>12.269.799,88</u>	<u>8.987.746,65</u>	<u>17.792.385,87</u>	<u>8.034.822,34</u>	<u>9.757.567,73</u>					
ΙΙΙ. ΔΑΝΕΙΑ & ΑΛΙΑ ΚΑΤΑΧΕΙΡΗΣΙΑ											
7. Λοιπά μακροπρόθεσμα απαιτήματα											
			328.198,01			163.214,82					
Σύνολο Πόρου Επένδυσης (I+II+III)											
			<u>12.936.652,96</u>			<u>13.487.515,05</u>					
Α. ΕΥΛΟΓΙΣΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Ι. Αποτίμηση											
1. Εμπορεύματα											
			98.880.715,81			74.442.308,82					
2. Προβλεπόμενα έσοδα (γινώσκ.)											
			172.353,82			165.253,49					
4. Πόροι & λοιπά εφόδια εκτός από εφόδια											
			90.800,01			65.535,52					
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων											
			6.936.865,84			8.963.428,22					
			<u>106.062.734,98</u>			<u>81.626.544,05</u>					
ΙΙ. Απαιτήσεις											
1. Πόροι											
	357.058.833,71			330.578.361,81							
Μεικτά Προβλεπόμενα											
	0,00		367.059.833,71	5.382.347,92		228.216.040,89					
3α. Επενδυτικές απαιτήσεις (μακροπρόθεσμες)											
			22.482.611,96			32.186.843,29					
3β. Επενδυτικές σε εκδοθέντα (μικροπρόθεσμες)											
			437.507,44			11.298,00					
5. Εμπορεύματα απαιτήσεις κατά πελάτες											
			30.500.000,00			23.800.153,89					
10. Εμπορεύματα - Επένδυση πωλητών & προμηθευτών											
	2.046.788,70			1.659.155,26							
Μεικτά Προβλεπόμενα											
	1.959.644,04		67.142,66	1.659.155,26		0,00					
11. Χρεώματα διάφορα											
			13.843.049,62			10.136.805,62					
12. Λοιπά μακροπρόθεσμα προκύβοντα & παρτίσιμα											
			305.494,67			248.597,07					
			<u>424.725.940,68</u>			<u>393.778.543,96</u>					
Κ. Αξιώματα											
1. Ταμείο											
			65.971,20			2.075,53					
3. Καταθέσεις τράπεζας & προθεσμίας											
			3.483.019,42			2.867.984,27					
			<u>3.548.990,62</u>			<u>2.869.060,80</u>					
Σύνολο Καθαροί Πόροι (I+II+III+IV)											
			<u>534.357.364,38</u>			<u>378.296.153,61</u>					
Ε. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΙΚΑ ΔΟΥΛΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ											
1. Έξοδα επίδοσης γράφων											
			289.052,72			23.478,58					
2. Έξοδα γράφων εισπρακτών											
			25.004,95			38.754,20					
			<u>314.057,67</u>			<u>62.232,78</u>					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (I+II+III+IV+V)											
			<u>847.202.217,95</u>			<u>591.670.083,02</u>					
ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΑ ΤΑΞΕΩΣ ΕΥΡΕΣΤΙΑΣ											
2. Προκαταβλητά εισπρακτών											
			18.500,00			2.000,00					
6. Απορροφήσιμα κεφάλαια											
ΒΑΡΗΤΙΚΟ											
Α. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ											
1. Καταβλητέα											
			43.380.000,00			24.139.525,20					
Β. ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΚΑΤΑΞΗΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ											
2. Διαρκές απορροφήσιμα έσοδα											
			637.282,19			638.811,99					
Κ. Αποβλητέα κεφάλαια											
1. Ταμείο επίδοσης											
			9.447.815,74			8.046.508,40					
5. Απορροφήσιμα αποθεμάτια											
			6.694.653,13			6.604.728,03					
			<u>16.112.468,87</u>			<u>14.651.236,43</u>					
Κ. Αποβλητέα ως επί											
Κόμισμα προηγούμενων χρόνων											
			23.706.196,28			6.253.567,22					
Ομόλογα/Μισθία προηγούμενων χρόνων											
			(23.726.648,29)			4.667.322,82					
			<u>(20.458,00)</u>			<u>10.826.829,04</u>					
Σύνολο ετών κεφαλαίων (A+B+C+D+E)											
			<u>60.309.273,06</u>			<u>50.591.463,68</u>					
Β. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΤΕΣ ΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ											
1. Προβλεπόμενα για αποζημίωση προσαρτημάτων											
			7.271.225,63			5.842.977,63					
2. Λοιπά προβλεπόμενα											
			40.368.685,12			28.184.056,34					
			<u>47.639.910,75</u>			<u>33.966.033,97</u>					
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
Α. Απορροφήσιμα απαιτήματα											
1. Προμηθευτές											
			368.015.617,52			227.495.365,64					
4. Προκαταβλητά εισπρακτών											
			361.141,50			181.909,73					
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τόξη											
			7.653.050,94			15.547.951,84					
6. Απορροφήσιμα οφειλόμενα											
			883.197,81			675.726,46					
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους											
			50.000.000,00			50.000.000,00					
10. Μεταβιβάσιμα πλεονέκτημα											
			2.156,42			2.156,42					
11. Παρτίσιμα διάφορα											
			1.408.674,36			1.596.728,70					
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ)											
			<u>429.436.339,57</u>			<u>296.426.832,99</u>					
Δ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΙΚΑ ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΑ ΒΑΡΗΤΙΚΑ											
2. Έξοδα επίδοσης											
			10.581.203,41			12.098.773,03					
3. Λοιπά μεταβιβάσιμα λοιπά παρτίσιμα											
			175.490,76			9.744,37					
			<u>10.756.694,17</u>			<u>12.108.517,40</u>					
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΒΑΡΗΤΙΚΟΥ (A+B+C+D+E)											
			<u>547.202.217,95</u>			<u>391.670.083,02</u>					
ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΑ ΤΑΞΕΩΣ ΕΥΡΕΣΤΙΑΣ											
2. Παρτίσιμα λοιπά οφειλόμενα											
			18.500,00			2.000,00					
6. Απορροφήσιμα κεφάλαια											

Σημειώσεις: Στην παρούσα χρήση έγινε απορρόφηση της εταιρείας OYWEB ΕΜΑΣ ΑΕΒΕ. Η συγχώνευση έγινε με βάση τις διατάξεις του 0.2196/1993 και ξεκίνησε στην έκθεση δικτατορίας της λογιστικής έξης της απορροφούμενης εταιρείας επί του υπολογισμού μεταρρυθμισμένης της 30ης Νοεμβρίου 2009. Κατά συνέπεια τα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης δεν είναι συγκρίσιμα.

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2010) (Ποσά σε Ευρώ)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό κλειστού χρήσης 2010 1.12.09 - 30.11.10	Ποσό προηγούμενου χρήσης 2009 1.12.08 - 30.11.09	Ποσό κλεισθ. χρήσ. 1.12.09 - 30.11.10	Ποσό προηγ. χρήσ. 1.12.08 - 30.11.09	
I. Ανεπίλυτα κεφάλαια					
Κόστος εργασιών (παιδιάσει) εισπρακτά	405.457.451,01	400.006.625,45			Καθαρά αποτίμω (χρημ/λόγισμ) χρήσεως
Κόστος εργασιών (παιδιάσει) εξπρακτά	19.026.117,92	10.442.240,11	411.348.865,56	19.335.838,99	15.002.535,72
Μείζον: Κόστος παιδίστρας εισπρακτά	306.354.747,16	302.958.186,25			Υπόλοιπο καρτών προηγ. χρήσεων
Μείζον: Κόστος παιδίστρας εξπρακτά	19.779.333,36	7.890.118,22	310.858.304,47	10.920.920,04	56.253.597,22
Μετρί αποτίμω (επρόβ) εισόδων:					Υπόλοιπο καρτών προηγούμενων χρήσεων επαρροκίσεως/επάρροκ:
- εν παιδίστρας εισπρακτά	78.502.703,85	97.938.439,20			12.785.270,24
- εν παιδίστρας εξπρακτά	8.227.784,55	2.552.121,89	108.498.581,09	122.328.509,56	0,00
Μείζον: Άλλα έσοδα ασφαλιστικών	21.532.442,01	21.835.948,47	122.328.509,56		Μείζον: 1. Αόριστος συνολικός
Μείζον: 1. Έσοδα διαπραγματ. λειτουργίας	14.241.287,19	10.017.751,11			0,00
2. Έσοδα λογ. προμηθ. ανταλλαγών	8.143.603,98	7.112.414,58			Επίσχεση εισπρακτ. Ν.3845/2009
3. Έσοδα λειτουργίας διεξόδων	106.898.959,30	86.380.134,22	103.521.299,92		Επίσχεση εισπρακτ. Ν.3845/2010
Μείζον: αποτίμω (χρημ/λόγισμ) εισόδων			18.868.299,54		3.790.808,29
Μείζον: 4. Πρωτογενή έσοδα & συναφή έσοδα			813.782,95		0,00
Μείζον: 3. Χρηματικά έσοδα & συναφή έσοδα			150.997,23		(20.458,00)
Μείζον: αποτίμω (χρημ/λόγισμ) εισόδων			18.468.896,26		61.119.728,44
ΕΠΙΣΧΕΣΙΜΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					Η διαφορά των καρτών σχετικά μες ελπίδ:
1. Έσοδα και εισόδημα έσοδα	668.829,84	242.814,37			1. Τόκοι αποθεμάτων
2. Έσοδα κέρδη	803.561,06	3.433,76			0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	446.571,89	127.790,23			2. Μειώματα και διανομή/όραμα μέσα στη χρήση
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	12.267.051,84	1.892.534,48			0,00
	14.185.194,12	2.368.572,86			3. Υπόλοιπο (Ζημιών)/Κερδών εν, νέο
Μείζον: 1. Έσοδα και εισόδημα έσοδα	2.899.817,60	129.995,02			(20.458,00)
2. Έσοδα ζημιών	4.694.150,95	4.419.465,19			61.119.728,44
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	1.404.746,74	506.194,33			
4. Έσοδα για έκτακτους κινδύνους	3.471.421,25	1.760.487,95	8.823.032,48	(4.486.450,64)	
Οργανικά & άμετρα αποτίμω (χρημ/λόγισμ)					
Μείζον: Διενκλι αποτίμω των παγίων στοιχείων	1.573.623,27		1.307.311,57		
Μείζον: Οι από αυτές ενσωματ. στο λειτουργικό κόστος	1.573.623,27	0,00	1.307.311,57	0,00	
ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ (ΧΗΜΙΚΑ ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	19.535.638,99	15.002.535,72			

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΟΝΥΣΙΑ ΣΥΜΒΟΥΙΣΣ

ΑΚΑΤΗΡΙΝΗ ΠΑΛΑΟΥ ΕΥΑΓ. ΚΑΡΕΛΙΑ
Α.Δ.Τ. Σ 070095/04.09.1995

ΑΘΗΝΑ, 18 Νοεμβρίου 2011

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ &
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΩΝΙΝΟΣ ΚΥΡ. ΜΕΡΠΑΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 152769/09.03.1989

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Μ. ΔΑΝΔΟΥΛΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 07417929/31.07. Α.Μ.Α.Α. ΟΕΕ 2390 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΠΝΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις της ΠΝΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποστέλλονται από τον απολογισμό της 30 Νοεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα δόσεων αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την παραμονή αυτή, καθώς και το σχετικό πρόγραμμα **Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις ουσιώδεις διακρίσεις, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, απολαμβάνοντας από ουσιώδη ανεκρίσιμα, που σχετίζονται είτε σε απήχη είτε σε λάθος **Έκθεση του Ελεγκτή**. Η δική μας ευθύνη είναι να επαληθεύσουμε γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανεκρίσιμα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τη γνωστοποίησης στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανεκρίσιμου των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απήχη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις ουσιώδεις διακρίσεις που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έληξαν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνέπειας παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Διακρίνουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συλλέξει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης **Έκθεση για Γνώμη με Επισφάλεια**. Από τον έλεγχό μας προέκυψε να μην έχουμε εντοπίσει ουσιώδη ανεκρίσιμα που έχουν απορροφηθεί από Δεδομένα Νοσοκομεία ποσού ΕΥΡΩ 178 εκατομμυρίων περίπου, οι οποίοι καταγράφηκαν μετά το τέλος της χρήσης με την παροχή αντίστοιχων όρων αμειψιών Ελεγκτικό Δελτίο και έκτακτη οικονομική αξία και για τις οποίες η Εταιρεία δεν προέβλεψε σε απομείωση της αξίας τους κατά ΕΥΡΩ 47 εκατομμύρια περίπου. Επίσης, δεν σχημάτισε πρόβλεψη για απομείωση ετήσιου όρους ΕΥΡΩ 5 εκατομμυρίων περίπου, οι οποίοι απορροφούν απώλειες από Δεδομένα Νοσοκομεία για το έτος 2002 και 2003. Κατά συνέπεια, οι Απώλειες, και το Σύνολο των Ίσων Καταστάσεων αμειψιών αυξήθηκαν, ενώ οι Σημεία Χρήσης αμειψιών μειώθηκαν κατά ΕΥΡΩ 55 εκατομμύρια περίπου, αντίστοιχα. 2. Η Εταιρεία έχει προνοήσει στα Διοικητικά Δελτία για πρόσθετους φόρους που της επιβλήθηκαν μετά από τελεσίδικο φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 2001 συνολικού όρους ΕΥΡΩ 4,4 εκατομμυρίων περίπου. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις για τη χρήση αυτή καθώς και για τις χρήσεις 2009 και 2010 οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της απορροφητικής εταιρείας WYETH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.Ε δεν έχουν εξοφληθεί για τη περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως και 31 Νοεμβρίου 2009, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσοφίσεων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των οικιστικών φορολογικών χρήσεων της ίδιας όση και της απορροφητικής εταιρείας και δεν έχει σχηματίσει σχετικά πρόβλεψη για το ποσό αυτό. 3. Η Εταιρεία, τη χρήση 2010 ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 και 2008 και της επιβλήθηκαν πρόσθετοι φόροι και προσοφίσεις όρους ΕΥΡΩ 10 εκατομμυρίων περίπου αλλά δε λογιστικοποίησε το ποσό αυτό, καθώς έλαβε την απόλυτη κοινοποίηση των αποτελεσμάτων του φορολογικού ελέγχου το 2011. Κατά συνέπεια, οι Υποχρεώσεις αμειψιών μειώθηκαν και το Σύνολο Ίσων Καταστάσεων αυξήθηκε κατά ΕΥΡΩ 10 εκατομμύρια περίπου αντίστοιχα. **Γνώμη με Επισφάλεια**. Κατά τη γνώμη μας, όπως από τις επεξεργασίες των δεδομένων που μεταμορφώνονται στην παρούσα "Έκθεση για Γνώμη με Επισφάλεια", οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς τον οικονομικό θέση της ΠΝΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ κατά την 30 Νοεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική επίθεση για τη χρήση που έληξε την παραμονή αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία **Δεν υπάρχει επί Άλλων Ίσων και Καταστάσεων Βασίσει**. Εφαρμόσαμε τη σύμφωνα και την αναστολή του παραρτήματος της Έκθεσης Διοίκησης και Διοικητικό Συμβούλιο με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των ερμηνειών από το άρθρο 37 και 43α του Κ.Ν. 2180/1920.

<p>KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Στρατηγού Τόμπρου 3 153 42 Αγία Παρασκευή Ελλάς ΑΜ ΣΟΕΑ 114</p>	<p>Αθήνα, 21 Μαρτίου 2011 KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Ιωάννης Α. Αχλάδας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ΑΜ ΣΟΕΑ 12831</p>
---	---

Pfizer - Ισολογισμός 2011



ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600101ΑΤ/Β/86/244(05)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (01 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011) (Ποσό σε Ευρώ)

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011 1.12.010 - 30.11.11			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010 1.12.09 - 30.11.10			ΠΑΡΗΓΩΓΟ	Ποσό κλεισίμ. χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11	Ποσό προηγ. χρήσ. 1.12.09 - 30.11.10
	Αξ. κλεισίματ.	Αποβ. κλεισίματ.	Απομ. Αξία	Αξ. κλεισίματ.	Αποβ. κλεισίματ.	Απομ. Αξία			
Β. ΕΣΛΙΑ ΕΥΧΑΙΡΕΤΑΣΕΩΣ							Α. ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Γενικό έργο εγκαταστάσεων	474.882,36	483.578,99	21.385,87	474.882,36	449.719,00	25.143,93	Ι. Κεφάλαια μετοχών		
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΩ							(4.338.300 μετοχές των 10,19 ευρώ)		
Ι. Ανομιλίες μετρητοσύνης							1. Κοινοβόλιον	44.294.223,00	43.380.000,00
2. Παραρτήματα επί δικαίωμα							ΙΙ. Ανομιλίες υποκαταστάσεων -		
Βοηθητικές δαπάνες	4.950.000,00	1.797.328,22	2.612.673,78	4.950.000,00	1.280.292,50	3.089.707,50	Επιταγές αποδόσεων		
3. Υπόλοιπα Επενδύσεων (Καθαρά)	299.632,81	289.632,81	0,00	299.632,81	289.632,81	0,00	2. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας		
8. Επιδόματα αναπροσαρμογής	4.639.632,81	2.026.960,00	2.612.673,78	4.639.632,81	1.549.925,31	3.089.707,50	Κατάλοιπα προσαρμογών	10.042,19	837.282,19
1. Γενικό - Οριστικό	2.918.587,24	0,00	2.918.587,24	2.918.587,24	0,00	2.918.587,24	ΙΙΙ. Αποθεματικά κεφάλαια		
3. Κόστος - Τεχνικό έργο	11.691.426,74	6.472.857,13	5.178.589,61	11.691.426,74	6.082.886,83	5.716.552,75	1. Γενικό αποθεματικό	9.447.915,74	9.447.915,74
4. Μηχανή - Τεχνικό έργο							5. Απορρίπτα υπολειμματικά		
5. Μεταφορικά μέσα	209.157,78	124.897,66	84.280,12	209.157,78	110.198,89	98.958,89	αξιότιμα διαφόρων ειδών	6.664.653,13	6.664.653,13
6. Έπιπλα & λοιπά αξιότιμα	15.050,98	19.790,97	0,01	15.050,98	15.050,97	0,01	ΙV. Απορρίπτα σε είδη		
Σύνολο Αναπροσαρμογών (ΓΙ)	6.246.757,75	6.041.404,11	205.353,64	6.246.757,75	6.040.988,89	205.768,86	1. Απορρίπτα σε είδη		
Σύνολο Αναπροσαρμογών (ΓΙ+ΓΙΙ)	21.040.960,49	12.614.209,87	8.388.750,62	21.040.960,49	12.259.799,88	8.687.746,65	2. Απορρίπτα σε είδη		
Σύνολο Αναπροσαρμογών (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)	25.680.948,20	14.631.169,90	10.999.424,43	25.680.948,20	13.816.795,19	12.177.454,15	3. Απορρίπτα σε είδη		
ΙΙ. Διαφορές & άλλες αναμειγνύμενες αποδόσεις							3. Απορρίπτα σε είδη		
7. Λοιπές αναπροσαρμογές αποδόσεων			258.376,08			328.190,01	3. Απορρίπτα σε είδη		
Σύνολο Διαφορών (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			11.258.376,08			12.505.652,15	3. Απορρίπτα σε είδη		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΠΕΞΗΓΗΤΩ							Σύνολο ετών κεφαλαίων		
Ι. Αποθέματα							(ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV+ΙVΙ)	14.807.723,89	68.389.273,66
1. Εμπορεύματα			97.822.152,19			96.890.715,01	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΑΙ ΕΣΔΑ		
2. Προϊόντα έτους & ημερήσια			71.138,50			172.263,82	1. Προβλέψεις για απόμειψη προσωπικού		
3. Προϊόντα έτους & ημερήσια			71.138,50			172.263,82	2. Λοιπές προβλέψεις		
4. Προϊόντα & βοηθ. υλικό-επιπλοκή υλικό-επιπλοκή υλικό & επίπλοκα			61.092,80			60.900,01	1. Προβλέψεις για απόμειψη προσωπικού	6.977.189,30	7.271.225,63
5. Προεπιπλοκή για αγορά αποθέματα			2.501.604,88			6.638.865,94	2. Λοιπές προβλέψεις	51.274.054,71	40.368.655,12
Α. Αποθέματα			101.665.988,37			101.662.734,66	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Πολύτιμα	155.196.116,24			357.059.833,71		267.089.833,71	1. Προμήθειες	327.081.242,81	388.915.817,62
Μείζον Προμήθειες	4.282.596,74	186.939.529,50		0,00		267.089.833,71	4. Προμηθειές τελικών	961.091,15	951.141,59
3α. Επιστολές απορροήσεων(επιταγές)		28.407.565,65				22.492.911,38	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	6.930.933,47	7.855.050,94
3β. Επιστολές σε καθίστηρα (επιταγές)		3.996.673,41				437.507,44	6. Ασφαλιστικά οργανισμοί	777.363,98	863.197,81
5. Βραχυπρόθεσμες αποδόσεις από ομότ. επιτόκια		18.691.791,19				30.530.000,00	8. Υποχρεώσεις προς συνδ. ασφαλιστικούς	0,00	50.000.000,00
10. Επιστολές - Επίδομα πώλησης & γραμμάτια	2.046.799,70			2.046.799,70		87.142,96	10. Μερίσματα πληρωτέα	2.156,42	2.156,42
Μείζον Προμήθειες	2.046.799,70	0,00		1.959.644,04		87.142,96	11. Πιστωτικές διαφορές	1.232.360,13	1.408.974,69
11. Χρεώσες διαφορές			22.533.941,61			13.643.048,92	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ)	336.284.847,76	429.496.329,57
12. Λογισμικά διαγραφόμενα προεπίπλοκα & πιστώσεων			154.415,65			325.494,67	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΩ ΔΟΤΑΡΙΣΜΟΙ ΠΑΡΗΓΩΓΩ		
Μ. Δοτήματα			293.681.908,01			424.775.640,96	2. Έξοδα χρόνου διακείμενα	16.029.770,63	10.591.283,41
1. Ίδιο			67.827,90			85.971,20	3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά παθητικά	180.380,79	175.499,79
3. Καταθέσεις τράπεζας & προεπιπλοκα			7.218.615,62			3.483.618,42	ΕΞΕΛ. ΣΥΝ. ΠΑΡΗΓΩΓΩ (Α+Β+Γ+Δ)	406.025.630,13	547.282.217,55
Σύνολο Αναπροσαρμογών Επενδύσεων (Δ+ΔΙ+ΔΙΙ)			293.681.908,01			524.357.264,38	ΔΟΤΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΩΝ		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΩ ΔΟΤΑΡΙΣΜΟΙ ΕΠΕΞΗΓΗΤΩ							2. Οπισθοπονητικό έσοδο		
1. Έξοδα επίδομα χρόνου			95.202,45			289.652,72	& εμμετρήσιμα αποθέματα		
2. Έξοδα χρόνου εισπραξιμότητας			31.515,21			25.004,36	ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΡΗΓΩΓΩ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)		
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά παθητικά			22.684.258,62			0,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΩ (Β+Γ+Δ+Ε)			406.025.528,13			647.282.217,55			
ΔΟΤΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΩΝ									
2. Οπισθοπονητικό έσοδο			775.308,95			18.530,00			
& εμμετρήσιμα αποθέματα									

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011) (Ποσά σε Ευρώ)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	Ποσά εξαμηνίας γράφους 2011 1.12.10 - 30.11.11	Ποσά προηγούμενης γράφους 2010 1.12.09 - 30.11.10	Ποσά κύριου γράφου 1.12.10 - 30.11.11	Ποσά προηγ. γράφου 1.12.09 - 30.11.10
I. Αποτελέσματα εκμετάλλεως				
Καθαρά κερδών (παιχνός) ενοικιασίου	429.211.570,00	465.497.461,01		
Καθαρά κερδών (παιχνός) ενοικιασίου	16.047.749,26	18.008.117,92	(50.324.906,70)	(19.935.838,98)
Μείων: Κόστος πωλήσεων ενοικιασίου	328.576.651,66	388.634.747,19	(20.458,00)	23.708.190,28
Μείων: Κόστος πωλήσεων ενοικιασίου	11.875.289,99	337.951.941,96		
Μικτά αποτελ. (αξία) εκμετάλλεως				
- εν πωλήσεων ενοικιασίου	102.634.918,34	78.592.709,85		
- εν πωλήσεων ενοικιασίου	5.772.469,46	8.227.784,56		
Πλέον: Άλλο έσοδα εκμετάλλεως	41.911.832,69	159.319.210,49		
Μείων: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	38.785.514,34	21.532.442,01		
2. Έξοδα λοιπ. προμηθ. - αποπληρωμ.	9.798.111,65	8.143.803,99		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμα	153.386.015,68	193.950.441,67		
Μικτά αποτελ. (αξία) εκμετάλλεως				
Πλέον: 4. Πρωτογενή έσοδα & ανασφ. έσοδα		345.014,31		
Μείων: 3. Άρυστοι τίτλοι & ανασφ. έσοδα		385.837,43		
Ελατά αποτελ. (αξία) εκμετάλλεως				
		(43.867.754,38)		(20.808.917,04)
II. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έσοδα εκ. ανόργαν. έσοδα	282.174,84	658.939,04		
2. Έσοδα ενοίκι	750,00	803.561,06		
3. Έσοδα προηγ. γράφου	91.538,06	446.571,58		
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. γράφου	12.454.563,80	12.287.261,04		
	13.829.024,50	14.195.184,12		
Μείων: 1. Έσοδα εκ. ανόργαν. έσοδα	731.413,32	2.806.617,60		
2. Έσοδα ζημιές	8.315.962,51	4.664.150,95		
3. Έξοδα προηγ. γράφου	1.644,11	1.494.746,74		
4. Προβλ. για έκτακτες ανάγκες	11.437.156,96	(6.657.152,40)		
	20.486.176,90	(6.657.152,40)		
Οργανικά & έκτακτα αποτελ. (αξία)				
		(90.324.906,70)		(19.935.838,98)
Μείων: Έξοδα αποπληρωμ. παγίων στοιχείων	1.324.105,39	1.573.623,27		
Μείων: 0. από αυτές αναγίντες στο λειτουργικό κόστος	1.324.105,39	1.573.623,27		0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΝΟΤΙΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				
		(90.324.906,70)		(19.935.838,98)

ΑΘΗΝΑ, 27 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΕΣΒΙΤΕΣ ΤΟΥ Δ.Ε.

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΙΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ &

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

PIERRE GAUDREAU
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΒΑ 438240

LUCIANO GIOVANNI DE PORTU
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΥΑ 0449633

SAMI SAMPAS JOHANNES HULLA
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΠΣ7886485

ΙΩΑΝΝΗΣ Μ. ΔΑΜΑΧΙΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 074179 Α.Μ.Α.Σ. ΟΕΕ 2350 Α ΤΑΞΕΩΣ

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγχμα της συνόδου Οικονομικής Κατάστασης της ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποστέλλεται από τον ελεγκτή της 30 Νοεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμης αποτίμησης των ετήσιων που ελήφθη την προηγούμενη αυτή, καθώς και τα σχετικά πρόσθετα. Έκθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Έκθεση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις ουσιώδεις διακρίσεις που η Διοίκηση καθόριξε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάλληλη οικονομικών καταστάσεων, αποβλεπόμενη από ουσιώδη ανακριβή, που ορίζεται είτε σε σχέση είτε σε σχέση με την Εταιρεία και Ελεγκτή. Η όλη μας εικόνα είναι να εστιάσουμε γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Δεν εγγυώμαστε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωθούμε με κεντρικές δεοντολογίες, καθώς και να σχεδιάσουμε και να διενεργήσουμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποβλεπόμενες από ουσιώδη ανακριβή. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακριβή των οικονομικών καταστάσεων, που ορίζεται είτε σε σχέση είτε σε σχέση. Κατά τη διενέργεια αυτών των ελεγκτικών κινήσεων, ο ελεγκτής εξετάζει τις ουσιώδεις διακρίσεις που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τη σχεδόν ασφαλή διασφάλιση κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έγκριση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης τη αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύρους των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επηρείαση.** Από τον έλεγχό μας προέκυψε το εξής θέμα: 1. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που ελήφθησαν την 30 Νοεμβρίου 2009 και 2010 δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές με συνέπεια να μην έχουν καταστεί εφικτές για τις χρήσεις αυτές. Για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που ελήφθη την 30 Νοεμβρίου 2011, κρίνεται ως εφικτή η οριστική διασφάλιση φορολογικής συμμόρφωσης από τον νόμο ελεγκτή βάση των διατάξεων του άρθρου 92 παρ. 5 του Κώδικα Φορολογίας Εσοδήματος. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσεχόμενων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για το σκοπό αυτό. 2. Κατά το 2011 καταγράφηκε ζημία από πώληση σπουδαίων πωληθέντων Ελληνικού Δημοσίου ποσού ΕΥΡΩ 47 εκατομμυρίων περίπου, το οποίο οφειλόταν προέκυψε από πωλήσεις των πωληθέντων αυτών από την προηγούμενη χρήση. Επίσης, δεν σχηματίστηκαν πρόβλεψη για απορροφήσεις απαιτήσεων ύψους ΕΥΡΩ 12 εκατομμυρίων περίπου, από τις οποίες ΕΥΡΩ 8 εκατομμύρια οφειλούνται προηγούμενες χρήσεις. Κατά συνέπεια, οι Απαιτήσεις, και το Σύνολο των Ίσων Κοινοπραξιών εμφανίζονται αυξημένα κατά ΕΥΡΩ 12 εκατομμύρια περίπου, ενώ οι Σημεία Χρήσης εμφανίζονται αυξημένα κατά ΕΥΡΩ 43 εκατομμύρια περίπου, αντίστοιχα. **Γνώμη με Επηρείαση.** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές απαιτήσεις του πρώτου θέματος και ενός από τα επιπτώσεις του δεύτερου θέματος που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επηρείαση", οι συνολικοί Οικονομικές Καταστάσεις αποσπώντων κερδών/ζημιών την οικονομική θέση της ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ κατά την 30 Νοεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελήφθη την προηγούμενη αυτή σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία θέμα έμφασης. Χωρίς να διαπιστώσαμε απαράδεκτη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εστιάσαμε την προσοχή μας στην παράγραφο 13 των Προσχημάτων επί των οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρεται ότι το Σύνολο των Ίσων Κοινοπραξιών της Εταιρείας εμπερικλείεται οριστικά και ως εκ τούτου συνταχθεί περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2150/1920. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με δεδομένη την αρχή της συνέπησης της επαγγελματικής δραστηριότητας της Εταιρείας, καθώς έχουν δοθεί διαβεβαιώσεις από τους μετόχους της Εταιρείας για εύλογη και μακροπρόθεσμη κοινότητα, έτσι ώστε να μην αποτρέψουν οι διακρίσεις των ανωτέρω αναφερόμενων άρθρων **Αποφασίσει επί Άλλων Θέματων και Κοινωνικών Θεμάτων.** Επιπλέον, εστιάσαμε τη σημασία και την αποστολή του παραγράφο της Έκθεσης, Διακρίσεων του Διακριτικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω (ή συμπεριλαμβανομένης) οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των αριζόμενων από τα άρθρα 37 και 43α του Κ.Ν. 2150/1920.

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Στρατηγού Τόμπρο 3
153 42 Αγία Παρασκευή Ελλάς
ΑΜ ΣΟΕΑ 114

Αθήνα, 24 Απριλίου 2012
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Ιωάννης Α. Αγγελίας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΑ 12831

Pfizer - Ισολογισμός 2012



ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 609/01ΑΤ/Β/96/244(05)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσό σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστές χρήσεις 2012			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστές χρήσεις	
	1.12.11-30.11.12	1.12.11-30.11.12	1.12.11-30.11.12	1.12.11-30.11.12	1.12.11-30.11.12	1.12.11-30.11.12		1.12.11-30.11.12	
	Αξ. κτήσεως	Αμортиσμός	Απομ. Αξία	Αξ. κτήσεως	Αμортиσμός	Απομ. Αξία			
Β. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΑ							Δ. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
4. Λοιπά έσοδα ανατοκισίας	474.882,36	457.414,94	17.467,42	474.882,36	453.576,99	21.305,37	Δ. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
							Δ. Κεφάλαιο μετοχών		
Γ. ΠΑΘΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							(12.703.900 μετοχές των 10,19 ευρώ)		
Γ. Αποθεματικά ανατοκισίας							1. Κατάβλητο	109.972.741,00	44.204.220,00
2. Παραρτήματα και δανεισμοί							Δ. Απομ. επί κλειστών μετοχών από τη χρήση	129.737.042,00	0,00
1. Παραρτήματα - έσοδα/οφειλές	4.350.000,00	2.214.356,80	2.135.643,20	4.350.000,00	1.737.326,22	2.612.673,78	Κ. Απομ. επί κτηματολογικών -		
2. Υπερβάρια Επενδύσεων (Goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00	Επιτακτικές αποδείξεις		
	4.639.633,81	2.503.990,61	2.135.643,20	4.639.633,81	2.026.960,03	2.612.673,78	2. Διαφορές αναπροσαρμογής εσόδων		
Κ. Ενεργήματα ανατοκισίας							Λοιπών περιουσιακών στοιχείων	13.642,19	13.642,19
1. Γενικά - Διεθνή	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24	Κ. Απομειωμένα κεφάλια		
2. Ήλιοι - Τοπικά έσοδα	11.206.672,37	6.386.573,47	4.840.298,90	11.951.426,74	6.472.957,13	5.178.569,61	1. Ταμεια αποθέματα	9.447.815,74	9.447.815,74
4. Μηγυλιές - Τεχνικές ενότητες							5. Αρραβώδη αποδείξεις		
& λοιπές γενικές αξιολογήσεις	209.157,78	138.941,53	69.316,25	209.157,78	124.897,66	84.260,12	αδελφών Επιτακτικών	6.984.933,13	6.364.933,13
5. Μεταρροπές μίσθων	0,00	0,00	0,00	15.060,69	15.060,69	0,00		16.112.468,07	16.112.468,07
6. Έσοδα & λοιπές αξιολογήσεις	4.938.458,44	4.709.335,48	229.122,96	6.249.757,75	6.041.434,11	208.323,64	Κ. Απομειωμένα εκ νέου		
Σύνολο Ανατοκισμάτων (Γ1)	19.273.647,85	11.215.753,48	8.057.894,37	21.040.980,49	12.654.239,87	8.386.740,62	Υπόλοιπο (Διαφ.) προηγούμενης χρήσης	65.137.454,15	65.498,00
Σύνολο Ανατοκισμάτων (Γ1+Γ2)	23.912.681,94	13.718.741,01	10.192.340,63	25.680.584,30	14.681.199,80	10.969.454,40	Υπόλοιπο (Διαφ.) χρήσεως εκ νέου	27.988.511,25	95.116.996,15
Κ. Διαφορές & άλλες παθητικές αναπόβλητες αποτιμήσεις							(37.169.942,00)	65.137.454,15	
7. Λοιπά παραρτήματα αποτίμησης			189.369,00			290.378,08	Σύνολο όλων κεφαλίων		
Σύνολο (Καθαρά Έσοδα) (Γ1+Γ2+Κ)			189.369,00			290.378,08	(Α1+Α2+Α3+Α4+Α5+Α6)	217.796.351,16	14.807.723,09
			13.382.329,63			11.258.808,48	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΝΑΛΙΟΥΣ ΔΙΑ ΕΣΟΔΑ		
Δ. ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού		
Δ. Αποθέματα							Λογ. εσόδων από την υπηρεσία	5.619.380,27	6.977.189,33
1. Εμπορεύματα			73.778.098,90			97.032.152,19	2. Λοιπές προβλέψεις	17.982.342,87	43.776.790,38
2. Προϊόντα έσοδα & ημετερίη								23.521.723,14	50.743.979,71
Υπερβάρια & αποθέματα			0,00			71.139,58	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
4. Πράξεις & λοιπές αξιολογήσεις αλληλοκατανομής & αλληλοκατανομών						61.092,60	Κ. Απομειωμένες υποχρεώσεις		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			3.628.698,72			3.501.694,68	1. Προμήθειες	67.081.235,03	327.081.342,61
			77.486.787,62			100.969.989,37	4. Προκαταβλήσεις πελατών	308.841,15	361.091,15
Κ. Αποτίμησης							5. Υποχρεώσεις από φόρους - επί	1.738.995,68	6.930.533,47
1. Πολύτιμα	199.116.461,03		194.648.118,84	193.196.110,24		4.262.566,74	6. Απομειωμένα οφειλόμενα	599.087,55	777.363,69
Μείζον Προβλήματα	4.453.262,16		19.586.215,96	4.262.566,74		168.933.533,53	10. Μερίσματα πληρωτέα	2.156,42	2.156,42
3α. Έσοδα από ανατοκισμούς (μεταχρηστές)			19.586.215,96			29.487.565,65	11. Παρωπούς διάφορα	578.789,35	1.232.980,13
3β. Έσοδα από καθυστέρηση (παραρτήματα)			299.837,75			3.990.670,41	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1)	79.367.085,16	336.204.847,79
5. Εφαρμογές απαιτήσεων κατά συνδ. εταιριών			12.594.807,26			18.681.791,19	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ		
10. Επενδύσεις - Επιδόματα πωλητών & προμήθειες	8.290.458,17		0,00	2.045.786,73		2.045.786,73	2. Έσοδα χρήσεως διακείμενα	38.301.400,64	23.536.034,96
Μείζον Προβλήματα	8.290.458,17		0,00	2.045.786,73		2.045.786,73	3. Λοιπά μεταβλητικά λογιστικά παθητικά	54.697,19	168.359,79
11. Προμήθειες διάφορα			24.280.719,55			22.523.341,61		28.356.037,82	23.704.415,75
12. Λογιστικά διαφορικά προτύπων & ποσοτήτων			95.484,53			154.415,65	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ		
			250.332.263,51			263.681.908,01	1. Έσοδα από μίσθωση	68.735,94	
								0,00	
Κ. Διαφορές								69.342,15	
1. Ταμείο			56.256,65			67.827,90			
3. Καταθέσεις οφειλών & τραπεζικών			1.796.847,30			7.218.915,62			
			1.853.103,95			7.286.743,52			
Σύνολο Καταρροπών Επενδύσεων (Δ1+Δ2+Δ3)			329.562.138,08			371.634.338,99	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ							2. Έσοδα από μίσθωση	95.202,45	
1. Έσοδα από μίσθωση			68.735,94			95.202,45			
2. Έσοδα από μίσθωση εισπραχθέντα			606,81			31.515,31			
3. Λοιπά μεταβλητικά λογιστικά ενεργήματα			0,00			22.994.356,62			
			69.342,15			23.111.074,38	Γ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (Α+Β+Γ+Δ)	349.851.257,28	406.025.628,12
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ (Α+Γ+Δ+Ε)			349.851.257,28			406.025.628,12	ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ		
ΔΙΑΓΡΑΜΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ							2. Πρωτόκολλο Υπομνησμάτων & εφαρμογών ασφαλείας	1.463.843,41	779.309,95
2. Πρωτόκολλο Υπομνησμάτων & εφαρμογών ασφαλείας			1.463.843,41			779.309,95			

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσά σε Ευρώ)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I. Διατελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλεισμένης χρήσης 2012 1.12.11 - 30.11.12	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2011 1.12.10 - 30.11.11	Ποσό κλεισμ. χρήσ. 1.12.11 - 30.11.12	Ποσό προηγ. χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11	
Κάλλος εργασιών (παιδιάσειρα) εισπρακτικό	332.106.485,10	429.211.570,00	27.968.511,25	(50.324.908,73)	Καθαρά αποτελ. (κατάλογικός) χρήσεως
Κάλλος εργασιών (παιδιάσειρα) ελπιωτικό	13.678.375,62	16.847.749,36	(65.137.454,15)	(20.458,00)	Υψιόστοι (ζημιών)καρβόνι προηγ. χρήσεως
Μείων: Κάστος πωλήσεων εισπρακτικό	251.534.807,71	326.576.651,06			Μείων:
Μείων: Κάστος πωλήσεων ελπιωτικό	4.580.544,63	11.075.289,90	0,00	14.782.088,45	Διαφορές αναλογισμικού ελέγχου προηγ. χρήσεως
Καθαρά αποτελ. (κατάλογ.) οφειλών:			(37.169.942,90)	(65.137.454,15)	
-α) πωλήσεων εισπρακτικό	90.572.487,39	102.634.918,34			
-α) πωλήσεων ελπιωτικό	4.987.630,79	5.772.459,48			
Πόσων Άλλα αποτελ. εκμεταλλεύσεως	85.480.319,18	108.407.577,80			
Μείων: Άλλα αποτελ. εκμεταλλεύσεως	25.602.884,33	41.311.832,69			
Μείων: 1. Έσοδα λειτουργική λειτουργιών	12.723.696,00	30.765.314,34			
2. Έσοδα λειτουργικών επενδύσεων	9.258.325,59	9.709.111,65			
3. Έσοδα λειτουργικών περιόδων	70.603.085,63	150.369.015,88			
Μείων: 4. Λειτουργικοί τόκοι & συναφή έσοδα	18.677.864,99	(43.631.231,18)			
Μείων: 3. Προσμετρητέ τόκοι & συναφή έσοδα	81.782,14	349.314,31			
Μείων: 2. Προσμετρητέ τόκοι & συναφή έσοδα	59.115,44	385.837,43			
Καθαρά αποτελ. (κατάλογ.) οφειλών	18.700.711,69	(43.687.754,38)			
II. ΠΛΕΟΝ-ΕΣΤΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1. Έσοδα και εισπράγματα έσοδα	1.232.210,06	282.174,84			
2. Έσοδα κερφή	841.064,38	750,00			
3. Έσοδα πραγματοποιημένων χρήσεων	132.421,91	81.536,06			
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	25.851.080,78	13.454.562,60			
	26.056.687,23	13.829.024,50			
Μείων: 1. Έσοδα και εισπράγματα έσοδα	796.862,24	731.410,32			
2. Έσοδα οφειλών	19.521.116,38	8.315.982,51			
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	0,00	1.944,11			
4. Προβλ. για έκτακτους επιδόσεις	7.530.919,05	11.437.156,59			
	18.788.687,67	20.486.178,50			
Καθαρά αποτελ. & έσοδα απηνοτο (κατάλογ.) οφειλών	27.968.511,25	(50.324.908,78)			
Μείων: Σύνολο αποσβέσεων παθών στοιχείων	1.479.226,15	1.324.195,39			
Μείων: 0 από κατάτ. εισαγωγής στο λειτουργικό κόστος	1.479.226,15	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΤΑ (ΚΕΡΑΤΑ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	27.968.511,25	(50.324.908,78)			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

HENRIKUS HERMANNUS MORDKAMP
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΝΝ478478

ΑΘΗΝΑ, 28 Μαρτίου 2013

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ &
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

SAMI SAMPSA JOHANNES HULLA
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΠΓ788496

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Σ. ΚΟΥΝΟΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ.001591 Α.Μ.Α.Δ. ΟΣΕ 48673 Α ΤΑΞΕΩΣ

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2012

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΠΑΝΙΣΤΡΕΦΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποστέλλεται από τον ελεγκτή στις 30 Νοεμβρίου 2012, την απόφαση αποδεκτών και τον πίνακα διέσεων αποδεκτών της χρήσης που διέζει τη παραγωγή αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα **Επίθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που τη διοίκηση καθιστά ως επαρκή ώστε οι κατάστασεις δυνατή η επίδοση οικονομικών καταστάσεων, απολαμβάνουν από ουσιώδη αναφορά, που ορατά είτε σε σχέση είτε σε λάθος, **Επίθεση των Ελεγκτών**. Η δική μας επίθεση είναι να επιβεβαιώσουμε γνήσια επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον ελεγκτικό, διακρίνοντας τον ελεγκτικό σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κενό διακρίνοντας, καθώς και να αρθρογραφούμε και να διακρίνουμε τον έλεγχο με σκοπό τη σκόπιμη εύλογη διαπίστωση για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποδεκτές από ουσιώδη αναφορά. Ο έλεγχος περιλάμβανε τη διερεύνηση διαδικασιών για τη σκόπιμη ελεγκτική τακτική, σχετικά με το ποσό και τη γνησιότητα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επαγγελματίες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση και ελεγκτική περιλαμβανόμενη της σκόπιμης του κενό ουσιώδους αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, που ορατά είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εσωτερικών διαδικασιών, ο ελεγκτής εξέτασε τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνήσιας επί της αποδεκτότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλάμβανε επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εσωτερικών που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι οι ελεγκτικοί έλεγχοι που έγιναν αποτελεσματικά είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφυλάξη**. 1) Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν ήταν εδραση από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που είχαν την 30 Νοεμβρίου 2009 και 2010 με συνέπεια να μην ήταν καταστέλλονται για τις χρήσεις αυτές. Για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που διέζει τη 30 Νοεμβρίου 2012, βρέθηκε σε εδραση φορολογική φορολογική συμμόρφωση από τον νόμο ελεγκτική βάση των διατάξεων του άρθρου 82 παρ. 5 του Κώδικα Φορολογίας Εσοδήματος. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των προέσεων αυτών και των προαξιών που πιθανόν να καταλογισθούν σε μολυσματικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις αυτές, και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για το σκοπό αυτό. 2) Η Εταιρεία δε σχηματίζει πρόβλεψη για στοιχεία στοιχεία όπως ΕΡΠ 27.7 εκατομμύρια περίπου (2011: ΕΡΠ 12 εκατομμύρια περίπου). Κατά συνέπεια, οι Αποτίμησης και το Σύνολο των Ξένων Κοινοτικών εμπορεύσιμα αυξήματα κατά ΕΡΠ 27.7 εκατομμύρια περίπου, αντίστοιχα, ενώ το Κέρδη Χρήσης εμπορεύσιμα αυξήματα κατά ΕΡΠ 15.7 εκατομμύρια περίπου. 3) Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης δε σχηματίζει πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων όπως ΕΡΠ 1.1 εκατομμύρια περίπου. Κατά συνέπεια, τα Αποθέματα, το Σύνολο των Ξένων Κοινοτικών και το Κέρδη Χρήσης εμπορεύσιμα αυξήματα κατά ΕΡΠ 1.1 εκατομμύρια περίπου, αντίστοιχα. 4) Η Εταιρεία κατά την περίοδο χρήση καταγράφηκε διαλειμένες δόσεις, οι οποίες υπαχθούν τις υποχρεώσεις της κατά ΕΡΠ 5 εκατομμύρια περίπου. Κατά συνέπεια, τα Έσοδα Χρήσης διαλειμένα αυξήματα αυξήματα και το Σύνολο Ξένων Κοινοτικών μειώματα κατά ΕΡΠ 5 εκατομμύρια περίπου, αντίστοιχα, ενώ το Κέρδη Χρήσης εμπορεύσιμα αυξήματα κατά ΕΡΠ 5 εκατομμύρια περίπου. **Γνώμη με Επιφυλάξη**. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές απαιτήσεις που πρέπει θέματα και αυτές από τις απαιτήσεις που διαταράσσονται και τίτλους θέματα που μηχανοκίνητα στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφυλάξη", οι εσωτερικές οικονομικές καταστάσεις, επεκτείνονται αρθρογραφία της οικονομικής βάσης της ΠΑΝΙΣΤΡΕΦΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ κατά την 30 Νοεμβρίου 2012 και τη μηχανοκίνητα της επίθεσης για τη χρήση που διέζει τη μηχανοκίνητα αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. **Αναφορά επί Ξένων Κοινοτικών και Κοινωνικών Θεμάτων**. Επιβεβαιώσαμε τη συμμόρφωση και την αποδοτικότητα της παραγωγής της Έκθεσης Διαβίβασης της Διοίκησης Συμβουλίου με τις εσωτερικές οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των αρχών που ορίζονται από το άρθρο 37 και 40α του Κ.Ν. 2190/1991.**

<p>KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Στρατηγού Τάμρα 3 153 42 Αγία Παρασκευή Ελλάς ΑΜ ΣΟΕΑ 114</p>	<p>Αθήνα, 24 Απριλίου 2013 KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Νικόλαος Βουνισιάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ΑΜ ΣΟΕΑ 18701</p>
--	--

Pfizer - Ισολογισμός 2013



ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600101ΑΤ/Β/86/244(05) / ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 000242901000

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

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσά κλειστών χρόνων 2013			Ποσά προηγούμενων χρόνων 2012			ΠΑΡΗΚΤΟ	Ποσά κλειστών χρόνων 1.12.12-30.11.13	Ποσά προηγ. χρόν 1.12.11-30.11.12
	Αξ. κλειστών	Αποσπασ	Αντισ. Αξία	Αξ. κλειστών	Αποσπασ	Αντισ. Αξία			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ									
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	476.882,35	467.253,02	15.529,34	474.082,35	457.414,94	17.667,42			
Γ. ΛΟΙΠΑ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ									
Ι. Δοκιμασίες ανεπιτυχισμένες									
2. Παραρτήματα και δοκιμασια φαρμακικών διαδικασιών	4.350.000,00	2.691.456,21	1.658.543,79	4.350.000,00	2.216.556,80	2.133.443,20			
3. Υπερβολικά Επηρεασμένα (Goodwill)	299.633,81	269.633,81	0,00	269.633,81	269.633,81	0,00			
	4.639.633,81	2.961.090,02	1.658.543,79	4.639.633,81	2.500.990,61	2.133.443,20			
Κ. Επιδόσεις ανεπιτυχισμένες									
1. Γενικά - Ουσιώδη	3.482.294,49	0,00	3.482.294,49	2.910.597,24	0,00	2.910.597,24			
4. Αόριστα - Τεχνικά έργα	10.556.832,81	6.121.125,28	4.235.707,53	11.206.872,37	9.366.573,47	4.840.298,90			
4. Μηχανικά - Έργα χωρίς ενέχυρο & λοιπά μηχανικά εφόδια	206.967,70	154.445,07	54.522,63	209.157,76	139.691,53	69.316,25			
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	4.230.872,23	4.124.811,24	205.261,49	4.398.450,44	4.709.336,40	229.115,04			
Σύνολο Ανεπιτυχισμένων (Κ+Ι)	18.379.266,89	10.400.281,59	7.979.085,34	19.273.047,83	11.215.750,40	8.057.297,43			
Σύνολο Ανεπιτυχισμένων (Κ+Ι+Γ)	23.018.900,74	13.381.471,61	9.637.429,13	23.912.681,64	13.719.141,01	10.192.940,63			
Μ. Στοιχεία & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις									
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			168.523,64			189.369,00			
Σύνολο Πάγιο Ενεργητικό (Γ+Μ+ΠΘ)			6.821.482,11			10.382.309,60			
Α. ΚΥΛΙΟΦΟΡΟΥΣ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ									
Ι. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			63.508.976,66			73.779.068,90			
2. Προϊόντα έσοδα & ημερήσια παραρτήματα & αποθέματα			0,00			0,00			
4. Πράξεις & λοιπά υλικά-αποθέματα υλικών-αποτάμιση & επίσημα στοιχεία			0,00			0,00			
5. Προκαταβλήσεις για αμοιβές συμβεβημένων			5.079.515,69			5.629.698,72			
			68.588.492,35			77.408.767,62			
Κ. Αποτίμηση									
1. Πολύτιμα	115.356.082,36			198.106.481,00					
Μόλις Προβλεπόμενα	8.791.682,11	106.564.596,25		4.458.832,16	194.648.108,84				
3α. Επιδόσεις καταπιεστέμενες			27.213.764,99			16.585.215,56			
3β. Επιδόσεις σε καθυστέρηση (προσυνταξιοδοτικές)			199.773,06			208.027,75			
5. Βραβύλια επίδοσης κατά συνθήκη επίδοσης			112.792.412,12			12.544.907,28			
10. Επιδόσεις - Επίδομα πώλησης & χροιάς	8.420.495,34			8.280.430,17					
Μόλις Προβλεπόμενα	8.420.495,34	0,00		8.280.430,17	0,00				
11. Κρατήσεις ύδατος			21.759.542,43			24.288.719,55			
12. Κοινοβουλευτικές αποφασίσεις & περιόριστοι			65.195,86			95.484,53			
			298.581.084,73			290.332.263,51			
Π. Δελτία									
1. Ίσοφα			2.004,81			56.259,65			
3. Αποθέματα έσοδα & προεπιβλέψεις			2.382.746,79			1.766.847,20			
			2.384.751,60			1.823.109,85			
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικών (Α+Β+ΔΠ)			209.684.129,86			229.562.138,68			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ									
1. Έσοδα επίδοσης χρόνων			55.736,64			68.735,24			
2. Έσοδα χρόνων παραρτήματος			499,46			606,81			
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά ενεργητικά			0,00			0,00			
			56.236,10			69.342,15			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ (Α+Γ+Δ+Ε)			340.541.848,89			340.021.257,28			
ΑΝΑΡΑΣΤΡΟΦΗ ΠΑΡΕΟΧΩΡΗΣΗ									
2. Αρκετοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπορεύματα αποθεμάτων			1.144.139,43			1.463.943,41			
Σύνολο (Γεν. Συνολ. Επεξήγησης - Αναρ. Παροχ. Εγγυήσεων)			341.685.988,32			341.485.200,69			
ΠΑΡΗΚΤΟ									
Α. ΜΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ									
Ι. Δελτία μεταβολών									
(10.703.800 μισθός των 10/19 ευρώ)									
1. Καταβλητέο			109.072.741,00			109.072.741,00			
Α. Δελτία επί σκέυσης μεταβολών κατά τη διάρκεια			129.737.042,80			129.737.042,80			
Β. Δελτία απομειωμένων - Επηρεασμένων αποθεμάτων									
2. Διαφορές απομειωμένων αξιών λοιπών παραρτημάτων εταιρειών			13.042,19			13.042,19			
Κ. Αποθεματικά στοιχεία									
1. Τοποικά αποθεματικά			9.447.815,74			9.447.815,74			
5. Απορροήματα αποθεματικά επίδοσης διαφόρων ετών			6.694.683,13			6.694.683,13			
			16.142.498,87			16.142.498,87			
Λ. Δελτία κλειστών ετών									
Υπόλοιπα (Επίδοξ) προηγούμενων χρόνων			-36.604.115,65			-36.604.115,65			
Υπόλοιπα Κλειστών χρόνων ες ετά			17.013.142,73			27.368.911,25			
			-19.590.972,86			-37.168.942,90			
Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ+Η+Θ+Ι)			235.344.321,20			217.766.351,16			
Β. ΔΡΟΜΟΦΥΛΙΟ ΠΡΟΚΑΤΗΛΟΓΩΣ ΜΙΑ ΕΣΟΔΑ									
1. Προβλεπόμενα για αποβλήσεις προσωποκίτων λόγω ελέγχου από την εταιρεία			4.205.736,80			5.619.388,27			
2. Λοιπές προβλεπόμενες			6.641.176,79			17.902.342,87			
			10.846.913,59			23.521.731,14			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Α. Δρομηφόροτατες υποχρεώσεις									
1. Προσβεβλημένες			69.614.140,55			67.081.235,09			
4. Προκαταβλήσεις πελατών			502.253,72			586.841,15			
5. Υποχρεώσεις επί εγγυήσεων - τίτλων			1.389.936,27			1.736.955,66			
6. Αποδομητικά εγγυήσεων			583.630,91			598.087,58			
10. Μερίσματα ετήσιας			2.154,42			2.154,42			
11. Πενταμηνίο ύδατος			472.973,36			576.789,55			
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ)			72.565.089,93			78.582.053,16			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΡΗΚΤΟ									
2. Έσοδα επίδοσης διακοσμητικών			25.355.354,68			26.301.490,64			
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά παθητικά			5.429.185,69			54.937,18			
			30.784.540,37			26.356.427,82			
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΡΗΚΤΟ (Α+Β+Γ+Δ)			348.541.848,89			348.021.257,28			
ΑΝΑΡΑΣΤΡΟΦΗ ΠΑΡΕΟΧΩΡΗΣΗ									
2. Ποσοτικά έσοδα εγγυήσεων & εμπορεύματα αποθεμάτων			1.144.139,43			1.463.943,41			

Σημείωση: Γεν. παρούσα χρήση έγινε αναπροσπονή της αξίας των γαζέτων και προέκυψε διαφορά αναπροσπονήσεως ποσού Ευρώ 564.827,25 η οποία συμψηφίστηκε με το υπόλοιπο έτη των προηγούμενων χρόνων.

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013) (Ποσό σε Ευρώ)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειστού χρόνου 2013 1.12.12 - 30.11.13	Ποσό προηγούμενου χρόνου 2012 1.12.11 - 30.11.12	Ποσό κλειστού χρόνου 1.12.12 - 30.11.13	Ποσό προηγούμενου χρόνου 1.12.11 - 30.11.12
Καθαρός εργασιών (πυλίσκος) εσωτερικοί	270.974.526,95	332.106.495,10	20.737.989,27	27.968.511,25
Καθαρός εργασιών (πυλίσκος) εξωτερικοί	11.182.994,68	292.157.500,63	13.678.375,62	345.994.878,72
Μείον: Κόστος πωλήσεων εσωτερικοί	204.674.925,28	251.534.087,71	-46.859.162,43	-46.859.162,43
Μείον: Κόστος πωλήσεων εξωτερικοί	7.219.511,20	212.893.875,48	8.890.544,83	260.524.552,54
Μεταίτησιν (απώλ.) εκπτώσεως				
- εν πωλήσεων εσωτερικοί	66.100.170,67	60.572.487,39	-5.527.683,28	-5.527.683,28
- εν πωλήσεων εξωτερικοί	3.693.453,48	4.987.630,79	1.294.177,31	1.294.177,31
Πόλεως: Άλλο έσοδα εκμεταλλεύσεως	17.570.257,91	87.633.982,06	70.063.724,15	111.263.182,51
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.236.678,36	12.223.596,00	1.986.917,64	1.986.917,64
2. Έξοδα λοιπών εργασιών-επιπτώσεων	5.866.888,76	9.258.325,59	3.391.436,83	3.391.436,83
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	59.522.251,81	75.627.149,53	16.104.897,72	16.104.897,72
Μεταίτησιν από τα κέρδη εκπτώσεως	12.866.792,53	18.677.864,89	5.811.072,36	5.811.072,36
Πόλεως: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	15.505,39	81.762,14	66.256,75	66.256,75
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	148.167,84	58.115,44	90.052,40	90.052,40
Καθαρά Αποτίμητα κέρδη εκπτώσεως	11.874.676,08	18.708.711,89	6.833.935,81	6.833.935,81
II. ΠΙΣΤΩΣΗ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έσοδα και εισήματα έσοδα	962.771,46	1.232.210,26	269.438,80	269.438,80
2. Έσοδα κερδών	11.563,49	841.064,29	829.500,80	829.500,80
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	33.750,29	132.421,91	98.671,62	98.671,62
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	18.741.884,17	25.851.000,79	7.109.116,62	7.109.116,62
	19.748.969,41	28.056.697,27	8.046.727,84	8.046.727,84
Μείον: 1. Έσοδα και εισήματα έσοδα	175.389,03	796.862,24	-621.473,21	-621.473,21
2. Έσοδα ζημιών	2.518.194,30	10.521.116,38	-7.992.922,08	-7.992.922,08
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πωδή για έκτακτους κερδών	8.191.802,89	7.500.919,05	-690.883,84	-690.883,84
	10.886.386,22	18.798.897,67	7.917.013,83	7.917.013,83
Οργανικά & έκτακτα Αποτίμητα κέρδη	28.777.699,27	27.968.511,25	-809.188,02	-809.188,02
Μείον: Τίμηλα αποζημιώσεων παλιών επιχειρήσεων	1.226.291,90	1.479.228,15	-252.936,25	-252.936,25
Μείον: Ό από αυτήν ρυθμιζόμενα στο λειτουργικό κόστος	1.226.291,90	0,00	1.479.228,15	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΤΑ ΚΕΡΦΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	28.777.699,27	27.968.511,25	-809.188,02	-809.188,02

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

HENDRIKUS HERMANNUS MORDKAMP
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. ΠΛΗΡΗΣ 6478

ΑΘΗΝΑ, 24 Απριλίου 2014
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ &
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

SAMI SAMPA JOHANNES HUILLA
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. Π.Κ.1686496

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΕΤΟΧΩΝ

ΙΩΑΝΝΗΣ Σ. ΚΟΥΚΟΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ.001591 Α.Μ.Α.Δ. Ο.ΕΕ 48975 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2013

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΠΑΡΩΠΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΥΓΙΕΙΝΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποτελείται από τον καταλογισμό της 30 Νοεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα δόσεων αποτελεσμάτων της χρήσης που ελήφθη την προηγούμενη αυτή ημέρα και το σχετικά προετοιμασμένο Εξόφλη της Δείξεως και τις Διαπιστώσεις Καταστάσεως. Η έκθεση είναι υποβληθείσα για την καλύτερη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προέβλεπονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εταιρικές διαδικασίες, που η διοίκηση εκδηλώνει ως απαραίτητες ώστε να υφίσταται άριστη ή καλύτερη οικονομικών καταστάσεων, αποτελεσμάτων από οικονομική αναγκαιότητα, που οφείλονται είτε σε απήχηση είτε σε λάθος Εξόφλη και Ελεγχή. Η άριστη αυτή είναι με εξαιρετική γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμπεριλαμβανόμαστε με εκείνες δεοντολογίες, καθώς και να συμβάλλουμε και να διασφαλίσουμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διακρίσεως για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απεικονισμένες από οικονομική αναγκαιότητα ή ελεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεμαχίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγκτικές διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της απόφασης του κειμένου αυτών των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απήχηση είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκμυστικών κινήσεων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εταιρικές διαδικασίες που σχετίζονται με την απόκτηση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των εταιρικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης τη διερεύνηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται και των ελλείψεων των εκμυστικών που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και εξέλιξη της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι οι ελεγκτικοί τεμαχίοι που έχουμε ανακαταγράψει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώσης όσον για Γνώση με Επαρκώς (Γνώση του ελεγκτή μας προκύπτει ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξομοιωθεί από τη φορολογική αρχή για τη χρήση που έληξε την 30 Νοεμβρίου 2009 και 2010 με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστική για τη χρήση αυτή. Για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 30 Νοεμβρίου 2012, κρίνεται σε εξέλιξη η εργασία διερεύνησης φορολογικής συμμόρφωσης από τον νόμο ελεγκτή βάση των διατάξεων του άρθρου 82 παρ. 5 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε επίλυση των προβλεπόμενων φόρων και των προσαρτώσεων που πιθανόν να αποδοθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση αυτή και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για το σκοπό αυτό. 2) Κατά την προηγούμενη χρήση, η Εταιρεία δεν είχε καταγράψει πρόβλεψη για εταιρικές απαιτήσεις ύψους ΕΥΡΩ 27.7 εκατομμυρίων περίπου. Συνεπώς, από τις αναπόσπαστες ΕΥΡΩ 23 εκατομμύρια περίπου καταγράφηκαν κατά την τρέχουσα χρήση ενώ για το υπόλοιπο ποσό ύψους ΕΥΡΩ 4.7 εκατομμύρια περίπου σχηματίστηκε πρόβλεψη που στήριξε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης. Κατά συνέπεια, το Κέρδη Χρήσης εμφανίζονται μειωμένα κατά ΕΥΡΩ 23 εκατομμύρια περίπου 3) Η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση επέβαλε τα αποτελέσματα της με πρόβλεψη υποτίμηση των αναμεικτών ύψους ΕΥΡΩ 1.1 εκατομμυρίων περίπου, η οποία αφορά στην προηγούμενη χρήση. Κατά συνέπεια, το Κέρδη Χρήσης εμφανίζονται μειωμένα κατά ΕΥΡΩ 1.1 εκατομμύρια περίπου 4) Η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση καταγράφηκε δόση (όπου ΕΥΡΩ 5 εκατομμυρίων περίπου που αφορά στην ανεπίτευξη υποχρεώσεων της προηγούμενης χρήσης. Κατά συνέπεια, το Κέρδη Χρήσης εμφανίζονται αυξημένα κατά ΕΥΡΩ 5 εκατομμύρια περίπου Γνώση με Επαρκώς Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις αλλαγές καταστάσεων, που προέκυψαν από τις αποστάσεις του δεύτερου έως και τελευταίου θέματος, που εμφανίζονται στην παρούσα έκθεση για Γνώση με Επαρκώς, οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν αφοπλιστικά την οικονομική θέση της ΠΑΡΩΠΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΥΓΙΕΙΝΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ κατά την 30 Νοεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση για τη χρήση που έληξε την προηγούμενη αυτή ημέρα με τα λογιστικά πρότυπα που προέβλεπονται από την Ελληνική Νομοθεσία όσον για Άριστη Παρουσία και Διαπιστώσεις Καταστάσεως. Επομένως, με τη συμφωνία και τη στατιστική που περιλαμβάνονται της Έκθεσης, Διακρίσεως του Διακριμένου Συμβολίου με τις εναντίον οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των άρθρων από τα άρθρα 37 και 42α του Κ.Ν. 2130/1993.

<p>KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Στρατηγού Τσίπρα 3 153 42 Αγία Παρασκευής Ελλάδας ΑΜ ΣΟΕΑ 114</p>	<p>Αθήνα, 2 Μαΐου 2014 KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Νικόλαος Βουντούας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ΑΜ ΣΟΕΑ 18701</p>
--	--

Pfizer - Ισολογισμός 2014

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά εκάστης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		
		1.12.14 - 30.11.14	Αρχ. 2014	Αρχ. 2014	1.12.13 - 30.11.13	Αρχ. 2013	Αρχ. 2013
3. ΕΞΟΛΟΓΩΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ							
3.1. Λογισμικό επενδύσεων	476.882,35	485.291,65	11.409,30	476.882,35	461.253,02	15.029,33	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
7. Ακίνητα, ακατομήχρα							
2. Ποσομνημόνια και δικαιώματα							
Βραχυπρόθεσμο δικαιώματα	4.334.000,00	3.103.456,21	1.230.543,79	4.260.000,00	2.991.456,21	1.268.543,79	
3. Υπεράσφαση (Κεφάλαιο)	291.633,61	299.633,61	8.000,00	299.633,61	299.633,61	0,00	
	<u>4.625.633,61</u>	<u>3.403.090,02</u>	<u>1.238.543,79</u>	<u>4.559.633,61</u>	<u>3.291.090,02</u>	<u>1.268.543,79</u>	
8. Ακίνητα, ακατομήχρα							
1. Γηραιά - Γαλαξία	2.493.294,48	0,00	2.493.294,48	2.493.294,48	0,00	2.493.294,48	
3. Λόγος - Γαλαξία	9.949.122,65	8.414.847,53	1.534.275,12	10.256.832,01	8.121.125,28	2.135.706,73	
4. Μηνιαίο Ένοσηλο, 5 Μηνιαίο Μηνιαίο Ένοσηλο	338.967,73	161.828,61	177.139,12	298.967,73	154.445,67	144.522,06	
6. Στενά & λοιπά κτίρια/ενοίκια	4.856.259,19	4.219.261,23	636.997,96	4.208.812,73	4.124.811,24	88.001,49	
	<u>18.638.754,15</u>	<u>14.805.937,37</u>	<u>3.841.497,58</u>	<u>18.257.867,95</u>	<u>12.400.381,55</u>	<u>5.852.524,76</u>	
Σύνολο Ακινήτων (7+8)	<u>22.778.368,11</u>	<u>14.309.027,38</u>	<u>8.467.441,33</u>	<u>22.018.500,74</u>	<u>12.381.471,61</u>	<u>9.621.429,12</u>	
9. Διαθέσιμα & άλλες περιουσιακές χρηματοοικονομικές αποθέματα							
7. Λογισμικό, υπολογιστικά συστήματα							
Σύνολο Λογισμικού (Γ+7)-(8)		<u>8.265.278,87</u>		<u>8.265.278,87</u>			
Δ. ΚΥΒΕΡΝΗΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1. Διαθέσιμα							
1. Έσοδα	50.391.128,52			61.606.578,66			
Μηνιαίο προμήθετο για αποστολή πελατών	2.298.981,46	47.981.147,06		2.935.438,54	61.673.549,12		
5. Προσαρμογές για αλλαγές αποτίμησης		4.447.679,34		5.079.315,65			
		<u>52.425.617,40</u>		<u>69.621.332,85</u>			
Κ. Αποθέματα							
1. Πόσους	82.562.616,04			115.256.808,36			
Μηνιαίο προμήθετο	7.755.029,54	34.807.598,48		3.791.892,11	100.364.293,25		
2α. Έσοδα (επιχορηγήματα)		21.255.719,06			27.213.794,34		
3β. Έσοδα σε αξιολογημένα αποθέματα		28.167,24			190.773,06		
5. Διαφορές αποτίμησης και συν. απορρίψεις		161.205.392,31			127.792.412,12		
10. Έσοδα - Έσοδα πώλησης & μισώσεως	9.648.589,08			8.420.498,34			
Μηνιαίο προμήθετο	9.648.589,08	0,00		8.420.498,34	0,00		
11. Χρεώσεως - χρεώσεως		18.241.087,46		21.256.542,43			
12. Λογισμικό/επιχορηγήματα προσαρμογών & πιστώσεων		85.844,50		86.198,58			
		<u>295.671.848,07</u>		<u>326.591.894,73</u>			
Μ. Δικαιώματα							
1. Έσοδα		9.051,39		2.094,01			
3. Κοινοπραξίες - άλλες προμήθειες		4.172.496,94		2.382.746,79			
		<u>4.172.548,33</u>		<u>2.384.840,80</u>			
Σύνολο κινήτων Ενέργειας (9+10+11+12)		<u>320.626.413,86</u>		<u>328.728.681,34</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1. Έσοδα επίδομα χρέους		86.869,12		55.736,64			
2. Έσοδα χρέους εισπραχθέντα		1.606.312,57		489,46			
3. Λογισμικό/Λογισμικό Ενταξίσεων		932.373,19		0,00			
		<u>1.515.544,88</u>		<u>56.226,10</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (9+10+11+12+13)							
		<u>332.389.174,58</u>		<u>345.626.489,55</u>			
ΑΚΑΤΑΡΑΚΤΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ							
2. Κοινοπραξίες/επιχορηγήματα							
6. Διαφορές αποτίμησης							
		<u>509.370,85</u>		<u>1.144.129,43</u>			
Α. ΔΙΑ ΧΡΕΩΣΤΩΝ							
1. Κοινοπραξίες (70.796.496 μερίδες των 12,81 ευρώ)							
1. Κοινοπραξίες		194.848.232,12		194.848.232,12			
3. Διαφορές από επίδομα μετρίων στην το ήμισυ		31.796.293,50		31.796.293,50			
Μ. Διαφορές αποτίμησης -							
Επιχορηγήσεις επενδύσεων							
2. Διαφορές Αποτίμησης Αξίας Λογισμικού							
Επιχορηγήσεις		13.042,19		13.042,19			
4. Αποτίμησης Κοινοπραξιών							
1. Ταμείο αποθεματικό		9.968.737,85		9.947.815,34			
5. Απορρολήσει σταθερά κίνητρα		0,00		6.664.653,12			
		<u>9.968.737,85</u>		<u>16.612.468,46</u>			
Κ. Διαφορές αποτίμησης επί κίνησης							
Υπόλοιπο (Πρωτό) προηγούμενης χρήσης		-2.625,86		-36.904.115,65			
Υπόλοιπο Αρχικών μετρίων, επί κίνησης		5.204.821,21		17.813.542,79			
		<u>5.201.195,35</u>		<u>-18.590.572,86</u>			
Σύνολο Διάφορων		<u>231.818.947,81</u>		<u>226.244.321,29</u>			
Β. ΠΡΟΒΛΗΜΕΤΑ ΓΙΑ ΜΕΛΕΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ							
1. Προβλήματα για Πρωτόκολλο							
εξόφληση από την Πρωτοκολλία		5.432.021,80		4.209.735,00			
2. Διαφορές Προβλέψεων		1.943.474,16		3.705.731,85			
		<u>6.985.495,96</u>		<u>7.915.466,85</u>			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
8. Απορροφήσεις αποτίμησης							
1. Προσβλεπόμενες		69.873.718,66		69.814.140,55			
4. Προσβλεπόμενες πωλησιών		643.733,67		502.252,72			
5. Απορροφήσεις από άλλους - άλλες		3.315.171,05		1.989.906,27			
6. Απορροφήσεις εργασιών		419.183,40		583.680,61			
10. Απορροφήσεις κεφαλαίων		2.158,42		2.158,42			
11. Πρωτόκολλο		470.158,51		472.915,36			
Σύνολο απορροφήσεων (8)		<u>74.384.123,71</u>		<u>74.384.123,71</u>			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ							
2. Έσοδα χρέους εισπραχθέντα		27.662.809,09		25.265.354,06			
3. Λογισμικό/Λογισμικό Ενταξίσεων		0,00		5.425.165,85			
		<u>27.662.809,09</u>		<u>30.790.519,91</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ (9+10+11+12)							
		<u>339.269.174,58</u>		<u>346.506.489,56</u>			
ΑΔΙΑΡΑΓΗΤΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΣΩΡΙΝΟ							
2. Πρωτόκολλο Αξίας Εγγυημάτων							
3. Διαφορές αποτίμησης		509.370,85		1.144.129,43			

Pfizer - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2014 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013-30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2014) (Ποσό σε ευρώ)			ΓΝΩΣΤΟΣ ΔΙΑΒΑΣΤΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
ΛΑΒΟΥΛΕΙΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλεισίσης Χρήσης 1.12.13 - 30.11.14	Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 1.12.12 - 30.11.13	Ποσό Κλεισίσης Χρήσης 1.12.13 - 30.11.14	Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 1.12.12 - 30.11.13	
Κόστος Έργων (Παράγωγα) Εσωτερικά	294.581.154,83	270.974.526,85	Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης	11.218.832,46	20.737.689,27
Κόστος Έργων (Παράγωγα) Εξωτερικά	16.702.829,25	250.663.994,05	Παύσιμα Κέρδη (Υπομνηστικά Χρήσεων)	-2.835,86	-36.694.175,63
Μείνει: Κόστος (Παράγωγα) Εσωτερικά	178.372.378,34	296.874.280,39	Σύνολο	11.225.967,60	-15.956.486,36
Μείνει: Κόστος (Παράγωγα) Εξωτερικά	18.258.158,23	190.910.228,57	Μείνει: 1 Μέρος Εισοδήματος	5.633.100,25	3.724.546,48
Μείνει: Αποτέλεσμα (κέρδη) κλεισίσεως:			Καθαρή προ-διακρίσιμη κερφή	5.742.867,26	-19.580.972,80
α) παύσιμα εσωτερικά	58.209.076,48	66.102.175,67	II Διακρίσιμη προ-επιβλεπόμενη κερφή		
α) παύσιμα εξωτερικά	3.864.629,02	3.963.462,48	1. Ταμείο Αναζητήσεων	429,91	0,00
Γάλλοι Νόμοι Έσοδα Επενδύσεων	15.114.636,94	29.185.284,12	8. Υπόλοιπα κερμάτων κέρων	5.321.985,25	0,00
Μείνει: 1 Έσοδα Διασποράς Αποταμίευσης	12.904.294,95	10.238.808,96		5.742.867,26	0,00
2 Έσοδα Διασποράς Αποταμίευσης	5.710.342,18	5.908.868,76			
3 Έσοδα Διασποράς Εκδόσεων	48.702.118,15	97.516.148,28			
Μείνει: 4 Ταμείο Ταμείων & Συναφή Έσοδα		11.871.845,84		12.088.792,53	
Μείνει: 3 Άρνηση Ταμείων & Συναφή Έσοδα		59.658,77		15.046,28	
Μείνει: 2 Άρνηση Ταμείων & Συναφή Έσοδα		85.237,13		148.181,64	
Μείνει: 1 Άρνηση Ταμείων & Συναφή Έσοδα		11.846.418,68		11.924.035,46	
A ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
1 Έσοδα και Απώλειες Έσοδα	1.073.729,42	962.771,46			
2 Έσοδα Κόστος	0,00	11.563,49			
3 Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	42.232,61	33.750,23			
4 Έσοδα από Προβλέψεις, Παύση Χρήσεων	5.921.778,63	18.741.884,17			
	7.037.739,79	33.749.069,49			
Μείνει: 1 Ταμείο και Απώλειες Έσοδα	318.403,34	175.500,83			
2 Ταμείο Ταμείων	5.436.992,59	2.519.794,30			
3 Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	1.791.718,34	0,00			
4 Προβλέψεις και Έσοδα από Εκδόσεις	1.722.846,35	7.996.629,39		20.886.386,22	3.693.613,19
Σύνολο A Ταμείο και Απώλειες κέρδη		11.278.957,05		20.737.689,27	
Μείνει: Έσοδα Αναβλεπόμενων Παύσιμων Συναφών	1.216.491,22		1.226.291,93		
Μείνει: 0 και αντίθετα Διακρίσιμα κέρδη στο Λογαριασμό Κόστος	1.216.491,22	0,00	1.226.291,93	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΚΡΕΤΑ ΕΡΩΤΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>11.278.957,05</u>		<u>20.737.689,27</u>	

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ

JAMES T. SAGE
ΑΡ. ΔΙΑΒ. 455/19631

ΑΘΗΝΑ, 24 Απριλίου 2015

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΡΕΣΧΩΝ &
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΩΜΑΤΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΜ 091570 Α.Π.Α.Δ. ΟΕΕ 48979 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ Σ. ΒΑΡΦΟΥΗ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 094708 Α.Π.Α.Δ. ΟΕΕ 49944 Α' ΤΑΞΕΩΣ

Pfizer - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2014

S

ΛΟΓΙΣΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΣΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Προς τους Μετόχους της ΠΦΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

Εξέθεσι επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχσαμε τις οικονομικές καταστάσεις της ΠΦΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ (η "Εταιρεία") που αποτελούνται από τον ετήσιο λογιστικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και των πέντε διατάξεων αποτελεσμάτων της χρήσεως που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προόργανα Έκθεσης της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και επίσημη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για ακεραίες τις εσωτερικές διαδικασίες, που η διοίκηση εκκρίνει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που αρκείται είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Επίσης, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την ακεραία γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον ελεγκτή μας. Διευκρινίζουμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο της Ελεγκτικής. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να εφαρμόζονται με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διεκτερούμε τον έλεγχο με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκτέρευση διαδικασιών για την επίτευξη ελεγκτικών τεχνικών, σχετικά με το ποσό και τη γνωστοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες είναι διαδικασίες σχεδόν πάντα στην κρίση του ελεγκτή. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης τη διεκτέρευση των κενών εσωτερικών ελεγκτικών διαδικασιών των οικονομικών καταστάσεων, που αρκείται είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Κατά τη διεκτέρευση αυτών των ελεγκτικών κενών, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και επίσημη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τη σχεδίαση ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την έγκριση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης τη διεκτέρευση της κατάλληλης των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύρους των επιπτώσεων που έχουν από τη διοίκηση, καθώς και διεκτέρευση της ενοχικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι οι ελεγκτικοί τεχνικοί που έχουμε ανεπτυχθεί είναι επαρκή και κατάλληλα για τη διεκτέρευση της ελεγκτικής μας γνώσης. **Δίπλωμα για Γνώμη με Εμφασίσεις.** Από τον έλεγχο μας προκύπτει ότι κατά την περίοδο έληξε ο οικονομικός έλεγχος από τη φορολογική αρχή ο έλεγχος για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Νοεμβρίου 2008 και 2010. Ωστόσο, η Εταιρεία δεν έχει λάβει ακόμα την επίσημη κοινοποίηση των αποτελεσμάτων του ελέγχου. Κατά συνέπεια, η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε επίσημη των προέβλεψε φέρων και των προεβλεπόμενων που πιθανόν να καταλογισθούν για τις χρήσεις αυτές και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για το ποσό αυτό. **Γνώμη με Εμφασίσεις.** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές στατιστικές του θέματος που μη γνωρίζουμε στην περίοδο "έλεγχος για Γνώμη με Εμφασίσεις", οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς την οικονομική θέση της ΠΦΑΙΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ κατά την 30 Νοεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελήφθη την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφεται από την Ελληνική Νομοθεσία. **Αποφασίσει επί Άλλων Θέσεων και Κοινωνικών Θεμάτων.** Επιπλέον, η εταιρεία και η ανεξάρτητη που περιγραφή της. Εξέθεσι Διακρίσεων του Διακριτικού Συμβουλίου με τις οποίες οι οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των εκκρίσεων από το άρθρο 57 και 45α του Ν.Ν. 2160/1901.

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευής Ελλάς
ΑΜ ΣΟΕΑ 114

Αθήνα, 27 Απριλίου 2015
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Νικόλαος Βουκοιάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΑ 16761

Glaxo - Ισολογισμός 2008

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσ. 2008	Ποσά προηγ. χρήσ. 2007
	Αξιοπίστως	Αποβλήτως	Απομ. αξία	Αξιοπίστως	Αποβλήτως	Απομ. αξία			
Γ. ΠΑΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Α. ΨΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
I. Ακίνητες ακινήτητες							I. Μετοχές κεφάλαιο		
5. Λοιπές ακίνητες ακινήτητες	2.787.432,49	2.094.580,50	722.852,98	2.430.813,70	1.643.037,70	787.806,00	(Κινητοποιημένες μετοχές 19.529.168 x 2,93 ευρώ)		
II. Ενσώματες ακινήτητες							1. Καταβλήματα	57.220.482,24	57.220.482,24
1. Γήπεδο & Οικόπεδο	4.834.446,73	0,00	4.834.446,73	4.676.677,10	0,00	4.676.677,10	II. Διαφορές αναπροσαρμογής		
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	6.148.330,80	4.608.185,00	2.110.159,50	6.148.330,80	3.729.105,43	2.417.225,37	- Επηρεγήσεις Επενδύσεων		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	412.365,58	257.790,25	154.575,23	388.485,58	210.523,00	178.962,58	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας		
5. Μεταφορικά μέσα	8.985,36	4.327,07	4.478,31	8.985,36	3.265,71	5.699,67	Ακτών παρασκευαστών στοιχείων	157.771,12	1,49
6. Επένδυση & λοιπές εξοπλιστικές	5.284.676,83	4.678.483,28	586.193,37	5.078.195,41	4.471.772,05	694.423,36	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
	<u>16.987.025,12</u>	<u>8.678.975,68</u>	<u>7.680.028,44</u>	<u>16.297.854,27</u>	<u>8.414.868,18</u>	<u>7.882.898,08</u>	1. Τομικά αποθεματικά	6.336.482,05	5.725.849,75
Σύνολο ακινήτησεων (Γ+II)	<u>18.454.438,61</u>	<u>11.041.556,21</u>	<u>8.412.882,41</u>	<u>18.751.487,97</u>	<u>10.257.873,89</u>	<u>8.673.794,08</u>	3. Έκτακτα αποθεματικά		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							3α. Αποβλιμώσιμα της φορολογίας	489.941,35	489.941,35
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			187.882,28		314.137,77		3β. Φορολογηθέντα κατ' εθνικό τρόπο	175.245,48	175.245,48
Σύνολο παγίων ενεργητικά (Γ+II+III)			<u>8.580.544,89</u>		<u>8.987.891,85</u>		5. Αεροπλάνα αποθεματικά	7.967,83	7.967,83
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							αδίκων διατάξεων νόμων	7.029.616,72	6.598.804,42
I. Αποθέματα							V. Αποκατάσταση εις νόμο		
1. Εμπορεύματα			52.719.419,26		38.880.081,09		Υπόλοιπα κεφαλών χρήσεως εις νόμο	8.971.036,85	8.971.036,85
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη - Υποπροϊόντα & Υπολείματα			1.358.623,04		9.079.182,79		Υπόλοιπα κεφαλών προηγούμενων χρήσεων	85.354.110,79	75.531.060,01
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αντεπικρατικό & Εξην Στοιχείων			<u>2.687.490,82</u>		<u>6.742.574,85</u>		Σύνολο όλων κεφαλών (IV+V+VI+VII)	94.325.147,44	84.532.966,69
			<u>56.765.533,12</u>		<u>56.711.840,73</u>		VI. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΣΕ & ΕΞΟΔΑ	158.722.997,92	148.121.964,61
II. Αποθήκες							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω ελλείψεως από την υπηρεσία	5.331.125,45	7.288.108,58
1. Πολύτιμα	154.996.723,50			132.366.099,72			2. Λοιπές προβλέψεις	25.587.882,80	18.474.318,43
Μίκρα Προβλέψεις	<u>1.126.159,84</u>	<u>153.890.594,89</u>		<u>889.210,92</u>	<u>132.479.798,80</u>		Γ. ΥΠΟΠΕΣΣΕΣ	<u>30.982.988,25</u>	<u>25.702.425,01</u>
3α. Επιστολές απαιτήσεων (μεταρρολογημένες)			21.345.982,86		27.913.252,94		II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3β. Επιστολές σε καθυστερήσει (προσρολογημένες)			1.052.784,95		924.696,89		1. Προμηθευτές	4.804.902,46	3.584.723,84
10. Επαρρολίες - Επένδυση πώλησης & χρεώσεις			44.420,23		44.420,23		3. Τρόπος Άγιουρα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.987.479,91	9.415.713,51
11. Χρεώσεις διάφορα			6.551.789,89		12.343.605,71		4. Προκαταβλήσεις πασίων	787.748,94	543.131,42
12. Λογισμεί διαγραφιστές προκαταβλήσεων & πασίων			<u>589.242,40</u>		<u>285.874,09</u>		5. Υποχρεώσεις από φόρος πώλη	6.139.873,53	9.687.469,42
			<u>193.475.845,31</u>		<u>172.941.148,78</u>		6. Αεροπλανική οργανισμεί	1.013.574,73	984.874,23
IV. Διεθίσματα							8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους επιχειρήσεις	47.024.025,37	40.086.708,32
1. Ταμεία			230.807,27		117.285,85		11. Πιστωτικές διαφοράρα	103.141,60	124.155,25
3. Καταβάσεις όρους & προθεσμίας			144.295,46		591.816,21		Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΠ)	70.809.721,54	64.446.773,68
			<u>375.072,73</u>		<u>709.102,06</u>		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικά (Δ+II+III+IV)			<u>256.618.450,86</u>		<u>231.362.491,95</u>		2. Εξόδα χρήσεως δούκιμώσιμω	4.823.810,71	3.897.347,02
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							3. Λοιπώ μεταβατικώ λογισμώ παθήςικώ	51.240,00	8.852,68
1. Εξόδα από μνημων χρήσεων			1.448.741,34		1.150.045,06		4. Εξόδα (εξομώσιμω) πώλησης	4.675.050,71	3.904.189,71
3. Λοιπώ μεταβατικώ λογισμώ παθήςικώ			4.457.021,43		678.294,66		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>286.100.757,82</u>	<u>242.176.763,52</u>
			<u>5.905.762,47</u>		<u>1.828.339,72</u>		ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			<u>265.103.757,82</u>		<u>242.176.763,52</u>		1. Διακρίματα ολίθρων παρρομώ στοιχείων	18,34	18,34
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΣΩΤΙΚΩΝ							2. Πιστωτικώ λογισμώ εγγυήσεων & εμπράχτων ασφαλίστων	431.173,88	94.945,88
1. Αλλήθρων παρρομώσιμω στοιχείων			18,34		18,34		4. Λοιπώ λογαρρομώ πώξων	2.158.027,70	2.158.027,70
2. Χρεωτικώ λογισμώ εγγυήσεων & εμπράχτων ασφαλίστων			431.173,88		94.945,88			<u>2.589.219,82</u>	<u>2.292.991,62</u>
4. Λοιπώ λογαρρομώ πώξων			<u>2.158.027,70</u>		<u>2.158.027,70</u>				
			<u>2.589.219,82</u>		<u>2.252.991,62</u>				

Σημειώσεις: 1. Με βάση τις διατάξεις του Ν.2365/1982, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν, έγινε στην παρούσα χρήση αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων και των συσσωρευμένων αποβλήτων των κτιρίων, ιδιόσχετης της σπουδής ανήχθηκε μόνω η αξία κτήσεως των γηπέδων κατά € 157.789,63 και προβλεψεί διαφορά αναπροσαρμογής ποσού € 157.789,63 η οποία παρουσιάζεται στο λογαριασμό "Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας ακτών παρασκευαστών στοιχείων".
 2. Έγινω αναπροσαρμογή κινώλων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ημετέλη και συγκρίσιμω με το κινώλο της κλειόμενης χρήσεως. Μεταφέρθηκε από το λογαριαμό ΠΠ "Προμηθευτές" το ποσό των € 43.086.708,32 στο λογαριαμό ΠΠ8 "Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένους επιχειρήσεις". Επίσης μεταφέρθηκε από το λογαριαμό "Εξόδα Διακρίσεων Λογαρρομώ" στο λογαριαμό "Εξόδα Λογαρρομώ Διακρίσεων" ποσό € 12.274.277,87 και από το λογαριαμό "Εξόδα Λογαρρομώ Διακρίσεων" μεταφέρθηκε ποσό € 1.117.311,23 στο "Λογισμώ Πωληθέντων". Επίσης ποσό € 1.102.994,00 μεταφέρθηκε από το "Εξόδα Λογαρρομώ Διακρίσεων" όπου είχε καταχωρηθεί ως έσοδα, στο λογαριαμό "Εσοδα από προβλεψεί προηγούμενων χρήσεων".

Glaxo - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I. Αποτελέσματα οματελέγχωσης	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2008	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2007		Ποσό κλειόμενου έτους 2008	Ποσό προηγούμενου έτους 2007
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)	279.945.189,08	272.727.053,43	Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	16.300.427,36	16.737.536,28
Μείων: Κόστος πωλήσεων	193.019.520,95	183.501.861,22	Πλέον: Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κερδών προηγούμενων χρήσεων	64.502.096,66	79.977.710,31
Μετά αποτελέσματα κέρδη οματελέγχωσης	86.925.668,13	89.225.252,21	Μείων: Διαφοράς φορολογικοί ειδήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	4.431.250,00
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα οματελέγχωσης	8.339.814,07	6.576.611,69	Σύνολο	100.802.524,02	92.283.986,27
Σύνολο	95.225.652,20	95.802.864,14	ΜΕΘΩΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	5.844.494,79	7.320.046,08
ΜΕΘΩΝ: 1. Έσοδα διοικητική λειτουργία	8.496.192,96	8.786.852,09	2. Άσποδοι μη εκμισθωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	42.098,49	58.682,89
2. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμα	68.184.233,38	69.043.032,79	Κέρδη προς διάθεση	84.945.958,74	84.905.257,51
Μικρά αποτελέσματα κέρδη οματελέγχωσης	19.575.376,16	17.891.919,28	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
ΠΑΘΩΝ:			1. Τομείς αποδοτικού	610.612,30	400.180,85
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	13.765,55	26.806,25	2. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	84.335.346,44	84.505.096,66
Μείων:					
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	553.196,59	-539.420,95			
Σύνολο αποτελέσματα κέρδη οματελέγχωσης	18.035.955,21	17.344.959,77			
II. Πλέον: Έσοδα αποτελέσματα					
1. Έσοδα & ανάργα έσοδα	1.431.038,81	680.014,85			
2. Έσοδα κέρδη	16.028,31	1.868,43			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	96.764,78	391.751,75			
4. Έσοδα από προβλεπόμενους προηγ. χρήσεων	5.546.705,88	3.153.508,92			
Μείων:					
1. Έσοδα & ανάργα έξοδα	1.647.781,25	20.808,15			
2. Έσοδος ζημίες	4.856.666,89	4.572.808,58			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	96.638,48	6.611.097,62			
Σύνολο αποτελέσματα κέρδη	19.330.427,36	16.737.536,28			
ΜΕΘΩΝ:					
Σύνολο αποδοτικών παγίων στοιχείων	1.070.753,11	1.107.482,55			
Μείων: 0. από αυτές αναμισθωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.070.753,11	1.107.482,55			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)	19.330.427,36	16.737.536,28			

ΑΘΗΝΑ, 9 Μαΐου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΕΥΤΕΡΟΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΚΑΤΣΟΥΡΑΚΗΣ
Α.Τ. Τ. 17989

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΔΕΥΤΕΡΟΠΡΟΕΔΡΟ
ΝΙΚΗΤΑΣ ΣΙΜΟΣ
Α.Τ. Π. 381313

Ο ΠΡΩΤΑΝΤΙΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΦΟΣ
Α.Τ. ΚΑ. 236249 - Αρ. Αδείας 14540

Glaxo - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2008

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Πρός τους Μετόχους της "GlaxoSmithKline A.E.B.E."**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγχω τις ορισμένες οικονομικές καταστάσεις της GlaxoSmithKline A.E.B.E. (η Εταιρεία) που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό και τον πίνακα διέξοσης αποτελεσμάτων της χρήσης που λέγεται ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. Εξέδωκα Δελτία για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας έμεινε ευθύνη για την κατάσταση και αλληλογραφία αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει την οργάνωση και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάσταση και αλληλογραφία οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη αναρρίθωση, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την αλληλογραφία και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διερεύνηση λογιστικών απειρήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις. Εξέδωκα Δελτία με τα οποία είναι η έκθεση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μου. Διευκρίνισα τον έλεγχό σύμφωνα με το Διεθνή Ελεγκτική Πρότυπο. Το πρότυπο αυτό αποτελεί τη συμπλήρωση μιας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διεξαγωγή του ελέγχου μου με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη αναρρίθωση. Ο έλεγχός μου περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεμαχίων, σχεδιά με το ποσό και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την επίσημη του κινδύνου ουσιώδους αναρρίθωσης των οικονομικών καταστάσεων. Λόγω απάτης ή λάθους. Για την επίσημη του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάσταση και αλληλογραφία των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκθεση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχός μου περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των επιπέδων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ευκολίας παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύω ότι οι ελεγκτικοί τεμαχίες που έχουμε συγκομίσουμε είναι επαρκή και κατάλληλα για την θεμελίωση της γνώμης μου. Βάση για γνώμη με επιφύλαξη: Από τον έλεγχό μου προέκυψαν τα κατωτέρω θέματα: 1. Οι φορολογικές δηλώσεις και το βιβλίο της εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 έως και 2008 με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο σφαλμάτων φόρων και προσαφίσεων κατά το χρόνο που οι χρήσεις αυτές ελεγχθούν και αρνητικοποιούνται. 2. Η εταιρεία δεν έχει σταθμίσει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με ποσό ευρώ 1.447.848 καθώς και τα αποτελέσματα της παρούσης χρήσης με ποσό ευρώ 572.864 αντίστοιχα που αφορούν σε υπαρξήματα της για κατοχή και αποθήκευση κατασκευασμένων και λιγνιτών κατασκευαστικών προϊόντων. 3. Οι σχηματιζόμενες προβλέψεις για δελουσιωμένα έσοδα προσωπικού της κλεισίσεως χρήσης θα έπρεπε να ήταν μειωμένες κατά περίπου Ευρώ 1.127.000 με απόδοση αύξηση των αποτελεσμάτων της κλεισίσεως χρήσης. Γνώμη με επιφύλαξη: Με εφόσον τις απαιτήσεις των θέσεων που μεμνησκούνται στη προηγούμενη παράγραφο, κατά την γνώμη μου, οι ορισμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, και τη χρησιμοκοινωνική της απόδοξη για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων: Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την απεικόνιση του παραρτήματος της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ορισμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζώντων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/20.

ΑΘΗΝΑ, 27 Μαΐου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Μίσιος Φώτης
Α.Μ. 205Α 38/81
Πρόεδρος Ελεγκτικού Ορκωτού Ελεγκτή Εταιρεία
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής - Α.Μ. 205Α 113, Α. Κηφισός 256, 152 32 Καλλιθέρα

Glaxo - Ισολογισμός 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισίματος χρήσης 2009			Ποσά προετοιμότητας κλεισίματος 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισίματος 2009	Ποσά προετοιμότητας 2008
Γ. ΠΑΠΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία επί της ουσίας	Αποβέσεις	Άπομ. αξία	Αξία επί της ουσίας	Αποβέσεις	Άπομ. αξία	A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Ενσώματα ακινητοποιήσεις							I. Μετοχικό κεφάλαιο		
5. Λοιπές ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.828.844,24	2.533.871,72	292.772,52	2.767.433,49	2.084.980,53	722.852,96	(Οικονομικός μεταγής: 19.526.198 X 2,93 ευρώ)		
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							1. Καταβλητέο	57.220.482,24	57.220.482,24
1. Γηράδα & Οικόπεδο	4.834.446,73	0,00	4.834.446,73	4.834.446,73	0,00	4.834.446,73	II. Διαφορές αναπροσαρμογής		
2. Χείμα & τεχνικά έργα	6.192.895,78	4.303.987,91	1.891.907,87	6.145.330,60	4.036.195,00	2.110.135,60	- Επηρεγήσεις Επενδύσεων		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	412.365,58	365.363,95	107.101,63	412.365,58	257.790,35	154.575,23	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	157.771,12	157.771,12
5. Μεταφορικά μέσα	8.965,38	5.726,43	3.238,95	8.965,38	4.507,07	4.458,31	IV. Αποθεματικό κεφάλαιο		
6. Επένδυση & λοιπές εξοπλιστικές	4.228.853,24	3.717.129,67	509.723,57	3.264.676,63	4.676.482,26	586.393,37	1. Τομικό αποθεματικό	6.996.136,01	6.338.482,05
Σύνολο ακινητοποιήσεων (I+II)	15.675.548,81	8.329.210,28	7.346.326,45	16.667.035,12	8.976.975,66	7.690.029,44	2. Εκποσικό αποθεματικό		
	18.932.191,05	10.862.081,96	7.638.109,07	19.454.438,61	11.241.556,21	8.412.862,40	3α. Αναλλοίωτο για φορολογίας	489.941,35	489.941,35
							3β. Φορολογηθέντα κατ' οδον τρόπο	176.245,46	176.245,46
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							5. Απορρολογηθέντα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	7.967,80	7.967,80
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			156.512,68			157.692,29	VI. Αποσβέσεις εις νέο	7.539.280,68	7.039.616,72
Σύνολο παγίου ενεργητικού (I+II+III)			7.834.621,73			8.590.544,69	Υπόλοιπο κεφαίων χρήσεως εις νέο	292.777,08	8.971.036,65
							Υπόλοιπο κεφαίων προηγούμενων χρήσεων	0,00	85.384.110,79
								292.777,08	84.335.147,44
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							VII. Ποσά προαβλόμενα για αύξηση Κεφαλαίων		
I. Αποθέματα							2. Διαθέσιμο μερίσματα χρήσεως για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	8.658.790,32	0,00
1. Εμπορεύματα			42.357.227,85			52.719.418,25	3. Αποθεματικό προαβλόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	94.335.147,44	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & Υπολείμμα			2.599.447,45			1.358.623,04	Σύνολο όλων κεφαλαίων (A+II+III+IV+V+VI)	198.312.236,68	198.722.997,52
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & Είδη Συνελευσίας			1.269.455,98			2.697.490,62	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΙΚΟΣ & ΕΞΟΔΑ		
			46.240.101,29			56.765.532,92	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.340.716,38	5.331.125,45
II. Απαιτήσεις							2. Λοιπές προβλέψεις	35.528.484,31	25.581.692,63
1. Πόλιτος	177.915.662,86			154.908.723,50		153.890.564,66	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μίκτοι Προβλέψεις	1.898.439,39	176.017.252,67		1.106.158,94	153.890.564,66		1. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα (βραχυπρόθεσμο)		49.530,00			0,00		1. Πρωτεύουσες	7.720.332,54	4.604.933,46
3α. Επταετής ασφαλίσεις (βραχυπρόθεσμο)		32.740.821,79		31.345.962,98		31.345.962,98	3. Τρίτοτες λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.764.161,99	8.967.475,91
3β. Επταετής σε καθυστέρηση (βραχυπρόθεσμο)		2.028.372,46		1.630.794,95		1.630.794,95	4. Προκαταβολές πελατών	534.847,28	787.746,94
11. Επικρατές - Επίσημα πόλιτες & χρεώτες		44.400,23		44.400,23		44.400,23	5. Υπερπληρωσές από φόρους πηλη	12.044.079,62	8.128.872,53
11. Κρατικές δόφορο		7.854.021,43		6.531.788,89		6.531.788,89	6. Απορρολογηθέντα οργανωτικά	985.717,90	1.010.674,79
12. Λοιπές διαφορές προκαταβολών & πιστώσεων		1.708.074,48		592.342,41		592.342,41	8. Υπερπληρωσές προς συνδεδεμένες εταιρείες	42.809.519,43	47.024.026,37
		228.243.043,28		193.475.845,01		193.475.845,01	11. Πιστωτές δόφορο	189.086,29	135.141,60
IV. Διεθέσιμα							Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+II)	67.834.625,05	70.806.721,54
1. Τομείς		2.238.982,80		238.867,27		238.867,27	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		1.469.685,17		144.265,46		144.265,46	2. Εξόδα χρήσεως δουλεμμία	4.641.150,57	4.623.810,71
		3.708.667,97		373.132,73		373.132,73	3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά παθητικού	0,00	51.246,00
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+III+IV)		276.161.882,45		250.516.453,86		250.516.453,86		4.641.150,57	4.675.056,71
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	281.535.215,19	285.100.757,82
1. Εξόδα από μισθωτή χρήση		1.515.176,98		1.448.741,04		1.448.741,04	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΪΟΤΙΚΟΥ		
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά ενεργητικού		2.263.614,05		4.457.025,43		4.457.025,43	1. Διφοροί αλλότρων περσους στοιχείων	17,73	18,04
		3.778.791,01		5.905.766,47		5.905.766,47	2. Πιστωτικο λογισμικά εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλίσεων	45.582,88	431.173,88
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)		281.635.215,19		285.100.757,82		285.100.757,82	4. Λοιπά λογαριασμοί τόξεως	2.158.027,70	2.158.027,70
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΔΙΤΙΚΟΥ								2.203.608,31	2.589.219,62
1. Αλλάστρα περιουσιακά στοιχεία			17,73			18,04			
2. Κραστικοι λογισμικοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλίσεων			45.582,88			431.173,88			
4. Λοιπά λογαριασμοί τόξεως			2.158.027,70			2.158.027,70			
			2.203.608,31			2.589.219,62			

Γιαχο - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008	Ποσό Διφοράς κατά 2009	Ποσό ποσού κατά 2008
I. Αποτελέσματα οματελέγχουσας				
Κλίμακας εργασιών (πυλώνας)	298.408.085,95	279.945.189,08		
Μείων: Κόστος πωλήσεων	<u>232.055.839,27</u>	<u>193.718.322,95</u>		
Μικτά αποτελέσματα κέρδη οματελέγχουσας	66.352.246,68	86.226.866,13		
Πλέον: 1. Άλλο έσοδα οματελέγχουσας	6.821.896,92	6.328.914,07		
Σύνολο	73.174.143,60	92.555.780,20		
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.940.255,04	8.498.192,66		
3. Έξοδα λειτουργίας διανομής	<u>67.984.243,29</u>	<u>76.924.438,33</u>		
Μικρά αποτελέσματα κέρδη οματελέγχουσας	25.089.953,88	19.579.379,18		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	4.430,25	10.763,65		
Μείων: 3. Χρηματικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>418.308,28</u>	<u>553.188,53</u>		
Οικιακά αποτελέσματα κέρδη οματελέγχουσας	24.648.975,65	18.026.955,21		
II. Πλέον: Έσοδα αποτελέσματα				
1. Έσοδα & αόριστα έσοδα	477.164,14	1.431.338,81		
2. Έσοδα κέρδη	43.282,98	18.358,31		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	86.913,27	96.784,79		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	<u>1.574.839,53</u>	<u>5.249.755,68</u>		
	2.182.199,92	6.896.237,77		
Μείων: 1. Έσοδα & αόριστα έξοδα	2.163.836,20	1.647.781,25		
2. Έσοδα όφελος	4.803.386,82	4.858.686,89		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	72.488,61	96.638,48		
4. Προβλέψεις για άσπραυα κινδύνους	<u>468.191,30</u>	<u>-5.115.967,54</u>		
Οργανικά & άσπραυα αποτελέσματα κέρδη	18.532.418,11	18.330.427,36		
ΜΕΙΩΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων πωγών στοιγίων	1.089.822,89	1.070.753,11		
Μείων: Οι από αυτές αναυμαυαμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.089.822,89</u>	<u>0,00</u>		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΑΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (πρω όφελος)	18.532.418,11	18.330.427,36		

	Ποσό Διφοράς κατά 2009	Ποσό ποσού κατά 2008
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	19.532.418,11	18.330.427,36
Πλέον: Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κεργών προηγούμενων χρήσεων	0,00	84.532.896,66
Πλέον: Απολογιστικά προς διάθεση (αυ του υπολοίπου "κεργών ως υπό" προηγούμενων χρήσεων)	84.335.147,44	0,00
Σύνολο	113.867.563,55	103.863.324,02
ΜΕΙΩΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	7.897.342,31	5.894.464,79
2. Ποσά με ρευστοποιημένα στο λειτουργικό κόστος φόροι κέρδη προς διάθεση	<u>2.855.834,44</u>	<u>42.899,49</u>
	103.914.388,80	94.945.959,74
Η διάθεση των κεργών γίνεται ως εξής:		
1. Ταμείο αποτελεσμάτων	629.673,96	810.812,30
2. Πρώτο μέρος	3.132.349,59	0,00
3. Πρόσθετο μέρος	5.524.441,70	0,00
3α. Αποθεματικό διατεθέμενο για αύξηση κεφαλαίου	84.335.147,44	0,00
8. Υπόλοιπα κεργών ως υπό	<u>292.777,38</u>	<u>84.335.147,44</u>
	<u>113.914.388,80</u>	<u>94.945.959,74</u>

ΑΘΗΝΑ, 19 Μαΐου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ & ΔΕΙΞΘΝΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΩΝ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΚΑΤΣΟΥΡΑΚΗΣ
Α.Τ. Τ. 179899

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΣ ΔΕΙΞΘΝΤΗΣ
ΝΙΚΗΤΑΣ ΣΙΜΩΣ
Α.Τ. ΑΙ. 028704

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΦΟΣ
Α.Τ. ΚΑ. 206248 - Αρ. Αδείας 19540

Glaxo - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2008
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κιλικία εργασιών (πυλώσει)	298.408.095,95	279.945.199,09		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>203.055.630,27</u>	<u>193.919.330,95</u>		
Μικτό αποτέλεσμα κέρδη εκμεταλλεύσεως	95.352.465,68	86.025.868,13		
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>6.631.896,93</u>	<u>6.309.914,57</u>		
Σύνολο	<u>101.984.362,61</u>	<u>92.335.782,70</u>		
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.940.255,04	8.498.192,66		
3. Έξοδα λειτουργίας διανομής	<u>67.984.243,29</u>	<u>76.960.429,04</u>		
Μερικό αποτέλεσμα κέρδη εκμεταλλεύσεως	25.059.955,66	16.875.379,18		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	4.430,25	13.765,55		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>416.308,28</u>	<u>553.188,50</u>		
Οικιακό αποτέλεσμα κέρδη εκμεταλλεύσεως	24.648.075,65	16.335.956,21		
II. Πλέον: Έσοδα αποτελέσματα				
1. Έσοδα & ανώργανα έσοδα	477.194,14	1.431.039,81		
2. Έσοδα κέρδη	43.282,98	18.059,31		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	96.913,27	96.794,79		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	<u>1.574.639,50</u>	<u>5.349.705,69</u>		
	2.191.899,89	6.895.599,77		
Μείον: 1. Έσοδα & ανώργανα έξοδα	2.163.809,20	1.647.791,25		
2. Έσοδα ζημιών	4.603.389,62	4.856.686,89		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	72.489,61	96.639,49		
4. Προβλέψεις για έσοδα ενέλεγκτους	<u>458.191,00</u>	<u>-5.115.957,54</u>	0,00	6.801.097,62
294.472,15				
Οργανικά & άοργανα αποτελέσματα κέρδη	19.532.418,11	16.330.427,36		
ΜΕΙΩΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.069.822,89	1.070.753,11		
Μείον: Οι από αυτές αναμειγνύμενες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.069.822,89</u>	<u>0,00</u>	1.070.753,11	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ (ηδη φέρων)	<u>19.532.418,11</u>	<u>16.330.427,36</u>		

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2008		
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	19.532.418,11	16.330.427,36		
Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων κερδών προηγούμενων χρήσεων	0,00	84.502.056,96		
Πλέον: Αποθεματικά προς διάθεση εν-του υπολοίπου κερδών εν-επί προηγούμενων χρήσεων	<u>94.335.147,44</u>	<u>0,00</u>		
Σύνολο	<u>113.867.565,55</u>	<u>100.832.524,32</u>		
ΜΕΙΩΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	7.897.342,31	5.944.464,79		
2. Λοιπά μη αναμειγνύμενα στο λειτουργικό κόστος φόροι κέρδη προς διάθεση	<u>2.055.834,44</u>	<u>42.090,43</u>		
94.335.147,44	94.945.959,74			
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
1. Ταμείο αποθεματικά	629.673,96	810,812,30		
2. Πρώτο μέρισμα	3.130.348,59	0,00		
3. Πρόσθετο μέρισμα	5.524.441,73	0,00		
3α. Αποθεματικό διατεθειμένο για αύξηση κεφαλαίου	<u>94.335.147,44</u>	<u>0,00</u>		
8. Υπόλοιπο κερδών εν-επί	<u>103.914.389,90</u>	<u>94.945.959,74</u>		

ΑΘΗΝΑ, 19 Μαΐου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΚΑΤΣΟΥΡΑΚΗΣ
Α.Τ.Τ. 179599

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΝΙΚΗΤΑΣ ΣΙΜΟΣ
Α.Τ. ΑΙ 059704

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΖΕΡΠΟΣ
Α.Τ. ΚΑ 208248 - Αρ. Αδείας: 1541

Glaxo - Ισολογισμός 2010

GlaxoSmithKline α.ε.β.ε.

Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρία

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

38η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) ΜΑΕ 1580/01ΑΤ/Β/86/65/96

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό ελέγχους χρήσης 2010			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Γ. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Δέσ. επίσημα	Αποβλήτους	Άνεμ. αξία	Δέσ. επίσημα	Αποβλήτους	Άνεμ. αξία	Ποσό ελέγχους 2010	Ποσό προηγ. 2009
I. Ακίνητος ανεμετοπισμός								
5. Άσπες σπασίας ανεμετοπισμός	3.983.643,00	2.661.699,59	591.750,42	2.635.644,24	2.333.871,72	592.772,52		
II. Ενεργός ανεμετοπισμός								
1. Γήραδο & Οικόπεδο	4.282.253,00	0,00	4.282.253,00	4.634.448,73	0,00	4.634.448,73		
3. Κτίρια & παρόμοια έργα	5.116.183,84	3.735.899,16	1.380.284,68	6.192.395,78	4.300.987,31	1.891.408,47	160.370.168,78	57.225.483,24
4. Μηχανήματα – παλαιά εγκαταστάσεις & λοιπά μηχανολογικά εξοπλιστικά	428.754,85	353.249,28	75.505,57	412.365,58	365.953,95	107.011,63		
5. Μεταφορικά μέσα	4.321,27	3.451,79	869,48	8.365,38	5.720,43	3.256,95		
4. Επενδύσεις & λοιπά εξοπλιστικά	3.969.841,96	3.541.063,03	418.778,93	4.226.853,24	3.717.129,97	509.723,27		
13.792.151,77	7.673.693,59	6.154.486,28	15.625.546,31	3.209.210,26	7.348.206,95			
16.675.791,77	10.325.582,57	6.953.238,01	18.532.191,25	11.862.181,98	7.929.116,57			
Λόγιστο ανεμετοπισμός (Γ+II)								
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις								
7. Άσπες μακροπρόθεσμη απασχόληση			98.956,33			185.512,66		
Ενεργός παύση ενεργητικό (Γ+II+III)			6.649.255,13			7.824.621,73		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			43.712.579,35			42.357.257,85		
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλει – Υποπροϊόντα & Υπόλειμμα			1.294.048,69			2.589.447,45		
4. Παιδιά & βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά – Αναλώσιμα & Είδη Συσκευασίας			1.910.626,98			1.293.425,98		
			46.917.255,02			46.240.131,28		
II. Αποβίβως								
1. Πάγια	157.611.773,12		119.771.103,63	177.916.662,86		177.284.507,89		
Μείον: Προβιβάσεις	37.846.659,49		119.771.103,63	638.966,06		677.284.507,89		
2. Γραμμάτια εισπραχθέντα (χρηματοοικονομικά)			0,00			49.500,00		
3. Γραμμάτια σε εκκένωση			13.510,00			0,00		
3α. Επιστολές πεπραχθέντες (μεταφορολογημένοι)			13.736.639,28			32.740.821,79		
3β. Επιστολές σε εκκένωση (απορροαμένοι)	2.154.783,84		0,00	2.028.972,46		2.028.972,46		
Μείον: Προβιβάσεις	2.154.783,84		0,00	1.987.444,93		691.527,93		
10. Επιστολές – Επιδόση πειστήρια & χρεώσεις	51.032,46		0,00	44.490,23		44.490,23		
Μείον: Προβιβάσεις	51.032,46		0,00	0,00		0,00		
11. Χρεώσεις διάφορα			3.932.591,50			7.654.021,43		
Μείον: Προβιβάσεις			523.668,14			1.738.024,49		
12. Λογισμικό διαφόρων προμηθευτών & πιστώσεων			143.974.699,55			222.243.043,29		
III. Χρεώματα								
3. Λογισμικό χρεώματα	17.261.588,68		0,00	0,00		0,00		
Μείον: Προβιβάσεις για υπομνηστές	3.965.679,00		15.325.969,68			0,00		
IV. Δείγματα								
1. Ταμείο			4.599,01			2.238.982,89		
2. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.852.102,37			1.469.685,19		
			1.298.861,38			3.708.667,98		
Ενεργός κυκλοφορούντος ενεργητικό (Δ+III+IV)			295.554.508,63			270.191.812,45		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Εξόδα εκκείμενα χρήσεων			1.358.428,60			1.515.175,96		
3. Λογισμικό μεταβατικού λογαριασμού ενεργητικού			1.697.823,38			2.093.814,06		
			3.046.422,38			3.608.989,01		
215.049.175,91			218.645.151,61			217.626.215,19		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)								
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
1. Αλλάγματα περυσιαστού έτους			17,73			17,73		
2. Αρκετά λογισμικά εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλίσεων			1.173,89			45.982,86		
4. Λογισμικό λογαριασμού τήλεως			2.158.027,70			2.158.027,70		
			2.159.219,31			2.213.628,31		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)								
215.049.175,91			218.645.151,61			217.626.215,19		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
1. Διαφορικά αλλοίωτων περυσιαστού έτους			17,73			17,73		
2. Πειστημικά λογισμικά εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλίσεων			1.173,89			45.982,86		
4. Λογισμικό λογαριασμού τήλεως			2.158.027,70			2.158.027,70		
			2.159.219,31			2.203.628,31		

Σημειώσεις: Έγιναν οικονομικές συνολικές προσαρμογές τήλεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με το κανάλι της ελέγχουσας χρήσης, ως ακολούθως: Μεταφέρθηκε από το λογαριασμό προβιβάσεων τήλεως στο λογαριασμό προβιβάσεων τήλεως σε εκκένωση (μεταφορολογημένοι) το ποσό των € 1.987.444,93

Γλαχο - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2010

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 3 ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)				ΤΥΠΙΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2010	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2009			Ποσό κλειόμενης χρήσ. 2010	Ποσό προηγ. χρήσ. 2009
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				Καθαρά αποτελέσματα (ζημιωκέρδη) χρήσεως		-34.214.947,30	19.532.418,11
Κίνηση εργασιών (πυλώνας)		226.969.919,20	298.418.165,35	Πλέον: Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κερδών)			
Μείων: Κόστος πωλήσεων		<u>195.013.092,29</u>	<u>203.655.630,27</u>	Μείων: Διαφορές φορολογ. ελέγχ. προηγ. χρήσεων		292.777,99	0,00
Μικτά αποτελέσματα (μέρη) εκμεταλλεύσεως		31.956.826,91	94.762.535,08	Μείων: Διαφορές φορολογ. ελέγχ. προηγ. χρήσεων		-5.539.525,79	0,00
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		7.163.789,96	6.621.996,35	Πλέον: Αποθεματικό προς διάθεση (απ την υπολοίπων κερδών ως νέο προηγούμενων χρήσεων)		0,00	94.335.147,44
Σύνολο		39.120.616,87	101.384.531,43	Μείων: Αποθεματικό προς διάθεση (απ την υπολοίπων κερδών ως νέο προηγούμενων χρήσεων)		0,00	94.335.147,44
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διαχειριστικής λειτουργίας		7.617.595,79	8.940.255,04	Σύνολο		-39.461.897,60	113.867.565,55
2. Έξοδα λειτουργικής διατήρησης		<u>90.867.594,86</u>	<u>98.705.180,65</u>	ΜΕΙΩΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ		0,00	7.867.942,51
Μικτά αποτελέσματα (ζημιωκέρδη) εκμεταλλεύσεως		-29.574.574,78	-7.904.498,33	2. Λοιπά μη ενκαταμεινόμενα στο λειτουργικό κόστος φόροι		3.088.385,41	2.055.934,44
ΠΛΕΟΝ: 4. Περιουσιακά στοιχεία & συναφή έσοδα		88.696,86	4.430,25	Ζημιές ως νέο/κέρδη προς διάθεση		<u>-42.550.282,41</u>	<u>103.914.389,90</u>
Μείων: 1. Προβλέψεις υπερ. & συμμ. & χρεοφύλακων		3.965.679,13	0,00	Η διάθεση των απειθνη γίνεται ως εξής:			
3. Χροαστικά τόκοι & συναφή έσοδα		<u>345.225,45</u>	<u>-416.008,26</u>	1. Τοσκά αποτελεσμάτων		0,00	629.673,96
Ολικά αποτελέσματα (ζημιωκέρδη) εκμεταλλεύσεως		-33.816.899,51	-24.948.076,65	2. Πρώτο μέρος		0,00	3.132.048,59
II. Πλέον: Έσοδα αποτελεσμάτων				3. Πρόσθετο μέρος		0,00	5.524.441,73
1. Έσοδα & ανήγωνα έσοδα		229.350,22	477.194,14	3α. Αποθεματικό διατεθειμένο για αύξηση κεφαλαίου		0,00	94.335.147,44
2. Έσοδα κέρδη		21.938,96	43.282,99	β. Υπόλοιπα ζημιωκέρδη ως νέο		-42.550.282,41	292.777,08
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		168.250,38	86.610,27			<u>-42.550.282,41</u>	<u>103.914.389,90</u>
4. Έσοδα από περιβλήσεις προηγ. χρήσεων		<u>6.728.593,08</u>	<u>-1.574.639,53</u>				
Μείων: 1. Έσοδα & ανήγωνα έσοδα		1.297.175,15	2.163.808,20				
2. Έσοδα (ζημιές)		5.666.010,77	4.803.368,60				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		125.112,49	72.468,61				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		<u>459.891,00</u>	<u>7.542.189,41</u>				
Οργανικά & έσοδα αποτελεσμάτων (ζημιωκέρδη)		7.144.132,62	2.161.699,69				
ΜΕΙΩΝ:							
Σύνολο αποβλήτων ποσών απορριών		724.281,24	1.969.822,69				
Μείων: Ω από αυτήν ενκαταμεινόμενα στο λειτουργικό κόστος		724.281,24	0,00				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΩΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (πρω φέρων)		<u>-34.214.947,30</u>	<u>19.532.418,11</u>				

ΑΘΗΝΑ, 19 Μαΐου 2011

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΕΙΞΗΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΑΤΣΟΠΡΑΝΗΣ
Α.Τ.Τ. 03699

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΙΞΗΤΩΝ
ΜΙΚΟΜΑΝΟΣ ΣΥΛΙΑΣ
Α.Τ. ΑΙ 66490

Ο ΓΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΒΟΣ
Α.Τ. ΚΑ 238246 - Αρ. Αδείας 14540

Γλαχο - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2010

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Πρός τους Μετόχους της "ΓλαcoSmithKline A.E.B.E."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγχμα τις ονταίρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΓλαcoSmithKline A.E.B.E., που επικαλούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα ροών της αποπερασματίας της χρήσης που έλεγχ την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προεόρτημα. **Εύλη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις:** Η Διοίκηση είναι υπαύνη για την κατάρτιση και εύληνη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του καδ.Ν. 2190/1920, όπως και για ακείες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθάρη ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απολλόγμένων από ουσιώδη αναφέρα, που αρκείται είτε σε απήη είτε σε λάθος. **Εύλη του Ελεγκτή:** Η δική μας εύληνη είναι να εφάρουμε γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Αναφέρουμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να εφωραφηνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να εφωρδούμε και εφωρηόμαστε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύληνης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολλόγμένες από ουσιώδη αναφέρα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεύρεση διαδικασιών για την απόκτηση εύλητων τεμαχίων, σχετικά με τα πρόβ και τις ημεωπητάς στις οικονομικές καταστάσεις. Οι απολλόγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κριση του ελεγκτή περιλαμβανόμενης της απόκτησης των κειμένων ουσιώδους αναφέρας των οικονομικών καταστάσεων, που αρκείται είτε σε απήη η σε λάθος. Κατά την εφωρδουμε αυτών των εφωρητων κειμένων, ο ελεγκτής εφωρδει τις εσωτερικές διαδικασίες που εφωρδουμε με την κατάρτιση και εύληνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το εφωρδωμό εύλητων διαδικασιών κατάρτισης για τις περατάσεις, αλλά όχι με σκοπό την εύρεση γνώσης επί της απολλόγμενηκότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την εφωρδωση της κατάρτισης των Λογιστικών αρχών και μεθόδων που ημεωπητάθηκαν και του ελεγχου των εφωρητων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και εφωρδωση της ημεωπητής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεμαχία που εφωρδουμε αναφερόμενα είναι επαρκή και κατάρτιση για την εφωρδωση της ελεγκτικής μας γνώσης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη:** Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι η Εταιρεία αναγνώρισε στη κλειόμενη χρήση έσοδα από εφωρητοπότερες προμήθειες για εφωρδω προεωρητικό ποσό Εφωρδω 3.142.000 ευρώ, το οποίο θα εφωρδω να αναγνωριστούν κατά τις προηγουμένες χρήσεις. **Γνώμη με Επιφύλαξη:** Κατά την γνώμη μας, εκτός από τις απήητες του θέματος που ημεωπητάται στην παρήγορο Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη" η ονταίρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύληνη, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΓλαcoSmithKline A.E.B.E. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, και τη ημεωπητοοικονομική της απόδοση για τη χρήση που έλεγχ την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως 43η του καδ.Ν. 2190/1920. **Αναφορά επί Ακτών Νοερικών και Κοινωνισαίων Θεωρημα:** Επαιφύλαξουμε τη συμμεωρία και την αποπάρτη του περιγράφοου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ονταίρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των αρφωμένων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/20.

ΑΘΗΝΑ, 20 Μαΐου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Ραφής

A.M. 2268/12111

Πρακτοεφωρημας Κούλας, Ανώταμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, Α.Μ. 2268/113, Α. Κηφισίας 268, 152 32 Κολιούδα

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Glaxo - Ισολογισμός 2011

GlaxoSmithKline α.ε.β.ε.

Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

39η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) ΜΑΕ 1580/01ΑΤ/Β/06/65/96

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστάτος μήνας 2011			Ποσό προσαρμοσθέντος μήνα 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστάτος μήνας 2011	Ποσό προσαρμοσθέντος μήνα 2010
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία επί της μ.ε.	Αποβλήτος	Αναμ. αξία	Αξία επί της μ.ε.	Αποβλήτος	Αναμ. αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Ακίνητος ακινητολογισμός							I. Μετοχικό κεφάλαιο		
5. Κοινές αξιώσεις ανεπισημασμένες	10.296.268,99	10.055.792,05	239.496,99	3.283.641,00	2.691.869,59	591.771,42	(Όμιλος της εταιρείας 54.733.946 € 1.20 εκατ.)		
II. Ενσώματος ακινητολογισμός							1. Καταβληθέντα :	120.414.461,20	160.270.188,78
1. Γηράδα & Οικόπεδο	4.282.253,00	0,00	4.282.253,00	4.282.253,00	0,00	4.282.253,00	IV. Αποθεματικό κεφάλαιο		
2. Κόσμος & ηχητικά όργανα	5.204.983,10	4.003.319,40	1.201.663,70	5.116.180,94	3.735.869,19	1.380.281,66	1. Τομιακό αποθεματικό	6.896.136,81	6.896.136,01
4. Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις							2. Επισκευασθέντα		
β. Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	407.692,50	394.359,19	13.333,31	428.754,05	353.249,39	75.504,66	3α. Αποβλήσιμα της παραγωγής	489.941,35	489.941,35
5. Μηχανοργάνωση	4.321,27	3.973,55	347,72	4.321,27	3.451,79	869,48	3β. Φορολογθέντα κατά ειδικά τμήματα	175.245,49	175.245,49
6. Επισκευασθέντα	2.227.061,26	1.935.366,46	291.694,80	3.960.641,98	3.541.063,03	419.578,95	5. Απορρολογισθέντα αποθεματικά ειδικών διατάξεων κόσμου	7.967,83	7.967,83
Σύνολο ακινητολογισμών (I+II)	22.412.240,14	16.362.910,65	6.049.329,49	15.375.791,77	10.325.582,97	6.550.239,80	V. Αποσβέσιμα επί κίνησης	7.629.290,68	7.629.290,68
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Υπόλοιπο καθιερώντων χρεώσεων επί κίνησης	15.577.615,92	-42.842.869,46
7. Κοινές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			49.312,66			99.596,50	Υπόλοιπο ζυμικών κερδών προηγ. χρήσεων	-42.560.082,46	292.777,08
Σύνολο παγίου ενεργητικού (I+II+III)			6.098.742,15			6.649.235,13		-26.972.476,54	-42.550.092,40
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+AV+AVI)	181.081.275,30	125.459.367,06
I. Αποθέματα							B. ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΣΕΙΣ & ΕΣΟΔΑ		
1. Εμπορεύματα			32.126.532,37			43.712.570,35	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω αλλαγών από την υπέρβαση	5.170.525,39	7.173.040,40
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλει-ηχοποιήματα & ηχοειδήματα			1.445.199,57			1.244.040,69	2. Κοινές προβλέψεις	18.531.313,35	17.179.028,03
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες – Ανάλυσιμα υλικά – Αυτεπιδραστικό & Εξέδ. Συσκευασίας			126.996,17			1.910.626,98		23.704.838,74	24.352.068,43
			33.698.728,11			46.867.238,02	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Απαιτήσεις							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πάγια	81.469.734,86			157.611.770,12			1. Προμηθευτές	6.528.030,98	6.287.608,15
Μείον: Προβλέψεις	21.138.142,73	60.331.592,13		37.940.689,46	119.771.100,63		2. Τρόφιμα/εργασιακά βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	224.378,23	19.191.570,78
3. Γραμμάτια σε εκκίνηση	13.500,00			13.500,00			4. Προκαταβολές πελατών	793.643,39	529.022,06
Μείον: Προβλέψεις	-13.500,00	0,00		0,00	13.500,00		5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	1.294.659,80	4.979.220,06
3α. Επιστολές υπερωρίας (μακροπρόθεσμες)			19.799.599,28			13.736.839,28	6. Απορρολογισθέντα οφειλόμενα	913.307,19	941.391,36
3β. Επιστολές σε εκκίνηση (σφραγισμένες)	3.680.363,13			2.154.763,94		0,00	8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	5.630.155,60	27.022.053,04
Μείον: Προβλέψεις	3.680.363,13	0,00		2.154.763,94	0,00		11. Πιστωτικές διαφορά	2.815.546,87	114.677,42
10. Επιστολές – Επείγουσα πίστωση & χρεώσεις	51.002,46			51.002,46		0,00	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	18.215.126,25	60.085.130,69
Μείον: Προβλέψεις	51.002,46	0,00		51.002,46	0,00				
11. Χρεώσεις διαφορά			11.753.889,10			9.932.691,60	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
12. Λοιπά διαφορικά προκαταβληθέντα & πιστώσεων			796.429,40			520.656,14	2. Εξόφλη χρεώσεων διακοσμημένων	3.647.524,54	5.152.609,53
			92.671.539,91			143.674.696,95	3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	6.854,43	0,00
II. Χρεώματα								3.654.378,97	5.152.609,53
3. Λοιπά χρεώματα	0,00			17.291.580,68					
Μείον: Προβλέψεις για υπερωρίες	0,00	0,00		3.495.679,00	13.325.899,68				
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			2.282,17			4.958,01			
2. Καταθέσεις τρέχουσες & προθεσμίες			10.867.690,73			1.282.122,37			
			10.869.972,90			1.287.080,38			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (IV+III+Δ+ΔII)			137.269.490,92			215.054.538,63			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Εξόφλη από μισθών χρεώσεων			1.983.916,47			1.358.438,80			
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού			1.291.373,73			1.687.825,39			
			3.275.290,20			3.046.264,19			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)			146.843.523,27			215.049.175,91	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	196.843.523,27	215.049.175,91
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			17,73			17,73	1. Διακοσμημένοι αλλότροποι περσικοί αποθέματα	17,73	17,73
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εγγυημάτων ασφαλείας			470.291,07			45.982,89	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εγγυημάτων ασφαλείας	470.291,07	45.982,89
4. Λοιπά λογαριασμοί τόκων			2.158.027,79			2.158.027,79	4. Λοιπά λογαριασμοί τόκων	2.158.027,79	2.158.027,79
			2.628.336,59			2.613.628,41		2.628.336,59	2.293.628,41

Glaxo - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 21ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010			Ποσό κλειόμενης 2011	Ποσό προηγούμενης 2010
Καθαρές πωλήσεις (πωλήσεις)		204.151.050,79	226.989.908,20	Καθαρά αποτελέσματα (μόρφωσιμής) χρήσεως		15.677.817,87	-34.214.947,30
Μείων: Κόστος πωλήσεων		<u>139.735.346,38</u>	<u>165.033.692,39</u>	Πάνω: Πόσιστα αποτελέσματα (Γραμμάτια/Πόσισμα)			
Μετα-αποτελέσματα (αξία) εκμεταλλεύσεως		84.415.717,51	61.966.816,91	προηγούμενων χρήσεων		-42.580.096,40	292.777,28
Πόσιν: 1. Αλλά έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>5.857.036,46</u>	<u>7.183.798,96</u>	Μείων: Διαφορές φορολογ. ελέγχ. προηγ. χρήσεων		<u>0,00</u>	<u>-5.539.526,79</u>
Σύνολο		94.672.747,67	69.130.965,87	Σύνολο		-28.322.274,73	-39.481.687,30
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		6.330.461,93	7.917.585,79	ΜΕΙΩΝ: 2. Αποτίμητ. μη εκμεταλλευμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι		130.201,85	3.089.326,43
2. Έξοδα λειτουργίας διαφήμισης		<u>67.759.443,52</u>	<u>68.224.754,72</u>	Σύνολο		<u>-28.322.476,58</u>	<u>-42.580.032,43</u>
Μικρά αποτελέσματα (μόρφωσιμής) εκμεταλλεύσεως		12.901.812,52	-35.911.764,64				
ΠΛΕΟΝ: 4. Ποσοτικά τόκα & συναφή έσοδα		59.722,52	60.696,86				
Μείων: 1. Διαφορές αποτιμ. συμμ. & χρηματόφρον		0,00	3.965.679,13				
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρηματοφρον		17.814.955,64	0,00				
3. Χρηματικά τόκα & συναφή έσοδα		<u>315.947,24</u>	<u>-17.871.190,59</u>				
Ολικά αποτελέσματα (μόρφωσιμής) εκμεταλλεύσεως		<u>-3.889.386,04</u>	<u>345.222,49</u>				
II. Πόσισμα Έσοδα αποτελέσματα							
1. Έσοδα & ανάγωνα έσοδα		460.461,94	229.350,22				
2. Έσοδα ελάφης		39.582,38	21.936,96				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		558.779,00	162.290,39				
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων		<u>22.575.856,19</u>	<u>4.963.792,92</u>				
		25.707.429,51	4.481.382,48				
Μείων: 1. Έσοδα & ανάγωνα έσοδα		698.133,00	1.297.176,15				
2. Έσοδα ζημιών		2.842.051,06	5.980.070,77				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		348.817,92	125.112,49				
4. Προμήθειες για έσοδα των κλιόνων		0,00	4.148.242,80				
Συνολικά & έσοδα αποτελέσματα (μόρφωσιμής)		<u>16.677.817,67</u>	<u>-34.214.947,30</u>				
ΜΕΙΩΝ:							
Σύνολο αποδοτήτων παγίων στοιχείων		6.534.776,89	724.263,24				
Μείων: Οι από αυτές αναμετατρέψιμες στο λειτουργικό κόστος		<u>6.534.776,89</u>	<u>0,00</u>				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΜΑΤΙΣΜΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)		16.677.817,67	-34.214.947,30				

ΑΘΗΝΑ, 10 Μαΐου 2012

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΑΤΣΟΥΦΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. 1 17939

ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΜΙΚΟΝΑΣ ΣΥΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 65499

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΡΗΣΤΟΣ ΖΕΡΠΟΣ
Α.Δ.Τ. ΚΑ 206248 - Αρ. Αδείας 14546

Glaxo - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Πρός τους Μετόχους της "GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε."

Εξέσθη επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ειδήσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε., που αποπεραίνονται από τον απολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων, και τον ένοχο διάλογο αποτελεσμάτων της χρήσης που διήρξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσαρτήμα. **Ειρήνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις:** Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις Διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ.Ν. 2180/1980, όπως και για κρίσεις τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθιέρωσε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη σκευχήλα, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ειρήνη του Ελεγκτή:** Η δική μας ειρήνη είναι να αναφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας, διακρίνοντας τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να τηρούμε και διατηρούμε τον έλεγχό με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη σκευχήλα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχτικών τεκμηρίων, σχετικό με τα ποσά και τις ημερομηνίες στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περίλαμβάνουσής της επίτευξη των κεντρικών ουσιώδους σκευχήλας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη ή σε λάθος. Κατά την διερεύνηση αυτών των τεκμηρίων ενδέχεται, ο ελεγκτής εστίασε τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλάμβανε επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύρους των εκτιμήσεων που έλαβε από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεύχος που έχουμε συγκεντρώσει είναι σαφές και κατάλληλο για την θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επικρίσεις:** Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι χρήσεις που διήρξαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2009, δεν έχουν αποδοριστεί από τις ομάδες φορολογικής αρχής, με συνέπεια να είναι πιθανή η επιβολή πρόσθετων φόρων και προσυμφύσεων κατά τον χρόνο που οι χρήσεις αυτές οριστικοποιηθούν φορολογικά. Στο παρόν στάδιο δεν υπάρχει αρκετό να επιμελεί αξιόπιστα η αρμόδια αρχή των φόρων των χρήσεων αυτών, καθώς και η σχετική επίδραση στην καθαρή θέση της Εταιρείας. **Γνώμη με Επικρίσεις:** Κατά την γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος που μεμονωμένα στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επικρίσεις" οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιώδη όψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε. από την 31 Δεκεμβρίου 2011, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που διήρξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις Διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κωδ.Ν. 2180/1980. **Αναφορά επί Αίμων Νοσημάτων και Κοινωνικών Θεμάτων:** Επαινετό είναι η συμφώνηση και η αποσαφήνιση του παραρτήματος της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των αρθρικών από το άρθρο 43ε και 37 του Κ.Ν. 2180/20.

ΑΘΗΝΑ, 24 Μαΐου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Καρόλος Ραής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12111
Πρόεδρος Συλλόγου Κοιτών, Ανάμεσες Ειρηναίως Εταιρείας
Α. Κηφισός 208, 152 32 Κολωνάκι, Ατ. Μ. ΣΟΕΛ 118

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Glaxo - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)				2.628.336,51	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κόστος πωλησιών (κατάσταση)	208.547.775,59		208.547.775,59		
Μείον: Κόστος πωλησιών	123.126.921,49		123.126.921,49		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	85.420.854,10		85.420.854,10		
Πόσο: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	6.078.389,25		6.078.389,25		
Σύνολο	91.499.243,35		91.499.243,35		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διαφήμισης λειτουργίας	6.862.311,51		6.862.311,51		
3. Έξοδα λειτουργίας διαβάσεως	60.589.593,79		60.589.593,79		
Μικρά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	24.047.338,05		24.047.338,05		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	83.780,54		83.780,54		
Μείον: 2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και υφιστάμενων	0,00		0,00		
3. Χρηματοκώ τόκοι & συναφή έξοδα	115.011,45		115.011,45		
Οικειά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	23.246.366,94		23.246.366,94		
II. Πόσο: Έσοδα αποτελέσματα					
1. Έσοδα & εισήματα έσοδα	325.408,32		325.408,32		
2. Έσοδα κέρδη	1.800,32		1.800,32		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	285.748,58		285.748,58		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	13.244.258,60		13.244.258,60		
	13.957.215,10		13.957.215,10		
Μείον: 1. Έσοδα & εισήματα κέρδη	773.236,82		773.236,82		
2. Έσοδα ζημιές	2.918.748,72		2.918.748,72		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	149.520,37		149.520,37		
4. Προβλέψεις για άσπρακτες ενόψει	914.860,00		914.860,00		
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	4.447.476,91	9.508.736,19	0,00	4.140.242,80	19.547.185,71
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποβλήτων παθών στοιχείων	611.678,35		611.678,35		
Μείον: Οι από αξιολογήσεις στα λειτουργικά κόστη	611.678,35	0,00	611.678,35		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)	31.796.125,13		31.796.125,13	15.677.817,67	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσό κέρδη/ζημιές 2012	Ποσό κέρδη/ζημιές 2011	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	31.796.125,13	15.677.817,67	
(+/-): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-26.872.476,58	-42.551.092,40	
(+/-): Διαφορές φορολογ. κέρδη, προηγ. χρήσεων	-1.482.452,08	0,00	
Συμμετοζόμενοι Παράρτηρ. Ν. 2095/1992	1.712.801,21	0,00	
Σύνολο	5.014.897,78	-26.872.274,73	
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	5.827.813,79	6,80	
2. Κοστοί μη ενσωματωμένα στα λειτουργικά κόστη φόρων	43.791,85	130.201,65	
	-858.617,88	-26.872.476,58	
Η έκθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
6. Αποσπώμενα αποβλημάτων Ν. 2038, άρθρο 64 παρ. 3.)	74.123,69	0,00	
Ζημιές ως είσο	-800.743,48	-70.372.470,58	

ΑΘΗΝΑ, 26 Μαΐου 2013

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΪΣΤΑΡΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ROBERTO GRECO
 Δ. ΑΚ0643037

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΒΙΑΣ
 Α.Δ.Τ. Α 064400

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΦΟΣ
 Α.Δ.Τ. ΚΑ 206248 - Αρ. Αδείας 14540

Glaxo - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2012

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Πρός τους Μισθούς της Εταιρείας "GlaxoSmithKline A.E.B.E."**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγχμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας GlaxoSmithKline A.E.B.E., οι οποίες αποπερατώνονται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων, και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προϋπόγραμμα. **Επίθεση της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις:** Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθιέρωσε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων επαληθευμένων από ουσιώδη στοιχεία, που ορατάται είτε σε οπτική είτε σε λάθος. **Επίθεση του Ελεγκτή:** Η δική μας ευθύνη είναι να αναζητούμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διαπεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κοινές δεοντολογίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διαπεργάμε τον έλεγχό με σκοπό την επίτευξη εύλογης διαφάνειας για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι επαληθευμένες από ουσιώδη στοιχεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για την επίτευξη ελεγκτικών ταυρίσμων, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επαληθευμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των ενδυνάμων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που ορατάται είτε σε οπτική είτε σε λάθος. Κατά την διεξαγωγή αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εστιάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά ταυρίσματα που έχουμε συλλέξει είναι επαρκή και κατάλληλα για την θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Γνώμη:** Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας GlaxoSmithKline A.E.B.E. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920. **Απογοηδίαση επί Ακίνητων Νομίμων και Κοινωνικών Θεμάτων:** Επιστρέφουμε τη συμφωνία και την αποποίηση του παραρτήματος της Έπιθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/02.

ΑΘΗΝΑ, 03 Ιανουάριος 2013
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κυριάκος Ραής
Α.Μ. ΣΟΕΑ 12111
Πρόεδρος/Υπεργραφικός Κόστας, Ανάγκας Ελεγκτική Εταιρεία
Α. Κηφισίας 288, 152 32 Χαλάνδρι, - Αρ. Μ. ΣΟΕΑ 113

gsk.com/press
1211100000000

Glaxo - Ισολογισμός 2013

GlaxoSmithKline α.ε.β.ε.

Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρία

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

41η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) ΜΑΕ 1580/01ΑΤ/Β/06/65/96

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγούμενης
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία επίσεως	Αποβέβαιος	Απομ. αξία	Αξία επίσεως	Αποβέβαιος	Απομ. αξία	Α. ΨΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	χρήσης 2013	χρήσης 2012
I. Ανεπίλυτες ανεργασίες							I. Μεταγλυκόζη		
1. Ανεπίλυτες ανεργασίες	2.516.588,81	2.436.961,80	81.627,01	10.291.753,39	10.195.568,91	196.184,47	1. Καταβλητέο	65.319.999,80	100.320.000,00
II. Επιδόματα ανεργασίας							IV. Αποβέβαιο κεφάλαιο		
1. Γραμμάτια & Ομόλογα	5.995.154,24	0,00	5.995.154,24	5.995.154,24	0,00	5.995.154,24	1. Ταμείο αποβέβαιο	7.717.376,10	6.696.136,01
2. Κόμισα & περιπέσει όφελος	5.205.213,10	4.543.895,45	661.317,65	5.205.213,10	4.273.599,71	661.613,39	2. Επισκόπη αποβέβαιο		
3. Μεταρρυθμίσεις							α) Αποβέβαιο προς φορολογίες	594.083,85	594.083,85
4. Μεταρρυθμίσεις - περιπέσει όφελος	54.544,02	44.993,14	10.544,48	417.852,50	383.433,97	24.218,53	β) Αποβέβαιο κατά είδη τράπεζας	175.245,49	175.245,49
5. Μεταρρυθμίσεις	4.321,27	4.321,25	0,02	4.321,27	4.321,25	0,02	5. Αποβέβαιο απόδοσης		
6. Επισκόπη & λοιπές εξοφλήσεις	2.935.948,14	2.992.994,29	57.046,15	2.444.876,40	2.336.547,53	414.630,87	α) Αποβέβαιο απόδοσης	7.987,83	7.987,83
7. Ανεπίλυτες απόδοσης & προσαρτήσεις	991.397,73	0,00	991.397,73	0,00	0,00	0,00	β) Αποβέβαιο απόδοσης	8.454.853,37	7.713.413,38
	14.576.479,10	6.895.190,12	7.901.297,36	14.057.215,51	6.892.202,46	7.265.617,85			
	17.095.958,01	6.902.152,72	8.032.915,29	14.548.972,59	10.878.201,37	7.470.771,25	V. Αποβέβαιο ως είδη		
Σύνολο ανεργασίας (I+II)							Υπόλοιπα κεφάλαια χρήσης ως είδη	0,00	24.328.834,80
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Υπόλοιπα ζυγαριών προηγούμενης χρήσης	0,00	-25.258.575,37
1. Ανεπίλυτες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			253.591,86			259.741,86	0,00	-831.740,46	
Σύνολο παγίων επενδύσεων (I+II+III)			8.256.518,35			7.290.512,89			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+AV+AV)		
I. Αποθέματα							B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΝ & ΕΙΔΩΝ		
1. Εμπορεύματα			19.776.872,57			24.816.981,69	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εθελούσιας από την υπηρεσία	4.596.283,84	6.059.958,36
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλει-Υποπροϊόντα & Υπολείματα			693.238,34			1.996.823,22	2. Λοιπές προβλέψεις	15.072.982,42	8.284.923,26
3. Πρωτότυπα & βοηθητικές υλίες - Αντικείμενα υλικά - Αντικείμενα & Εξοπλισμοί			12.750,47			88.437,92			
			19.652.861,38			26.902.242,83	Γ. ΥΠΟΒΡΕΨΕΙΣ		
II. Απαιτήσεις							α. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πάγια	43.483.429,98			82.311.683,47			1. Γραμμάτια	5.621.426,82	4.979.917,98
Μεταβλητές	4.010.732,52	39.479.697,40		20.480.698,59	71.831.834,68		2. Τράπεζες λογαριασμοί		
3. Γραμμάτια σε εκκέντρωση	13.500,00			13.500,00			βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	1.598.760,41
Μεταβλητές	19.600,00	0,00		13.500,00	0,00		4. Προσαρτήσεις παζιτών	494.328,48	591.042,03
3α. Επισκευές υπηρεσιών (μακροπρόθεσμες)			11.027.407,32			11.753.167,73	5. Υποχρεώσεις από φόρους τήλε	7.421.268,26	6.522.754,40
3β. Επισκευές σε εκκέντρωση (μακροπρόθεσμες)	3.443.696,18			3.441.557,83			6. Αποβλητικά οργάνωσις	931.288,53	851.176,73
Μεταβλητές	3.443.696,18	0,00		3.441.557,83	0,00		7. Υποχρεώσεις προς συνδικαλιστικές οργανώσεις	6.803.619,23	5.079.268,57
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδ. εταιρείες			3.901.262,86			1.478.133,50	10. Μερίσματα πληρωτέα	14.722.980,25	0,00
10. Επισκευές - Επιδόματα παύσης & χρεώσεις	1.152.259,85			643.773,44			11. Ποσότητες διαφορά	35.959.261,37	105.212,75
Μεταβλητές	1.152.259,85	0,00		643.773,44	0,00		Σύνολο υποχρεώσεων (Γ)	73.114.482,08	25.625.877,55
11. Χρεώσεις διαφορά			4.853.939,92			2.923.479,47			
12. Λοιπές διαγραφές προσαρτήσεων & πιστώσεων			684.633,42			178.883,05			
			58.967.020,01			66.140.486,63			
IV. Δελτία									
3. Καταβλητέα ομόως & προβέβαια			75.011.186,93			20.432.200,72			
			75.011.186,93			20.432.200,72			
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (Δ+ΔI+ΔII)			154.613.049,31			134.645.029,18	Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ		
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ							1. Είδη χρήσιμα δουλεωμένα	3.149.979,73	4.220.134,79
1. Είδη επίσημων χρήσεων			2.416.331,92			2.207.291,18	2. Απομ. μεταβλητικοί λογαριασμοί παζιτών	0,00	3.284,12
3. Λοιπός μεταβλητικοί λογαριασμοί ενεργητικών			4.695.475,86			2.727.317,49			
			7.111.807,79			4.934.608,67			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ (Γ+Δ+Ε)			169.978.361,14			147.510.526,68	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (B+B+Γ+Δ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ							ΑΔΙΑΡΧΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ		
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			19,10			19,89	1. Διανοχές από άλλων εταιρειών - στοιχεία	19,10	19,89
2. Δραστηριοί λογαριασμοί οφειλόμενων & εμπρόθεσμων ασφαλίσεων			426.443,21			515.542,89	2. Ποσότητες λογαριασμοί οφειλόμενων & εμπρόθεσμων ασφαλίσεων	426.443,21	515.542,89
4. Λοιπός λογαριασμοί τήλε			2.158.027,70			2.158.027,70	4. Λοιπός λογαριασμοί τήλε	2.158.027,70	2.158.027,70
			2.584.480,01			2.683.586,47			

Glaxo - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2013

4.209.490,01		2.883.199,41		2.584.490,01		2.683.599,47	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως							
Κόστος πωληθέντων (μείον)		194.589.231,10		208.547.775,36			
Μείον: Κόστος πωληθέντων		116.982.226,32		123.126.821,49			
Μετό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		75.307.004,78		85.420.953,87			
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		7.283.521,85		6.076.369,25			
Σύνολο		83.220.526,63		91.497.323,12			
ΜΕΘΟΔ: 1. Έσοδα άσκησης λειτουργίας		10.460.196,46		6.652.511,51			
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμων		68.982.029,85		60.589.580,76			
Μετό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.999.329,52		40.021.705,67			
ΠΛΕΟΝ: 4. Παθητικοί τόκοι & εισοδήματα		2.135,22		63.780,54			
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & εισοδήματα		48.987,21		-46.853,36			
Ολοκλήρωτο αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.661.475,53		115.011,45			
				22.246.368,94			
II. Πλέον έσοδα αποτελέσματα							
1. Έσοδα & εισοδήματα έσοδα		248.991,41		325.436,32			
2. Έσοδα κέρδη		5.953,83		1.830,32			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		480.711,83		285.748,59			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων		20.995.946,20		13.244.256,30			
		21.731.567,27		13.957.215,10			
Μείον: 1. Έσοδα & εισοδήματα κέρδη		2.506.221,63		773.228,82			
2. Έσοδα ζημιών		1.022.964,67		2.616.748,72			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		837.704,91		146.520,07			
4. Προβλέψεις για άσφακτες κινδύνους		0,00		614.969,00			
Οργανικά & επτάα αποτελέσματα (κέρδη)		4.580.891,41		17.370.675,86			
		21.222.151,39		31.756.125,13			
ΜΕΘΟΔ:							
Έσοδα αποβλήτων παλιών στοιχείων		530.728,47		611.678,35			
Μείον: 0 από αυτές αναμειγμένες στο λειτουργικό κόστος		530.728,47		0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (πρωτότυπο)		21.222.151,39		31.756.125,13			

2.584.490,01		2.683.599,47	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσό κλάσης	Ποσό πλαισίου	
	χρήσεως 2013	χρήσεως 2012	
Καθαρά αποτέλεσμα (κέρδη) χρήσεως	21.222.151,39	31.756.125,13	
(+/-) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-830.740,48	-26.972.470,58	
(+/-) Διαφορές φορολογ. ελέγχ. προηγ. χρήσεων	0,00	-1.482.462,00	
Εμπροσθόμοιη Υπερβολή Ν. 2295/1992	0,00	1.712.981,21	
Σύνολο	20.391.410,91	5.014.987,76	
ΜΕΘΟΔ: 1. Φόρος εισοδήματος	4.789.460,32	5.827.013,79	
2. Λοοί μη αναμειγμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	43.750,39	43.701,65	
	15.464.200,20	-856.617,68	
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
1. Τελικό αποθεματικό	74.240,00	0,00	
2. Πρώτο μέρισμα	5.153.036,07	0,00	
3. Πρόβλεψη μέρισμα	9.989.624,13	0,00	
6. Απορρολήση αποθεματικού Ν. 2298, άρθρο 64 παρ. 3.)	0,00	74.122,60	
Υπόλοιπο (ζημιών) κερδών εκ νέου	0,00	-930.740,48	

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΟΣ ROBERTO GRECO Δ. ΑΑ9648937	Ο ΠΡΟΤΑΓΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΧΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΝΙΚΗΛΗΣ ΖΑΓΚΑΣ Α.Δ.Τ. Σ 289391	Ο ΠΡΟΤΑΓΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΦΟΣ Α.Δ.Τ. ΚΑ 206240 - Αρ. Αδείας 14340
---	---	---

ΑΘΗΝΑ, 02 Ιανουάριος 2014

Glaxo - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2013

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Πρός τους Μετόχους της Εταιρείας "GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε."

Επίσημη επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγξαμε τις ενωμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε. οι οποίες αποπερατώνονται από τον συλλογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2013 την κατάσταση στατιστικής, και τον έλεγχο διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόγραμμα. Βεβαιώθη η διαίτησή της για Οικονομικές Καταστάσεις: Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 43α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απολύτως αντικειμενικών, που οφείλονται είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Επίσης του (Ελέγχου): Η δική μας ευθύνη είναι να αναζητούμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνουμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με το Δεύτερο Πρότυπο Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διεκπεραιούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολύτως αντικειμενικές από αντικειμενική σκοπιά. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεμαχίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της επίτησης των κύριων συστατικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σχέση είτε σε λάθος. Κατά τη διάρκεια ορισμένων από τα παραπάνω κινήματα, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των επιμέτρων που είναι από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεμάχια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για την θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Γνώμη: Κατά τη γνώμη μας, οι ενωμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε αντικειμενική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε. από την 31 Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της απόδοση για τη χρήση που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 43α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920. Αναφορά επί άλλων κινήσεων και Γνωστοποιήσεων: Επιβεβαιώσαμε τη συμφωνία και την αποποίηση των περιεχομένων της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ενωμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του κ.ν. 2190/02.

Αθήνα, 04 Ιανουάριου 2014
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Διεύθυνση: Εύφορος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 168/1
Πρόεδρος: Παναγιώτης Κούρας, Ανάκλητος Ελεγκτής Εταιρείας
Α. Κηφισός 289, 152 32 Χαλκίδα - Αρ. Π. Σ.Ο.Ε.Λ. 113

www.kpa.gr
www.ksol.gr

Glaxo - Ισολογισμός 2014

GlaxoSmithKline α.ε.β.ε.

Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

42η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) ΜΑΕ 1590/01ΑΤ/Β/06/65/96

ΕΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Ποσό (εκατομμύρια ευρώ) 2014			Ποσό (εκατομμύρια ευρώ) 2013			ΠΛΗΡΗΤΙΚΟ	Ποσό (εκατομμύρια ευρώ) 2014	Ποσό (εκατομμύρια ευρώ) 2013
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντι. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντι. αξία			
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΠΕΡΙΓΡΑΦΟ							Α. ΚΑΤΑΧΕΙΡΙΑ		
1. Ακίνητες κατασκευές	7.897.980,09	3.294.463,95	4.603.516,14	2.579.596,91	2.459.061,86	81.627,31	1. Μεταφορικά οχήματα		
5. Λοιπές ακίνητες κατασκευές							(Ποσοστά επί μισθού 18.000,00 x 2,20 ευρώ)		
Β. ΕΝΔΕΙΧΜΑΤΑ							1. Καταβλητέα	35.213.070,00	65.319.619,84
1. Γραμμάτια & Ομόλογα	5.895.154,24	0,00	5.895.154,24	5.895.154,24	0,00	5.895.154,24	19. Ασφαλιστικά κεφάλαια		
3. Κόπρα & τραπεζικά έγγραφα	5.935.213,14	4.702.373,70	442.839,34	5.265.213,14	4.543.895,45	661.327,65	1. Ταμείο αποθεμάτων	8.002.939,45	7.197.579,10
4. Μεταβλητά - τραπεζικά έγγραφα							2. Επένδυση αποθεμάτων		
& λοιπών χρηματοοικονομικών οργάνων	54.544,82	47.937,05	6.607,77	54.544,82	44.869,34	10.675,48	3α. Ασφαλιστικά της φορολογίας	0,00	564.063,95
5. Μεταβλητά μέσα	4.321,27	4.321,25	0,02	4.321,27	4.321,25	0,02	3β. Φορολογική πίστωση επί φόρου	0,00	175.245,49
6. Επένδυση & λοιπές αξιολογήσεις	2.464.407,44	2.165.051,86	299.355,58	2.339.849,14	2.662.994,25	272.863,66	5. Αρρολιόγραμμα αποθεμάτων		
7. Λοιπές υπό απόδοση & προνομιούχες	694.816,01	0,00	694.816,01	661.327,73	4,80	661.327,73	αξιών διαφόρων ειδών	0,00	7.987,65
	14.619.539,66	6.972.679,71	7.646.817,95	14.579.479,16	6.895.191,42	7.684.287,98		8.002.939,45	6.454.853,57
	22.479.457,67	13.241.137,66	12.235.305,61	17.895.668,01	9.692.152,72	8.002.939,45	Σύνολο διακ. κεφαλαίων (Α+Β)	42.202.009,45	75.774.853,17
Σύνολο ενεργητικού (Γ+Δ)							Ε. ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΓΙΑ ΚΑΘΥΛΟΝΣ & ΕΣΟΔΑ		
Δ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ							1. Προβλεπόμενα για αναμενόμενη προσωρινή		
7. Λοιπές χρηματοοικονομικές οργάνωση			253.241,68			253.241,68	λόγω αξιών από την εταιρεία	5.259.989,16	4.365.203,64
Σύνολο παγίων ενεργητικού (Γ+Δ+Ε)			22.732.700,35			22.732.700,35	2. Λοιπές προβλέψεις	14.867.260,34	16.372.892,42
Α. ΚΑΤΑΧΕΙΡΙΑ ΕΠΕΡΙΓΡΑΦΟ								20.394.249,51	18.639.248,06
1. Ακίνητα							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Επισκευαστικά	16.394.298,61			16.770.972,57			1. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μίσω: Πιστογράμματα	325.362,43			0,00		16.770.972,57	1. Προμήθειες	5.591.133,12	5.631.428,92
2. Προμήθειες εταιρείας & ημερήσια-Υπομνηστικά & Υποέγγραφα			0,00			660.235,34	4. Προσδοκώμενα έσοδα	393.967,36	194.039,48
4. Επένδυση & λοιπές αξιολογήσεις			0,00			12.792,67	5. Υποχρεώσεις από φόρους (έλεγχος)	5.814.318,92	7.421.398,35
-Αρρολιόγραμμα & Εξήδ. Συμμετοχών			0,00			19.652.658,16	6. Αρρολιόγραμμα οφειλών	0,00	631.698,65
			16.754.938,45				7. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	11.878.275,41	8.663.618,23
Β. Αποθέματα							10. Μεταβλητά μέσα	3.672.855,46	14.722.819,26
1. Πόσιμα	34.236.398,41			45.463.429,98			11. Μεταβλητά μέσα	35.139.798,48	35.659.917,47
Μίσω: Πιστογράμματα	4.799.249,23		29.630.754,17	4.363.762,52		38.419.687,49	11. Πιστωτικές διαγραφές	58.898.336,37	73.114.432,98
2. Γραμμάτια σε εκκίνηση	0,00		0,00	13.500,00		0,00			
Μίσω: Πιστογράμματα	0,00		0,00	13.500,00		0,00			
3α. Επισκευαστικά (επισκευαστικά οργάνωση)			14.440.798,96			11.927.487,62			
3β. Επισκευαστικά σε εκκίνηση (επισκευαστικά οργάνωση)	3.475.485,55		0,00	3.443.996,16		3.443.996,16			
Μίσω: Πιστογράμματα	3.475.485,55		0,00	3.443.996,16		0,00			
Ε. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από συνδ. εταιρείες			971.002,48			3.904.282,68			
10. Διαφορές - Έσοδα επί των & μισθών	1.152.258,36		0,00	1.462.259,05		0,00			
Μίσω: Πιστογράμματα	1.152.258,36		0,00	1.462.259,05		0,00			
11. Κρατήσεις διαγραφών			2.589.699,63			4.852.098,92			
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις & πιστώσεων			570.732,44			694.833,12			
			48.343.382,38			59.947.822,00			
Β. Δαπάνες									
3. Καταστάσεις όψεως & προετοιμίας			47.363.085,00			75.814.158,00			
			47.363.085,00			75.814.158,00			
			111.428.387,78			154.670.946,01			
Σύνολο παθητικού (Α+Β+Γ+Δ+Ε)							Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΠΕΡΙΓΡΑΦΟ							1. Εξόφληση φόρων & εισφορών	6.381.000,35	1.148.976,70
1. Εξόφληση φόρων & εισφορών	2.638.217,04		0,00	2.410.321,92		2.410.321,92	3. Λοιπές μεταβλητές λογισμολογικές	435.775,80	0,00
3. Λοιπές μεταβλητές λογισμολογικές			0,00	4.655.475,86		7.111.807,78			
	2.638.217,04		0,00	7.065.797,78		9.522.129,70			
	2.638.217,04		0,00	7.065.797,78		9.522.129,70			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΡΑΦΟ (Γ+Δ+Ε)							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)		
ΑΓΓΑΡΑΣΙΜΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΤΙΤΟΝ							ΑΓΓΑΡΑΣΙΜΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΟΣΙΤΟΝ		
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			19,19			19,19	1. Διαφορές από άλλους παρωπούς στοιχεία	8,10	15,18
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί οφειλών			375.996,41			425.443,21	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί οφειλών	225.966,41	435.443,21
& εμπεριλαμβανομένων			0,00			2.158.027,70	3. Λοιπές λογισμολογικές	0,00	2.158.027,70
4. Λοιπές λογισμολογικές αξίες			336.915,51			2.584.480,61			
			336.915,51			2.584.480,61			

Glaxo - Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			ΠΗΛΑΓΑΣ ΔΙΑΒΕΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ 2014	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ 2013	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ 2014	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ 2013
I. Αποτελέσματα λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Κόστος πωληθέντων (απόρριψη)	186.158.894,09	194.580.251,10		
Πάγια κόστος πωληθέντων	110.730.880,00	139.880.226,32		
Μικτά αποτελέσματα (απόρριψη) λειτουργικών δραστηριοτήτων	77.426.505,93	75.937.094,78		
Πόθεν: 1. Άλλα έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	1.759.047,89	7.289.531,05		
Σύνολο	82.187.951,91	83.226.625,83		
ΜΕΘΟΔΟΙ:				
1. Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	11.836.271,60	11.461.304,45		
3. Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	68.126.176,71	61.074.451,27		
Μικτά αποτελέσματα (απόρριψη) λειτουργικών δραστηριοτήτων (ΜΕΘΟΔΟΙ: 4. Πεπραγμένα τραπεζικών & ασφαλιστικών εργασιών)	0,00	2.133,22		
Μικτά αποτελέσματα (απόρριψη) λειτουργικών δραστηριοτήτων	25.211,89	-18.207,51		
Όλες οι αποτελέσματα (απόρριψη) λειτουργικών δραστηριοτήτων	1.087.880,75	2.861.478,55		
II. Πόθεν: Έσοδα αποτελεσμάτων				
1. Έσοδα από ανάρθρωση εσόδων	2.822.473,32	242.861,41		
2. Έσοδα από πωλήσεις	0,00	1.813,63		
3. Έσοδα από προγράμματα χρημάτων	340.489,09	460.711,65		
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	8.159.495,31	21.893.840,29		
	11.128.447,72	21.701.507,97		
Μικτά: 1. Έσοδα από ανάρθρωση εσόδων	2.544.162,02	2.500.221,83		
2. Έσοδα από πωλήσεις	442.826,70	1.022.864,87		
3. Έσοδα από προγράμματα χρημάτων	395.826,88	467.704,91		
4. Προμήθειες για επόμενες περιόδους	782.348,80	4.159.885,38	-0,00	4.265.891,41
Όλες οι έσοδα αποτελεσμάτων (απόρριψη)	0,00	0,00	0,00	21.292.161,99
ΜΕΘΟΔΟΙ:				
Σύνολο αποτελεσμάτων (απόρριψη) λειτουργικών δραστηριοτήτων	1.145.679,94	510.738,47		
Μικτά: Όλες οι αυτές αποτελέσματα στο λειτουργικό κόστος	1.148.679,94	0,00	510.738,47	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΜΕΤΩΝ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)	<u>0.075.210,08</u>	<u>21.832.161,99</u>		
ΑΘΗΝΑ, 2 Ιανουάριου 2015				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ROBERTO GRECO Α.Δ.Τ. 1426858	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΜΙΧΑΗΛ ΖΑΓΚΑΚ Α.Δ.Τ. 1286381	Ο ΠΡΟΪΚΤΗΡΙΑΣ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΗΡΙΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΕΡΡΟΣ Α.Δ.Τ. 1420858 - Αρ. Αδείας 14546		

Γλαξο - Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 2014

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Πρός τους Μετόχους της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανεξάρτητες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε., οι οποίες ακολουθούν από τον καινάγορό της 31 Δεκεμβρίου 2014 την κατασταση αποτελεσμάτων, και τα τίποτα διαθέσιμα στοιχεία σχετικά με τη χρήση του έτους, την ημερομηνία αυτή, καθώς και το ετήσιο προαόγραμμα. **Επίσημη της Διακήρυξη για τις Οικονομικές Καταστάσεις:** Η Διακήρυξη έρχεται την επίσημη η επίσημη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τη Λογιστική Πράξη και προεδροφώνονται από το Εθνικό Γενικό Λογιστικό Έγγραφο και τα διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του καδ.Ν. 2192/1983, όπως και για επίσης τις εσωτερικές διατάξεις και τη διακήρυξη σύμφωνα ως ανεξάρτητος όπως οι εκθέσεις δίνονται η καλύτερη οικονομικών καταστάσεων αποτελούν αποτελούν από τον ελεγκτή οικονομικό, στο πλαίσιο αυτό οι οποίοι είτε οι ίδιοι, **Επίσημη της Διακήρυξη:** Η δική μας επίσημη είναι ανεξάρτητος για τη δική μας ανεξάρτητων καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας, διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με το Διεθνή Πράξη Ελέγχου. Τα πρώτα αυτά στοιχεία οι συμπεριφορές με κανόνες δικαιοσύνης, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργήσαμε τον έλεγχο με σκοπό την καλύτερη ελέγχου διαφάνειας για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποτελεσματικά από τον ελεγκτή οικονομικό. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση του διαθέσιμου για την καλύτερη ανεξάρτητων περιόδων, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ανεξάρτητες διαδικασίες διακρίνονται στην κλίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της επίσημης των οικονομικών στοιχείων οικονομικών των οικονομικών καταστάσεων που οφείλονται είτε οι οποίοι είτε οι ίδιοι. Κατά την διερεύνηση αυτών των οικονομικών ενόψει ο ελεγκτής ελέγχει ης ανεξάρτητες διαθέσιμες και σχετικά με τη καλύτερη και καλύτερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιόδους, αλλά όχι με σκοπό την έμφαση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των οικονομικών διαθέσιμων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του ελέγχου των ανεξάρτητων που έχουν από τη διακήρυξη, καθώς και αξιολόγηση της συνεκτικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστώνουμε ότι το ελεγκτικό κείμενο που έχουμε συμπεριλάβει ανεξάρτητος και κατάλληλο για τη διαφάνεια της ελεγκτικής μας γνώσης. **Πήψη:** Κατά τη γνώμη μας, οι ανεξάρτητες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε άποψη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας GlaxoSmithKline Α.Ε.Β.Ε. από τη 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας που είναι την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τη Λογιστική Πράξη και προεδροφώνονται από το Εθνικό Γενικό Λογιστικό Έγγραφο και τα διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του καδ.Ν. 2192/1983. **Αποφρά επί Αίτημα Νορβικία και Δανονομικών Οργανών:** Ειδικά θέλουμε τη σημειώσω και την αποσαφήνιση του προαόγραμμο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανεξάρτητες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των άρθρων από το άρθρο 43α και 37 του Ν.Ν. 2192/1983.

Αθήνα, 8 Ιουνίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Απόστολος Σολωμένος

Α.Μ. ΔΟΕΑ 06591

Πρόεδρος του Ελεγκτικού Συμβουλίου, Ανεξάρτητος Ελεγκτής Εταιρείας

Α. Καραλής, 268, 152 92 Χαλάνδρι - Αρ. Π. ΔΟΕΑ 113

Ελεγκτής Α.Ε.Β.Ε.
Ανεξάρτητος

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- Ευθύμογλου Πρόδρομος, Λαζαρίδης Γιάννης, (2010), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Τεύχος Α', Πειραιάς
- Νιάρχος Α. Νικήτας, (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη, Πειραιάς
- Παπαδάκης Β., (2002), Μπένου Ε., *Στρατηγική των Επιχειρήσεων: Ελληνική και Διεθνής Εμπειρία*, Αθήνα
- Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Επιστημονική Επιμέλεια ΙΟΒΕ, (2012) *Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα: Γεγονότα και Στοιχεία 2012*, Αθήνα
- Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Επιστημονική Επιμέλεια ΙΟΒΕ, (2014) *Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα: Γεγονότα και Στοιχεία 2013*, Αθήνα
- Γεωργόπουλος Νικόλαος Β. (2004), *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*, Μπένος, Αθήνα
- Ψύχης Παναγιώτης (2013), Διπλωματική Εργασία στην "*Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιρειών του Κλάδου της Πληροφορικής στην Περίοδο της Οικονομικής Κρίσης*", Πανεπιστήμιο Μακεδονίας
- Κλαδική Μελέτη 15 (2011): *Παραγωγή & Εμπορία Φαρμάκων*, Δαγκαλίδης Αθανάσιος, Τράπεζα Πειραιώς, Αθήνα

Ξένα

- Kesic Dragan, (2008), *Strategic Analysis of the World Pharmaceutical Industry*, University of Primorska, Koper

Διαδικτυακοί Τόποι

www.huffingtonpost.gr/2015/01/22/deiktes-krishs_n_6518818.html
www.elpen.gr
www.vianex.gr
www.sanofi.gr
www.novartis.gr
www.pfizer.gr
www.gsk.gr.com
www.morningstar.com
www.bizminer.com
www.nasdaq.com
www.naftemporiki.gr
www.hellastat.gr/index.php/el/
www.icap.gr/Default.aspx?id=2005&nt=149&lang=1
<http://www.kathimerini.gr/506844/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/rebate---clawback-kales-pro8eseis-kako-apotelesma>
http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONO MIKH_ANALYSI_PDF.pdf
http://211208825181651.blog.com.gr/wpcontent/uploads/2016/03/Forum_Spetses_2015_OikonomouO.pdf
http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/8650/Argyropoulos_Panagiotis.pdf?sequence=1
www.imshealth.com
<https://www.taxheaven.gr/laws/circular/view/id/16646>
<http://ir.lib.uth.gr/bitstream/handle/11615/13433/P0013433.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

[http://startupgreece.gov.gr/sites/default/files/04_%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%](http://startupgreece.gov.gr/sites/default/files/04_%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%B1%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_%CE%A6%CE%91%CE%A1%CE%9C%CE%91%CE%9A%CE%95%CE%A5%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3_%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%95%CE%99%CE%95%CE%A3.pdf)

[CE%AE%20%CE%B1%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_%CE%A6%CE%91%CE%A1%CE%9C%CE%91%CE%9A%CE%95%CE%A5%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3_%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%95%CE%99%CE%95%CE%A3.pdf](http://startupgreece.gov.gr/sites/default/files/04_%CE%9A%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_%CE%A6%CE%91%CE%A1%CE%9C%CE%91%CE%9A%CE%95%CE%A5%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3_%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%95%CE%99%CE%95%CE%A3.pdf)

http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_kef_domi_biosim.pdf

<http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/4407/Tzanakakis.pdf?sequence=>

2