

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΗΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ALAPIS A.B.E.E.

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ ΤΑΝΗ ΑΛΕΞΙΑ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	7

ΜΕΡΟΣ Α΄

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΟΜΙΛΟΣ ALAPIS ABEE

1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	9
1.2. Η ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

2.1. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ	12
2.2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

3.1. ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΕΔΡΕΣ.....	16
3.2. ΚΛΑΔΟΙ ΑΠΟ ΟΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ Ο ΟΜΙΛΟΣ	18
3.2.1. ΑΝΘΡΩΠΙΝΑ ΦΑΡΜΑΚΑ	19
3.2.2. ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	21
3.2.3. ΚΛΑΔΟΣ ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ	23
3.2.4. ΚΛΑΔΟΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΩΝ	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΕΥΘΥΝΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟΣΟ ΣΤΟΝ ΙΔΙΟ ΟΣΟ ΚΑΙ ΣΕ ΤΡΙΤΟΥΣ

4.1. ΟΙ ΑΡΧΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	27
4.2. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΗΝ ΝΟΤΙΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ	29
4.3. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ	30
4.4. ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ.....	31
4.5. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	32
4.6. ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	33

ΜΕΡΟΣ Β'

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

5.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	35
5.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	36
5.2.1. ΟΡΙΣΜΟΣ.....	36
5.2.2 ΕΦΑΡΜΟΓΗ.....	37
5.3. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	41
5.3.1. ΟΡΙΣΜΟΣ.....	41
5.3.2. ΕΦΑΡΜΟΓΗ.....	42
5.4. ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	46

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ

6.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	48
6.2. ΣΤΟΧΟΙ ΕΡΕΥΝΑΣ.....	49
6.3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	50
6.3.1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	50
6.3.2. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	51
6.3.3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ.....	53
6.3.4. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	54
6.4. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	56
6.4.1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	56
6.4.2. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	58
6.4.3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	59
6.4.4. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	60
6.5. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	61
6.5.1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	61
6.5.2. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	62

6.5.3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	64
6.6. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	65
6.6.1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	65
6.7. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	67
6.7.1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	67
6.7.2. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	68
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	
7.1. ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	70
7.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	72
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	75
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	79

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει σκοπό να παρουσιάσει και να αναλύσει τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων προκειμένου τα πορίσματα της να αποτελούν γνώμονα στη λήψη αποφάσεων οικονομικού περιεχομένου.

Το έργο του επιστήμονα ιδιωτικοοικονομολόγου αρχίζει ύστερα απο την κατάρτιση των καταστάσεων αυτών και συνιστάται στην ανάλυση και συσχέτιση των διαφόρων μεγεθών που αναγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις, τη διαχρονική και διεπιχειρηματική σύγκριση αυτών και τη συναγωγή συμπερασμάτων χρήσιμων για τη λήψη σωστών επιχειρηματικών αποφάσεων.

Είναι γεγονός ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί σήμερα πολύτιμο εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μεμονομένων επενδυτών, διοικήσεων των επιχειρήσεων κ.λπ. Οι τελευταίες χρησιμοποιούν ευρύτατα τα πορίσματα της εν λόγω ανάλυσεως, διότι μέσω αυτής μπορούν να διαπιστώσουν κατα πόσο η πολιτική που ακολουθούν είναι επιτυχής και αποδοτική για την επιχείρηση, ως και πως διαγράφονται οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η μέτρηση των μεταβολών στα στοιχεία ενεργητικού, παθητικού και καθαρής θέσεως επιτυγχάνεται κυρίως με την κατάρτιση των «αριθμοδεικτών».

Η πρώτη ύλη για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών λαμβάνεται ή απο τα τηρούμενα απο την επιχείρηση αναλυτικά στοιχεία ή απο τους ισολογισμούς που δημιουργούνται και γενικά τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Στην πρώτη περίπτωση οι αριθμοδείκτες είναι απόλυτοι και αληθείς ενώ στη δεύτερη (όταν τα απαραίτητα στοιχεία αντλούνται απο τους ισολογισμούς που δημοσιεύονται) η αξία τους είναι περιορισμένη και εξαρτάται απο την ειλικρίνεια και σαφήνεια των ισολογισμών. Και σ' αυτή όμως την περίπτωση για τον οξυδερκή μελετητή είναι δυνατόν οι αριθμοδείκτες να αποτελούν αξιόλογα στοιχεία για την εξαγωγή σπουδαίων συγκριτικών συμπερασμάτων.

Πρέπει πάντως να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες πρέπει να εναρμονίζονται με τις τοπικές οικονομικές συνθήκες και με τον ειδικότερο οικονομικό χώρο μέσα στο οποίο δρά η επιχείρηση.

Τέλος στο πλαίσιο της ένταξης της χώρας μας στην Ο.Ν.Ε. οι μετρήσεις των χρηματοοικονομικών μεγεθών θα παρουσιάζονται στην νομισματική μονάδα του €.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην ακόλουθη πτυχιακή εργασία με τίτλο «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ALAPIS A.B.E.E.» παρουσιάζεται το ιστορικό της εταιρείας καθώς και πληροφορίες για την εταιρεία.

Στην συνέχεια αναφέρονται στοιχεία περι της εταιρείας «ALAPIS A.B.E.E.» ώστε να γίνει κατανοητό και γνώριμο το επιχειρηματικό της είδος, δίνοντας τους ισολογισμούς τριών προηγούμενων ετών καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως. Κάνοντας την σύγκριση των τριών ετών με την βοήθεια των οικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών δίνεται μια αληθοφανή εικόνα για την κατάσταση της εταιρείας.

Τέλος παρουσιάζονται συμπεράσματα καθώς και λύσεις που πρέπει να παρθούν με σκοπό την εξέλιξη και την καλυτέρευση της εταιρείας.

ΜΕΡΟΣ Α'

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΟΜΙΛΟΣ “ALAPIS A.B.E.E.”

1.1. Ιστορική αναδρομή του ομίλου

Η εκδότρια προήλθε από τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ ΑΒΒΕ, ΕΒΙΚ ΑΕ και ΕΛΡΗΑΡΜΑ ΑΕΒΕ από την VETERIN ΑΒΕΕ σε «ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ, ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΛΟΓΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» εγκρίθηκε δυνάμει της από 11.05.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Την 1^η Ιουνίου 2007 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας οι οποίες εκδόθηκαν συνεπεία της ως άνω συγχώνευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών και από την 12^η Ιουνίου 2007 η επωνυμία της εταιρίας VETERIN στο Χρηματιστήριο Αθηνών άλλαξε σε ALAPIS.

Η ALAPIS είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 8057/06/Β/86/11.

Η διάρκεια της έχει ορισθεί έως το 2051. Η λειτουργία της διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Αρχικά η έδρα της Εταιρίας ήταν στο δήμο Παλαιού Φαλήρου Νομού Αττικής. Η από 4 Φεβρουαρίου 2008 Έκτακτης Γενική Συνέλευση των μετοχών αποφάσισε την μεταφορά της εδράς της Εταιρίας στο Δήμο Αθηναίων.

1.2. Η φιλοσοφία του Ομίλου

Η ίδρυση της Alaris είναι μέρος του οράματός μας για τη δημιουργία ενός πρωτοποριακού και επιχειρηματικά ισχυρού οικονομικά ομίλου που κινείται σταθερά προς τους αναπτυξιακούς του στόχους εντός και εκτός Ελλάδος, διασφαλίζοντας το συμφέρον των μετόχων του και την αξία του. Παράλληλα, έχουμε τοποθετήσει τον άνθρωπο και τη φροντίδα για την υγεία και τη ζωή στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων μας. Η παραγωγή και παροχή προϊόντων υψηλών προδιαγραφών που εξασφαλίζουν ποιότητα ζωής για όλους, βρίσκονται στο θεμέλιο κάθε δράσης μας και κάθε επιχειρηματικής μας πρωτοβουλίας. Για την επίτευξη των στόχων αυτών, επενδύουμε στη σύγχρονη και πρωτοποριακή τεχνολογία, στην Έρευνα και Ανάπτυξη, σε εξειδικευμένο Ανθρώπινο Δυναμικό και σε σύγχρονες μεθόδους Marketing.

Η φιλοσοφία που διέπει κάθε στάδιο της διαδικασίας παραγωγής, διανομής και λειτουργίας της εταιρείας είναι να προσεγγίζουμε, την παραγωγή και τη διαχείριση των προϊόντων μας με υπευθυνότητα και σοβαρότητα. Οι αξίες μας για την εξασφάλιση προϊόντων άριστης ποιότητας και διαδικασιών υψηλής αξιοπιστίας είναι αδιαπραγμάτευτες και αποτελούν καθημερινή επιδίωξή μας. Η ανάπτυξη του κλάδου των φαρμάκων μας επιφορτίζει με επιπλέον ευθύνη. Ενισχύοντας την έρευνα και επενδύοντας σε καινοτόμες τεχνολογίες, διασφαλίζουμε τη συμμετοχή μας στις μελλοντικές φαρμακευτικές εξελίξεις.

Στην Alaris αποτελεί πεποίθησή μας ότι οι επιχειρηματικοί και οικονομικοί στόχοι μας θα πρέπει να επιδιώκονται και να υλοποιούνται με σεβασμό προς τον άνθρωπο και το περιβάλλον. Γι' αυτό φροντίζουμε να προσφέρουμε στους εργαζομένους μας υγιεινό και ασφαλές εργασιακό περιβάλλον που θα ενισχύει την παραγωγικότητά τους και τους δεσμούς τους με την εταιρεία.

Παράλληλα, εφαρμόζουμε αυστηρές προδιαγραφές ασφαλείας και υγιεινής σε όλα τα στάδια της διαδικασίας παραγωγής και διανομής έτσι ώστε να διασφαλίζεται η προστασία του περιβάλλοντος που αποτελεί κύριο μέλημά μας.

Η δράση και η ανάπτυξή μας κινούνται πάνω στη βάση μιας κεντρικής φιλοσοφίας που διαπερνά κάθε μας πράξη: Να στοχεύουμε διαρκώς στην πρόοδο, να αναζητούμε νέους και καινοτόμους τρόπους εφαρμογής και να υλοποιούμε αυτούς τους στόχους πάντα με άξονα τη βελτίωση της ζωής, τη μέριμνα για το περιβάλλον και τη φροντίδα για τον άνθρωπο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ «ALAPIS

A.B.E.E»

2.1. Στρατηγική και στόχοι

Η αναπτυξιακή πολιτική του Ομίλου στηρίζεται, σήμερα, στους παρακάτω βασικούς άξονες:

Την επέκτασή του με εξαγορές εκτός Ελλάδος

Τις επενδύσεις στην παραγωγή και την ενίσχυση των δικτύων διανομής εντός και εκτός Ελλάδος

Την ενίσχυση του κλάδου των φαρμάκων, με την ανάπτυξη generic προϊόντων καλύπτοντας έτσι τις δραστηριότητες πολυεθνικών φαρμακευτικών εταιρειών

Τη δημιουργία ενός διαφοροποιημένου portfolio προϊόντων

Με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων του τομέα της υγείας και την ισχυροποίηση του τομέα παραγωγής generic φαρμάκων και υγειονομικού υλικού, η Alapis κινείται στρατηγικά προς την δημιουργία της νέας της ταυτότητας. Η ενίσχυση του κλάδου αυτού πραγματοποιείται αξιοποιώντας την υπάρχουσα τεχνογνωσία της εταιρείας, την πολύ καλή γνώση της αγοράς του φαρμάκου και την οικονομική ισχύ της Alapis που της δίνει τη δυνατότητα για μεγάλες επενδύσεις, εξαγορές και στρατηγικές κινήσεις. Με αυτό τον τρόπο κατοχυρώνει τη θέση της στην αγορά ενώ, συγχρόνως, ενισχύεται σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

Προσβλέποντας, να εδραιωθεί σε μια από τις ισχυρότερες θέσεις της αγοράς, η Alapis αναπτύσσει υποδομές πωλήσεων και marketing μέσω της διάθεσης προϊόντων μεγάλων εταιρειών και μέσα από τη δραστηριότητα της χονδρικής πώλησης.

Παράλληλα, με την εξαγορά και ενσωμάτωση επιλεγμένων πάγιων στοιχείων, αποβλέπει στην ανάπτυξη συνεργασιών που θα της αποδώσουν μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς, ενώ θα ισχυροποιήσουν την θέση της σε κάθε τομέα όπου δραστηριοποιείται.

Ο Όμιλος Alaris, θεμελιώνει την αναπτυξιακή του στρατηγική στην επιχειρηματική μονάδα φαρμακευτικών προϊόντων, μέσα από την οποία επιτυγχάνει συνέργιες με όλους τους υπόλοιπους τομείς δραστηριότητας, στοχεύοντας στη δημιουργία μιας ολοκληρωμένης και καθετοποιημένης επιχειρηματικής πλατφόρμας, η οποία θα προσδώσει στην επιχείρηση σημαντικά οφέλη.

Για όλους εμάς στην Alaris το μέλλον έρχεται γεμάτο προκλήσεις και νέες ευκαιρίες στις οποίες καλούμαστε να ανταποκριθούμε. Η πολιτική που χαράσσουμε σήμερα, προβλέπει τις εξελίξεις και προετοιμάζει την εταιρεία για να μπορέσει να εκμεταλλευτεί με τον καλύτερο τρόπο τα νέα δεδομένα. Η στροφή μας στον τομέα των φαρμάκων είναι μια στρατηγική κίνηση που δίνει στην Alaris ένα πιο δυναμικό ρόλο σ' ένα χώρο που γνωρίζει καλά, ενώ συγχρόνως συνάδει με τη φιλοσοφία μας για την παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, ωφέλιμων για την κοινωνία.

Σκοπός μας για το μέλλον και δέσμευσή μας προς τους μετόχους, τους συνεργάτες και το κοινωνικό σύνολο είναι η οικονομική, παραγωγική και επιχειρηματική ανάπτυξη της Alaris μέσω της αδιαπραγμάτευτης ποιότητας των προϊόντων μας και της καθημερινής φροντίδας μας για τον άνθρωπο και το περιβάλλον.

2.2. Επιχειρηματική δραστηριότητα

Η ALAPIS ABEE είναι μια πολυσχιδής εταιρία του κλάδου της υγείας που δραστηριοποιείται στην έρευνα και ανάπτυξη, την παραγωγή, τη διανομή, την πώληση και το marketing φαρμακευτικών και κτηνιατρικών φαρμάκων, ιατρικού εξοπλισμού, αξεσουάρ κατοικιδίων, γεωργικών προϊόντων, καλλυντικών και απορρυπαντικών. Μέσω της οργανικής του ανάπτυξης, των στρατηγικών του εξαγορών και της επιτυχημένης υλοποίησης της στρατηγικής του, ο Όμιλος έχει κατακτήσει ισχυρή θέση σε κάθε τομέα της αγοράς όπου δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η ισχυρή θέση των προϊόντων του Ομίλου σε πολλούς τομείς της αγοράς του επιτρέπει να προσφέρει μια διαφοροποιημένη γκάμα προϊόντων, διαθέτοντας μεγάλη ποικιλία και έχοντας την ικανότητα να λειτουργεί ως «one stop shop», γεγονός που τον καθιστά ελκυστικό επιχειρηματικό εταίρο για τους προμηθευτές. Κοιτώντας προς το μέλλον, ο Όμιλος επιδιώκει τη μεγιστοποίηση των δυνατοτήτων του στην έρευνα, την παραγωγή, το marketing, και τη διανομή, προκειμένου να αυξήσει τις πωλήσεις του στην υπάρχουσα εκτεταμένη πελατειακή του βάση, διευρύνοντας το μερίδιο αγοράς που κατέχει και το φάσμα των προϊόντων που διαθέτει στην ελληνική αγορά γενόσημων φαρμάκων (generics), ώστε να επωφεληθεί από τα υψηλά περιθώρια λειτουργικού κέρδους και από τις γενικές προοπτικές ανάπτυξης στον εν λόγω κλάδο.

Ο Όμιλος είναι διαρθρωμένος σε δύο επιχειρηματικούς κλάδους: στον κλάδο της υγείας και στους λοιπούς κλάδους.

Ο κλάδος της υγείας εστιάζει στην έρευνα και ανάπτυξη, την παραγωγή, τη διανομή, την πώληση και το marketing φαρμακευτικών προϊόντων και κτηνιατρικών φαρμάκων, καθώς και στην εκπροσώπηση, διανομή και παροχή τεχνικής υποστήριξης ιατρικού εξοπλισμού, για λογαριασμό πολυεθνικών εταιριών, βάσει μακροπρόθεσμων συμβάσεων. Ειδικότερα, μέσω του κλάδου υγείας, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην έρευνα και

ανάπτυξη, την παραγωγή και την πώληση επωνύμων και γενόσημων φαρμακευτικών προϊόντων, μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (στο εξής «ΟΤC»), παραφαρμακευτικών προϊόντων και ιατρικού εξοπλισμού. Επίσης, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή και την πώληση κτηνιατρικών φαρμάκων και διατροφικών συμπληρωμάτων, αξεσουάρ μικρών κατοικιδίων και σπόρων και φυτοπροστατευτικών προϊόντων.

Οι λοιποί κλάδοι εστιάζουν στην ανάπτυξη, την παραγωγή, την διανομή, την πώληση και το marketing καλλυντικών και στην παραγωγή απορρυπαντικών για λογαριασμό πολυεθνικών εταιρειών και αλυσίδων super market στην Ελλάδα. Για τον Όμιλο, η διατήρηση αυτών των μακροχρόνιων σχέσεων θεωρείται κρίσιμης σημασίας ώστε να συνεχιστεί η επιτυχία των λοιπών κλάδων και του Ομίλου συνολικά. Από το 2008, ο Όμιλος έχει ξεκινήσει την ανάπτυξη, παραγωγή και πώληση των δικών του σημάτων καλλυντικών με σκοπό τη δημιουργία υψηλής ποιότητας σαμπουάν, κρεμών, масκών προσώπου, μαλακτικών για τα μαλλιά, αφρόλουτρων, κραγιόν, οδοντόκρεμων, βαφών για τα μαλλιά και αντηλιακών.

Στο τέλος της χρήσης του 2008 και στις 30.06.2009, ο Όμιλος απασχολούσε κατά μέσο όρο 2.919 και 2.907 άτομα, αντίστοιχα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

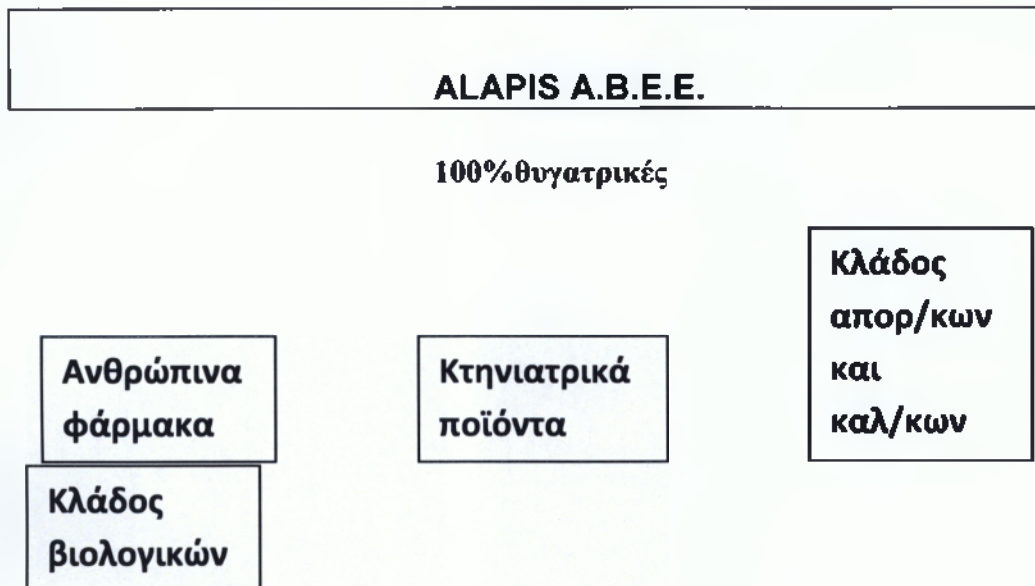
ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

3.1. Παγκόσμιες έδρες

	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ
1	ALAPIS ALBANIA SH.P.K	ΑΛΒΑΝΙΑ
2	ALAPIS BULGARIA EOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ
3	ALAPIS D.O.O.	ΚΡΟΑΤΙΑ
4	ALAPIS HUNGARY KERESKEDELMI ES SZOLGALTATO KFT	ΟΥΓΓΑΡΙΑ
5	ALAPIS LUXEMBURG S.A	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ
6	ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC.	ΗΠΑ
7	ALAPIS ROMANIA SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ
8	ALAPIS SER D.O.O.	ΣΕΡΒΙΑ
9	ALAPIS SLVN, D.O.O.	ΣΛΟΒΕΝΙΑ
10	ALAPIS UKRAINE	ΟΥΚΡΑΝΙΑ
11	EUROMEDICINES LTD	ΑΓΓΛΙΑ
12	GENESIS ILAC	ΤΟΥΡΚΙΑ
13	GEROLYMATOS INC	ΗΠΑ
14	PHARMACARE LTD	ΚΥΠΡΟΣ
15	"SUMADIJALEK" A.D. CACAK	ΣΕΡΒΙΑ

16	VETERIN POLAND SP.ZO.O.	ΠΟΛΩΝΙΑ
17	GEROLPHARM ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
18	MEDSYSTEMS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
19	SANTA PHARMA ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
20	SAMBROOK MED Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
21	ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
22	ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
23	Κ.Π. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
24	ΠΝΓ ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ ΜΕΝΤΙΚΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
25	ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
26	ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
27	ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ
28	ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΕΠΕ	ΕΛΛΑΔΑ

3.2. Κλάδοι από όπου αποτελείται ο Όμιλος



3.2.1. Ανθρώπινα

φάρμακα



Στον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπους, των ιατροτεχνολογικών μηχανημάτων και του υγειονομικού υλικού ο Όμιλος Alaris κατέχει σήμερα ισχυρή θέση στην αγορά και δραστηριοποιείται κυρίως μέσω των συμμετοχών του σε ελληνικές και διεθνείς εταιρείες.

Με σημαντική εμπειρία στο χώρο, εκτενές δίκτυο διανομής και πέντε θυγατρικές που δραστηριοποιούνται στον κλάδο, στόχος της Alaris είναι η διεύρυνση της πρόσβασης στην ελληνική αγορά των φαρμακείων και των νοσοκομείων για την προμήθεια φαρμάκων, μηχανημάτων αλλά και καλλυντικών και απορρυπαντικών. Είμαστε βέβαιοι ότι η αξιοπιστία και η υπευθυνότητα με την οποία αντιμετωπίζουμε τη δουλειά μας αποτελούν παράγοντες που μας οδηγήσουν στην κατάκτηση σημαντικού μεριδίου των αγορών αυτών.

Ο Όμιλος Alaris δραστηριοποιείται στον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπους, των ιατροτεχνολογικών μηχανημάτων και του υγειονομικού υλικού μέσω των εξής θυγατρικών του εταιρειών:

PEMEK ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΑΒΕΕ, ΟΜΙΚΡΟΝ MEDICAL A.E., EL SPEDIPHARM A.E., OME EXPOMED, L TD (CYPRUS), ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.

Σήμερα, η Alaris δραστηριοποιείται στις ακόλουθες κατηγορίες φαρμάκων προωθώντας μεταξύ άλλων και προϊόντα συνεργαζόμενων πολυεθνικών εταιριών:

- Καρδιολογικά
- Αγγειοκαρδιακά
- Διαβητολογικά
- Δερματολογικά
- Ουρολογικά
- Νευρολογικά
- Ψυχιατρικά
- Αντικαρκινικά
- Ανοσοποιητικά
- Αιματολογικά
- Νοσοκομειακά
- Παιδιατρικά
- Οφθαλμολογικά
- Αναπνευστικά
- Αλλεργικά
- Μη Υποχρεωτικά Συνταγογραφούμενα Φάρμακα (OTC)

Ο τομέας προωθεί φαρμακευτικά προϊόντα σε φαρμακεία, νοσοκομεία και κλινικές και ενημερώνει την ιατρική κοινότητα για τις ιδιότητες αυτών μέσω ενός οργανωμένου, επιστημονικά καταρτισμένου και διαρκώς εξελισσόμενου δικτύου συνεργατών (ιατρικοί επισκέπτες), το οποίο καλύπτει αποτελεσματικά 16.000 ιατρούς και απαριθμεί σε 128 άτομα με πολυετή εμπειρία στο χώρο.

3.2.2. Κτηνιατρικά προϊόντα



Η Alaris αποτελεί αυτή τη στιγμή έναν από τους μεγαλύτερους προμηθευτές κτηνιατρικών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Το ανεπτυγμένο δίκτυο διανομής του Ομίλου και η υψηλή ποιότητα των προϊόντων εξασφαλίζουν ανταγωνιστική θέση για την Alaris, προσφέροντας υψηλής ποιότητας κτηνιατρικά φάρμακα και διατροφικά συμπληρώματα, για παραγωγικά ζώα και ζώα συντροφιάς.

Η αναγνωρισιμότητα και η αξιοπιστία των προϊόντων της Alaris αποτελούν εγγύηση για τους πελάτες και τους συνεργάτες της, δίνοντας τη δυνατότητα στην εταιρεία να επενδύσει σε μακροχρόνιες σχέσεις εμπιστοσύνης και να επιδιώξει την επίτευξη ακόμα υψηλότερων στόχων.

Στον κλάδο των κτηνιατρικών προϊόντων οι κύριες δραστηριότητες αφορούν

1. στην παραγωγή ζωοτροφών και διατροφικών συμπληρωμάτων, με την αξιοπιστία και την αδιαπραγμάτευτη ποιότητα που εγγυάται η τεχνογνωσία μας
2. στη διανομή προϊόντων διεθνών οίκων του εξωτερικού στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης μέσω του υφιστάμενου, εκτενούς δικτύου πωλήσεων
3. στην παραγωγή κτηνιατρικών φαρμάκων που συμβαδίζουν με τις υψηλότερες προδιαγραφές και παράγονται στις άρτια εξοπλισμένες εγκαταστάσεις του Ομίλου.
4. στην εκχώρηση δικαιωμάτων προϊόντων, μιας και χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία του Ομίλου και την εμπειρία μας όσον αφορά στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, έχουμε τη

δυνατότητα να προετοιμάσουμε ολοκληρωμένους φακέλους προϊόντων.

Παράλληλα, μέσω ισχυρών συμβάσεων με μεγάλες εταιρείες του εξωτερικού και σημαντικούς φορείς στην Ελλάδα, η Alaris αναπτύσσεται δυναμικά με επιπλέον υπηρεσίες που αφορούν στην παραγωγή, επεξεργασία, συσκευασία και έλεγχο ποιότητας φαρμάκων και την προμήθεια, διανομή ή αντιπροσώπευση φαρμακευτικών προϊόντων. Οι υπάρχουσες συμβάσεις αφορούν σε συνεργασίες ή στην παροχή υπηρεσιών προς σημαντικούς επιχειρηματικούς παράγοντες της διεθνούς αγοράς όπως οι BAYER Βελγίου, Δανίας, Ουγγαρίας, Ρωσίας, Πορτογαλίας, Ισπανίας, Γαλλίας, Ουκρανίας, Πολωνίας, Ιταλίας και Σουηδίας, η AlphaGamma Βελγίου και οι Pfizer Ελλάδας, Βελγίου, Ολλανδίας.

3.2.3. Κλάδος απορρυπαντικών και καλλυντικών



Η Alaris κατέχει ηγετική θέση στο χώρο της παραγωγής και διανομής απορρυπαντικών προϊόντων. Το αναπτυξιακό της πρόγραμμα περιλαμβάνει την περαιτέρω διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων για την κάλυψη των αναγκών και των απαιτήσεων ακόμα μεγαλύτερης μερίδας καταναλωτών.

Με ένα ευρύ δίκτυο πελατών και συνεργατών παράγει απορρυπαντικά σε υγρή μορφή και σε σκόνη για λογαριασμό μεγάλων εταιρειών όπως η Henkel, η Unilever, η Ecolab, η Johnson Diversey, η Saga Lee, και τα σουπερμάρκετ Carrefour, Makro, Βερόπουλος, Βασιλόπουλος, Γαλαξίας, Dia, Metro, κ.α.

Οι στόχοι της Alaris για την κατάκτηση ηγετικής θέσης στην αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης βρίσκονται ήδη σε στάδιο υλοποίησης. Η άριστη ποιότητα των προϊόντων, οι υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, καθώς και οι οικονομίες κλίμακος αποτελούν τις βάσεις πάνω στις οποίες έχει χτιστεί και λειτουργεί μια οικονομικά εύρωστη και δυναμική επιχείρηση.

Τα παραγόμενα προϊόντα κατέχουν ανταγωνιστική θέση στις προτιμήσεις των καταναλωτών και περιλαμβάνουν:

Απορρυπαντικά πλυντηρίου ρούχων, Μαλακτικά ρούχων, Απορρυπαντικά για πλύσιμο στο χέρι, Απορρυπαντικά πλυντηρίου πιάτων, Υγρά πιάτων για πλύσιμο στο χέρι, Υποχλωριώδη Νάτριο, Λευκαντικά / Υπερλευκαντικά,

Απορρυπαντικά γενικού καθαρισμού, Προϊόντα προσωπικής υγιεινής, Συστατικά προϊόντων

Γνωρίζουμε ότι ο χώρος των απορρυπαντικών και των καλλυντικών είναι ένας κλάδος ιδιαίτερης ευαισθησίας αλλά και υψηλής ευθύνης. Στην Alaris, η πελατοκεντρική νοοτροπία και ο σεβασμός στον άνθρωπο και το περιβάλλον, διέπουν κάθε στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας και συνοδεύουν την καθημερινή μας επιδίωξη για βέλτιστες πρακτικές σε κάθε μας βήμα.

3.2.4. Κλάδος βιολογικών



Οι δραστηριότητες της Alaris στον κλάδο των βιολογικών προϊόντων καταδεικνύουν όχι μόνο το ενδιαφέρον και το σεβασμό του Ομίλου για τον άνθρωπο, αλλά και την πολιτική του για επενδύσεις σε έναν αναπτυσσόμενο κλάδο με εξαιρετικά θετικές προοπτικές. Η αγορά της παραγωγής, διανομής και εμπορίας βιολογικών προϊόντων κάνει ακόμα τα πρώτα της βήματά στην Ελλάδα. Η Alaris, δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον τομέα της χονδρικής πώλησης εγχώριων και εισαγόμενων βιολογικών προϊόντων. Αυτή τη στιγμή είναι ηγέτης στον αναπτυσσόμενο αυτό κλάδο υποστηρίζοντας τους Έλληνες παραγωγούς για την εφαρμογή βιολογικών καλλιεργιών και διακινώντας τα προϊόντα της είτε μέσω ιδιόκτητου δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης, είτε προωθώντας τα σε εξειδικευμένες μονάδες συσκευασίας και επεξεργασίας. Η Alaris διαθέτει στην αγορά προϊόντα έτοιμα προς κατανάλωση, αλλά και πρώτες ύλες που απευθύνονται σε βιομηχανίες τροφίμων που παρασκευάζουν βιολογικά προϊόντα.

Παράλληλα, η Alaris διατηρεί ένα εκτενέστατο δίκτυο καταστημάτων πώλησης βιολογικών προϊόντων στην Αττική με 14 ιδιόκτητα καταστήματα της αλυσίδας «Βιολογικός Κύκλος» και 2 ανεξάρτητα καταστήματα, τα οποία είναι πιστοποιημένα από τον εγκεκριμένο Οργανισμό Πιστοποίησης «ΔΗΩ».

Τα προϊόντα που εμπορεύεται αφορούν:

- Νωπά προϊόντα (κρέατα, αλλαντικά, οπωροκηπευτικά, φρούτα, αυγά)

- Γαλακτοκομικά (γάλα, τυριά, γιαούρτι, βούτυρο)
- Τυποποιημένα προϊόντα (αρτοσκευάσματα, χυμοί, δημητριακά, άλευρα, όσπρια, καφές, ζαχαρώδη, μπαχαρικά, οиноπνευματώδη, έλαια)
- Συμπληρώματα διατροφής
- Καλλυντικά
- Βιβλία

Συνεπής στις αρχές της για αξιοπιστία, ποιότητα και ικανοποίηση του πελάτη, η Alaris επενδύει και δραστηριοποιείται στην βιολογική γεωργία και κτηνοτροφία στοχεύοντας στα ουσιαστικά ωφέλη της βιολογικής παραγωγής:

- Διατροφική ασφάλεια με άρτια τροφική αλυσίδα.
- Ποιότητα ζωής και διατροφής μέσα σε ισορροπημένο περιβάλλον.
- Οικονομία της υπαίθρου.
- Ευημερία των ζώων.

Στην Alaris γνωρίζουμε, ότι, παρόλο που ο κλάδος των οργανικών προϊόντων στην Ελλάδα είναι ακόμα στα σπάργανα, πρόκειται για ένα χώρο που θα αναπτυχθεί πολύ στο προσεχές μέλλον λαμβάνοντας υπόψη την αυξανόμενη ευαισθητοποίηση του κοινού σε θέματα υγιεινής διατροφής. Επιδίωξή μας είναι να εδραιώσουμε την ηγετική μας θέση μέσα από την παροχή υψηλής ποιότητας προϊόντων και υπηρεσιών. Για να επιτευχθεί αυτός ο στόχος εφαρμόζονται αυστηροί έλεγχοι σε όλα τα στάδια παραγωγής και ενισχύεται η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων με επώνυμα βιολογικά προϊόντα και διευρυμένες ποικιλίες στα προσφερόμενα είδη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΕΥΘΥΝΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟΣΟ ΣΤΟΝ ΙΔΙΟ ΟΣΟ ΚΑΙ ΣΕ ΤΡΙΤΟΥΣ

4.1. Οι αρχές του Ομίλου

Φροντίδα

Σε κάθε δραστηριότητά μας η μέριμνα για τη ζωή, για την υγεία, για το περιβάλλον, για τον άνθρωπο βρίσκεται στο επίκεντρο. Καθημερινή επιδίωξή μας είναι η δημιουργία προϊόντων που θα συμβάλλουν στη βελτίωση της ζωής του σύγχρονου ανθρώπου, στην προστασία του πολυτιμότερου αγαθού που είναι η υγεία. Γι' αυτό στρέφουμε το βλέμμα στον κλάδο των φαρμάκων. Παράλληλα, μεριμνούμε ώστε η Alaris να αποτελεί πρότυπο επιχειρηματικό όμιλο διασφαλίζοντας την οικολογική λειτουργία του Ομίλου συνολικά και των εγκαταστάσεών του, καθώς και τις καλύτερες εργασιακές συνθήκες για το ανθρώπινο δυναμικό μας.

Πρωτοπορία

Σε κάθε δραστηριότητά μας επενδύουμε στην έρευνα, την ανάπτυξη και την πρόοδο. Η Alaris είναι μια εταιρεία που πρωτοπορεί τόσο όσον αφορά στις δραστηριότητές της όσο και σε σχέση με την επιχειρησιακή λειτουργία της. Ο Όμιλος χρηματοδοτεί πολλά δημόσια πανεπιστήμια στηρίζοντας με αυτό τον τρόπο την έρευνα στον τομέα των φαρμάκων στην Ελλάδα. Η εταιρεία μας εισέρχεται στον επιχειρηματικό στίβο με καινοτόμες ιδέες λειτουργίας και με θαρραλέες επενδυτικές κινήσεις. Για όλους στην Alaris αποτελεί πεποίθηση ότι η ανάπτυξη έρχεται μέσα από την πρωτοπορία όταν αυτή εφαρμόζεται με υπευθυνότητα και γνώση.

Ακεραιότητα

Σε κάθε δραστηριότητά μας λειτουργούμε με ακεραιότητα και βαθύ αίσθημα ευθύνης. Γνωρίζουμε ότι η μακροχρόνια πορεία μιας εταιρείας εξαρτάται από τη συνέπειά της σε σχέση με τις αρχές, τις αξίες και την ηθική της. Πρόθεσή μας είναι το όνομά μας να αποτελεί διαχρονικά εγγύηση για τους πελάτες και τους συνεργάτες μας.

Ποιότητα

Σε κάθε δραστηριότητά μας σταθερή επιδίωξή μας είναι η παροχή υπηρεσιών και προϊόντων υψηλής ποιότητας. Εφαρμόζουμε τους διεθνείς κανονισμούς και λειτουργούμε αυστηρά μέσα στο πλαίσιο της νομοθεσίας αλλά συγχρόνως, πρωτεύουσα επιδίωξη όλων μας είναι να επενδύουμε σε νέες τεχνολογίες και ερευνητικά προγράμματα για να ανταποκριθούμε στις υψηλές ποιοτικές προδιαγραφές που θέτουμε οι ίδιοι.

Αξιοπιστία

Σε κάθε δραστηριότητά μας η υλοποίηση των στόχων μας γίνεται πραγματικότητα μέσω του προσεκτικού επιχειρηματικού σχεδιασμού και της ποιοτικής παραγωγής. Φιλοδοξούμε αυτή η συνέπεια λόγου και πράξης που χαρακτηρίζει τη δράση και τα προϊόντα μας να συνεχίσει να αποτελεί εχέγγυο της αξιοπιστίας μας.

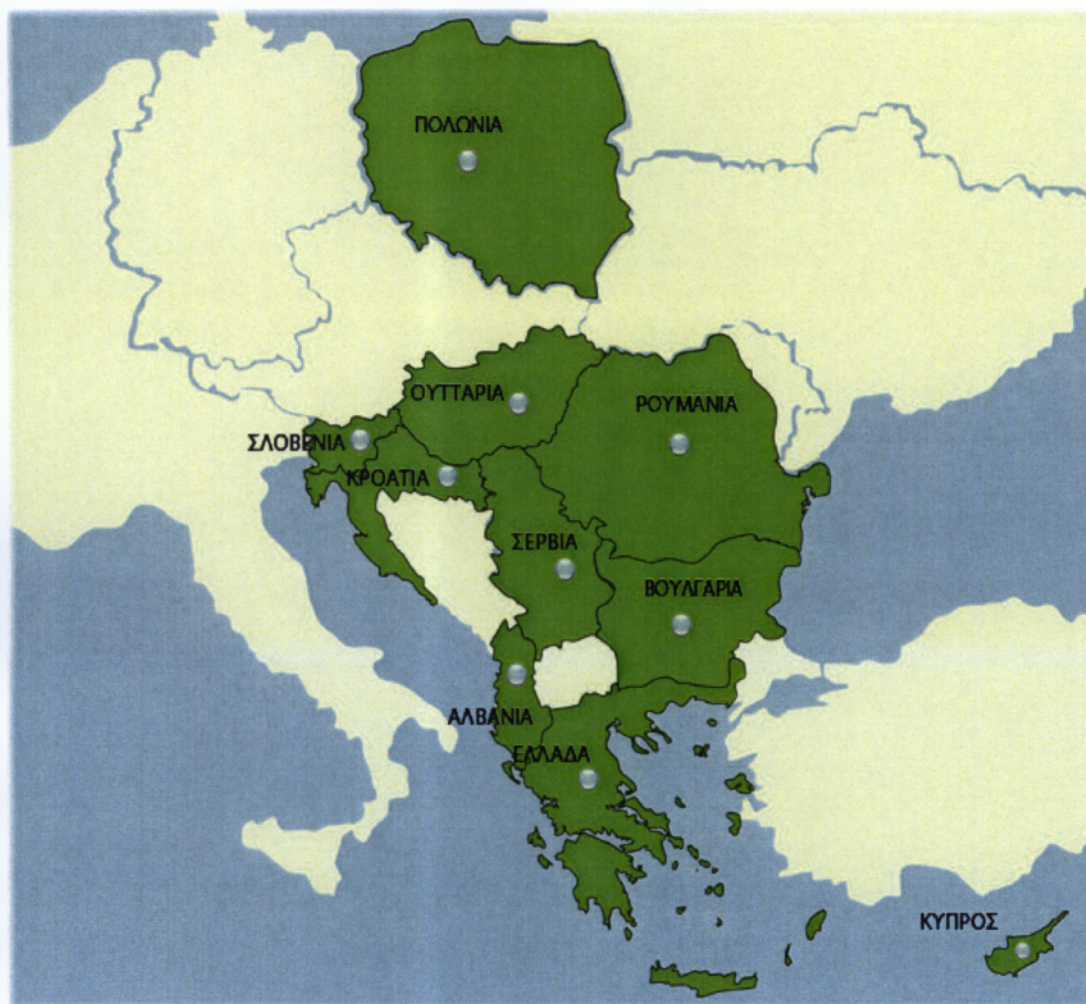
Ικανοποίηση του πελάτη

Σε κάθε δραστηριότητά μας, σημείο αναφοράς αποτελεί η ικανοποίηση των πελατών μας. Θεωρούμε ότι το πραγματικό στοίχημα μιας εταιρείας είναι να ικανοποιήσει τους πελάτες της και να διατηρήσει την προτίμησή τους. Γι' αυτό προσπαθούμε κάθε μέρα να είμαστε αντάξιοι της εμπιστοσύνης τους.

4.2. Δραστηριότητες στην Νοτιανατολική Ευρώπη.

Ο Όμιλος ALAPIS A.B.E.E. δραστηριοποιείται μέχρι σήμερα με μεγάλη απήχηση στις περισσότερες βαλκανικές χώρες της Ευρώπης.

Πιο κάτω παρουσιάζεται ο χάρτης με τις χώρες, οι οποίες παρουσιάζονται με πράσινο φόντο, που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.



4.3. Εταιρική κοινωνική ευθύνη

Η δημιουργία της Alaris διέπεται από την αδιαπραγμάτευτη δεοντολογία της διοίκησης για μια εταιρεία που θα στέκεται πρωτόπορος τόσο σε επιχειρηματικό επίπεδο, όσο και στο επίπεδο της σχέσης της με το κοινωνικό σύνολο. Κάθε δραστηριότητα της εταιρείας αναπτύσσεται με βάση τις αξίες μας για ανταπόκριση στην εταιρική κοινωνική ευθύνη.

Δέσμευσή μας για το παρόν και το μέλλον είναι η επιχειρησιακή πρόοδος και εξέλιξή μας να συμβαδίζει πάντα με την μέριμνά μας για τη διαφύλαξη της ποιότητας ζωής και την προστασία του περιβάλλοντος.

Υπόσχεσή μας είναι η συνεχής φροντίδα για ποιοτικά προϊόντα που προάγουν την επιστήμη και αποτελούν εργαλείο για την κατάκτηση ενός μέλλοντος με υγεία και οικολογική αρμονία για τα παιδιά μας και τα παιδιά όλου του κόσμου.

4.4. Διασφάλιση ποιότητας

Για την Alaris, η διασφάλιση της υψηλής ποιότητας που χαρακτηρίζει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της αποτελεί προτεραιότητα και κυρίαρχο στοιχείο της φιλοσοφίας και της λειτουργίας της.

Κάθε στάδιο της διαδικασίας από την επιλογή των πρώτων υλών μέχρι την παραγωγή και την αποθήκευση του τελικού προϊόντος προς διανομή, υπόκειται σε αυστηρούς ελέγχους, εξασφαλίζοντας την πληρότητα τήρησης των υψηλών προδιαγραφών που έχουμε θέσει.

Η χρήση Τυποποιημένων Διαδικασιών Λειτουργίας εγγυάται ότι σε όλα τα στάδια τηρούνται οι αυστηρότερες διεθνείς προδιαγραφές. Παράλληλα, με την εγκατάσταση και εφαρμογή σύγχρονων τεχνολογιών πληροφορικής προσφέρεται τεχνική υποστήριξη υψηλού επιπέδου που μας δίνει τη δυνατότητα για εκτενέστερους και πιο αξιόπιστους ελέγχους.

4.5. Περιβάλλον

Οι αναπτυξιακοί και επιχειρηματικοί στόχοι της Alarís υλοποιούνται πάντοτε υπό την προϋπόθεση ότι η δραστηριότητά της θα διασφαλίζει την αρμονική συνύπαρξη της λειτουργίας της με το φυσικό περιβάλλον. Κάθε στάδιο των διαδικασιών παραγωγής, τυποποίησης, αποθήκευσης, μεταφοράς και διανομής πραγματοποιείται σύμφωνα με αυστηρές προδιαγραφές ασφαλείας και με βάση φιλικά προς το περιβάλλον διεθνώς καθιερωμένα πρότυπα. Είμαστε ιδιαίτερα προσεκτικοί και επιμελείς στη συντήρηση των εγκαταστάσεών μας ώστε να περιορίζονται οι εκπομπές ρύπων και να ελαχιστοποιούνται τα απόβλητα που επιβαρύνουν το περιβάλλον, ενώ εφαρμόζουμε Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS. Με συνεχείς μετρήσεις και διαρκείς επιθεωρήσεις, καταβάλλουμε κάθε προσπάθεια ώστε να αποφεύγουμε κάθε είδους διαρροή χημικών ή άλλων ουσιών για τη διαφύλαξη τόσο του εργασιακού όσο και του ευρύτερου φυσικού περιβάλλοντος που αποτελεί κρίσιμο παράγοντα ευθύνης μας απέναντι στο κοινωνικό σύνολο.

Για την Alarís η προστασία του περιβάλλοντος είναι θεμελιώδης αξία και πάγια επιδίωξη. Είναι κομμάτι της καθημερινής της δραστηριότητας, είναι μέρος της φιλοσοφίας της, της ηθικής που υιοθετεί απέναντι στην κοινωνία και τις επόμενες γενιές.

Καταβάλλουμε κάθε προσπάθεια και διαθέτουμε σημαντικούς πόρους για τη διαφύλαξη του περιβάλλοντος, γνωρίζοντας ότι η ηγετική θέση της Alarís μας επιφορτίζει με επιπλέον ευθύνες απέναντι στο κοινωνικό σύνολο.

4.6. Ανθρώπινο δυναμικό

Το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου αποτελεί τη βάση πάνω στην οποία οικοδομείται το όραμα και η δραστηριότητά του. Ο άνθρωπος αποτελεί την κινητήρια δύναμη της αναπτυξιακής μας πορείας. Οι εργαζόμενοι του Ομίλου Alaris, υλοποιούν καθημερινά τους στόχους που έχουμε θέσει όλοι μαζί για μια ισχυρή παρουσία που ανατρέπει τα δεδομένα, έχοντας ως κύριο γνώμονα τη διατήρηση της ισορροπίας ανάμεσα στην κερδοφόρα επιχειρηματική δραστηριότητα και το σεβασμό στον άνθρωπο.

Β' ΜΕΡΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

5.1. Γενικά

Η συγκριτική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η αξιολόγηση των συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργεί η επιχείρηση μπορεί να γίνει με την σύνταξη συγκριτικών οικονομικών πινάκων, πινάκων κοινού μεγέθους και τέλος πινάκων οι οποίοι εμφανίζουν ποσοστά τάσης διαφόρων χρηματοοικονομικών μεγεθών. Με την εξέταση πινάκων, ο αναλυτής είναι σε θέση να εντοπίσει και στην συνέχεια να μελετήσει σημαντικά θέματα της επιχείρησης. Προκειμένου τα συμπεράσματα της ανάλυσης να είναι αξιόπιστα, και επομένως χρήσιμα, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις πρέπει να αναφέρονται σε ίδιες χρονικές περιόδους, η διάταξη των στοιχείων τους να είναι ίδια, οι δε ενδεχόμενες αλλαγές που έγιναν στις μεθόδους αποτίμησης ή στις λογιστικές πρακτικές να λαμβάνονται υπόψη.

5.2. Κάθετη ανάλυση

5.2.1. Ορισμός

Μια εναλλακτική μέθοδος ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η μετατροπή των μεγεθών που περιλαμβάνονται σ' αυτές σε ποσοστά είτε των εσόδων είτε του συνολικού ενεργητικού, που θεωρούνται τα δύο τελευταία μεγέθη του ίσα με 100. Οι κατάστασεις που προκύπτουν με αυτό τον τρόπο λέγονται καταστάσεις κοινού μεγέθους (common size statements). Επειδή δε η μελέτη των ποσοστών γίνεται κατά κάθετο τρόπο, η ανάλυση δεδομένων με τον τρόπο αυτό λέγεται κάθετη ανάλυση (vertical analysis).

Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

5.2.2. Εφαρμογή

Με βάση τα παράπανω στοιχεία και των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Όμιλου «ALAPIS ABEE» εφαρμόζουμε την ανάλυση «κοινού μεγέθους» και παρουσιάζονται οι παρακάτω διαφοροποιημένες καταστάσεις σε ποσοστά:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε € χιλ.)	2007	2008	2009
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	28,8%	53,8%	56%
Υπεραξία	32,5%	19%	19%
Ασώματα πάγια στοιχεία	8,9%	6,7%	4,4%
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	0%	0%	0%
Συμμετοχές σε θυγ/κές επιχειρήσεις	0%	0%	0%
Συμμετοχές σε συγ/κές επιχειρήσεις	1%	0%	1,4%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,02%	0,03%	0,03%
<u>Αναβαλλόμενη φορολογιακή απαίτηση</u>	<u>0,64%</u>	<u>0,5%</u>	<u>0,5%</u>
<u>Σύνολο μακρο/σμου ενεργητικού</u>	<u>71,8%</u>	<u>80,2%</u>	<u>81,5%</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	6,5%	5,3%	6%

Εμπορικές απαιτήσεις	0,8%	2,6%	5,6%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3,3%	4,5%	3,8%
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0%	0%	0%
Χρηματικά διαθέσιμα	17,3%	7,4%	3,3%
Σύνολο κυκλο/ντος ενεργητικού	28.2%	19.8%	18%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα

Στους ιδιοκτήτες της μητρικής

Μετοχικό κεφάλαιο	16%	10,4%	10,2%
Υπέρ το άρτιο	64%	41,6%	41%
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	5%	3,6%	3,6%
Ίδιες μετοχές	0%	- 3,4%	-3,3%
Κέρδη εις νέο	2.4%	2%	0.6%
	87,5%	54,4%	52%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0%	0.1%	0%
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων	87,5%	54.6%	67,6%

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμα δάνεια	3,4%	24,8%	25,6%
Μακρο/σμες υποχρεώσεις μίσθωσης	1,1%	0,7%	0,7%
Αναβαλλόμενη φορολ/κή υποχρέωση	1,2%	3,22%	3,2%
Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού	0,22%	0,3%	0,3%
Λοιπές μακρο/σμες υποχρεώσεις	0%	0,07%	0,08%

<u>Σύνολο μακρο/σμων υποχρεώσεων</u>	6%	29%	30%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	2,1%	6,1%	8,8%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1,6%	6%	5,2%
Βραχυ/σμες υποχρεώσεις χρημ/κής μίσθωσης	0%	0,12%	0,17%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,9%	0,57%	0,7%
<u>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	1,8%	3,6%	3%
<u>Σύνολο βραχυ/σμων υποχρεώσεων</u>	6.5%	16,4%	16,8%
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ</u>			
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	100%	100%	100%

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

<u>(ποσά σε € χιλ.)</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Πωλήσεις	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων	- 63,2%	- 69%	- 65%
Μεικτά κέρδη	36,8%	31%	35%
Έξοδα διοίκησης	- 5%	- 3,5%	- 3,8%
Έξοδα διάθεσης	- 11,5%	- 8,5%	- 10,3%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	0,9%	1,7%	0,67%
Κέρδη εκμετάλλευσης	21,2%	20,7%	21,3%
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	- 2,4%	- 1,3%	- 5,7%
Κέρδη προ φόρων	18,8%	19,4%	15,6%
Φόρος εισοδήματος	- 4%	- 3,4%	- 2,4%
Καθαρό κέρδος	15%	16%	13,2%
	100%	100%	100%

5.3. Οριζόντια ανάλυση

5.3.1. Ορισμός

Η απλούστερη μορφή σύγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι αυτή που αναφέρεται στην οριζόντια ανάλυση (horizontal analysis) των χρηματοοικονομικών μεγεθών. Για τον σκοπό αυτό καταρτίζονται συγκριτικοί πίνακες (comparative statement), οι οποίες εμφανίζουν την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης για μια σειρά ετών.

Στον Ισολογισμό κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης, για κάθε στοιχείο ή κατηγορία στοιχείων των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προσδιορίζεται η απόλυτη (σε Ε) μεταβολή και η σχετική (ποσοστιαία). **Απόλυτη μεταβολή** είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. **Σχετική μεταβολή** είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του ποσού του έτους βάσης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100. Σε περίπτωση που η οριζόντια ανάλυση καλύπτει περίοδο μεγαλύτερη από δύο έτη, τότε είναι δυνατόν να διεξαχθεί είτε με **σταθερό** είτε με **κινητό έτος βάσης**. Όταν γίνεται με σταθερό έτος βάσης, τότε οι μεν απόλυτες μεταβολές προσδιορίζονται πάντοτε ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης, οι δε σχετικές μεταβολές υπολογίζονται, διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

Στα αποτελέσματα χρήσης όταν γίνεται με **σταθερό έτος βάσης**, τότε οι απόλυτες μεταβολές του οικονομικού στοιχείου θα προσδιορίζονται πάντοτε ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και τους έτους βάσης, οι δε σχετικές μεταβολές, διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

5.3.2. Εφαρμογή

Με βάση την θεωρία της οριζόντιας ανάλυσης, οι οικονομικές καταστάσεις του Όμιλου «ALAPIS ABEE» διαμορφώνονται ως εξής:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε € χιλ.)	2007/08	%	2007/09	%
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	995.821	188	1.086.623	205
Υπεραξία	- 54.924	- 9,2	- 49.485	- 8,3
Ασώματα πάγια στοιχεία	25.622	15,6	- 35.181	- 21,5
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	0	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγ/κές επιχ/εις	0	0	0	0
Συμμετοχές σε συγ/κές επιχ/εις	- 18.500	- 100	22.713	122
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαι/σεις	579	136	575	135
<u>Αναβαλλόμενη φορολογιακή απαί/ση</u>	<u>3.618</u>	<u>30,7</u>	<u>3.569</u>	<u>30,3</u>
Σύνολο μακρο/σμου ενεργητικού	952.215	72	1.028.915	78
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	30.302	25,3	54.981	46
Εμπορικές απαιτήσεις	59.487	383	144.874	932

Προκαταβολές και λοιπές απ/σεις	64.970	105	47.437	76
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	0	0	0
<u>Χρηματικά διαθέσιμα</u>	<u>- 109.344</u>	<u>- 34</u>	<u>- 222.462</u>	<u>- 70</u>
<u>Σύνολο κυκλο/ντος ενεργητικού</u>	<u>45.420</u>	<u>8,8</u>	<u>2801</u>	<u>0,5</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>993.781</u>	<u>54</u>	<u>1.043.427</u>	<u>56,7</u>

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα

Στους ιδιοκτήτες της μητρικής

Μετοχικό κεφάλαιο	0	0	0	0
Υπέρ το άρτιο	1.800	0,15	1.800	0,15
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	10.231	11	10.117	10,8
Ίδιες μετοχές	0	0	0	0
Κέρδη εις νέο	14.197	32	- 27.542	- 62
	- 69.388	- 4,3	- 111.241	- 7
<u>Δικαιώματα μειοψηφίας</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Σύνολο ίδιων κεφαλαίων</u>	<u>- 66.056</u>	<u>- 4,1</u>	<u>338.911</u>	<u>21</u>

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμα δάνεια	640.554	1032	675.711	1089
Μακρο/σμες υποχ/σεις μίσθωσης	- 69	- 0,3	- 2091	- 10
Αναβαλλόμενη φορολ/κή υποχ/ση	69.882	324	71.037	329
Προβλέψεις για αποζ/ση προσω/κού	4.386	104	4.648	110
<u>Λοιπές μακρο/σμες υποχρεώσεις</u>	<u>1.979</u>	<u>32.983</u>	<u>2.532</u>	<u>42.200</u>
<u>Σύνολο μακρο/σμων υποχ/εων</u>	<u>716.734</u>	<u>659</u>	<u>751.839</u>	<u>691</u>

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Εμπορικές υποχρεώσεις	133.555	336,7	215.545	543
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	139.889	473	120.443	407
Βραχυ/σμες υποχρεώσεις χρημ/κής μίσθωσης	2.658	299	4.037	456,7
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	- 1068	- 6,1	2.574	14,8
<u>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχ/εις</u>	<u>68.570</u>	<u>210</u>	<u>55.168</u>	<u>169</u>
<u>Σύνολο βραχυ/σμων υποχ/σεων</u>	<u>343.603</u>	<u>286</u>	<u>365.802</u>	<u>304</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ</u>				
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>993.781</u>	<u>54</u>	<u>1.043.427</u>	<u>56,7</u>

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

<u>(ποσά σε € χιλ.)</u>	<u>2007/08</u>	<u>%</u>	<u>2007/09</u>	<u>%</u>
Πωλήσεις	158.580	320	186.065	376
Κόστος πωληθέντων	(112.070)	(358)	(122.137)	(390)
Μεικτά κέρδη	46.509	255	63.927	351
Έξοδα διοίκησης	(5.048)	(207)	(6.590)	(271)
Έξοδα διάθεσης	(11.974)	(209)	(18.671)	(326)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	3.093	655	1.130	243
Κέρδη εκμετάλλευσης	32.581	310	39.797	378
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.500)	(126)	(12.264)	(1.027)
Κέρδη προ φόρων	31.081	333	27.532	295
Φόρος εισοδήματος	5.220	272	3.822	199
Καθαρό κέρδος	25.861	350	23.710	320

5.4. Γενικά συμπεράσματα ανάλυσης συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων

Όπως δίνονται δίνονται στον πίνακα που εμφανίζει τους ισολογισμούς κοινού μεγέθους (%) της «ALAPIS ABEE» για τα έτη 2007 – 2009 βλέπουμε ότι το 2009 το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αντιπροσωπεύει ποσοστό 18% του συνόλου του ενεργητικού. Το ποσοστό αυτό είναι χαμηλότερο από το 2007. Όπως εμφανίζεται στον πίνακα, η εξέλιξη αυτή οφείλεται από τη μια πλευρά στη μείωση του ποσοστού των χρηματικών διαθέσιμων από το 2007 με 17,3% στο 2008 με 7,4% και τέλος στο 2009 με 3,3%, καθώς και από την αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων από το 2007 με ποσοστό 0,8% στο 2008 με 2,6% και στο 2009 με 5,6%.

Αντίθετα το σύνολο του μακροπρόθεσμου ενεργητικού το 2009 έχει παρουσιάσει αύξηση με ποσοστό 81,5% από το 2007 που ήταν 71,8%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των ενσώματων πάγιων στοιχείων από το 2007 με 28,8% στο 2008 με 53,8% και τέλος στο 2009 με 56%, καθώς και στην μείωση των ασώματων πάγιων στοιχείων από το 2007 με 8,9% στο 2008 με 6,7% και τέλος στο 2009 με ποσοστό 4,4%.

Στο παθητικό των ισολογισμών κοινού μεγέθους (%) το σύνολο των ίδιων κεφαλαίων παρουσιάζουν μείωση από το 2007 με ποσοστό 87,5% στο 2008 με 54,6% και αντίστοιχα στο 2009 με 67,7%. Η μείωση αυτή εμφανίζεται λόγω της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου του ομίλου από το 2007 με 16% στο 10,4% και στο 2009 10,2%, και λόγω της μείωσης του κέρδους εις νέο από το 2007 με ποσοστό 2,4% στο 2008 με 2% και τέλος στο 2009 με 0,6%.

Σημαντική αύξηση παρουσιάζει στο σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αφού τα ποσοστά αντίστοιχα για το 2007 είναι 6% και 6,5%, ενώ το 2009 αυξήθηκαν στο 30% και 16,8%.

Με βάση τον πίνακα των ισολογισμών της περιόδου 2007 – 2009 με την βοήθεια της οριζόντιας ανάλυσης εμφανίζει το σύνολο του μακροπρόθεσμου ενεργητικού μια μέση ετήσια αύξηση 6%, ενώ το

σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού 2,7%. Τέλος και στο παθητικό παρουσιάζεται μια μέση ετήσια αύξηση καθώς η μέση ετήσια αύξηση των συνόλων των μακροπρόθεσμων, βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ίδιων κεφαλαίων είναι 32%, 18% και 25,1% αντίστοιχα.

Η ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης της «ALAPIS ABEE» της περιόδου 2007 – 2009 εκφράζονται όλα τα στοιχεία ως ποσοστά των εσόδων πωλήσεων. Το 2009 το κόστος πωληθέντων αντιπροσωπεύει το 65% των εσόδων πωλήσεων. Το αντίστοιχο ποσοστό για το 2007 ήταν 63,2%. Το ποσοστό αυτό είναι το υψηλότερο της εξεταζόμενης περιόδου. Εξάλλου, το 2009 το ποσοστό των λειτουργικών εξόδων παρουσίασε την υψηλότερη τιμή από το 2007, καθώς και τα καθαρά κέρδη του 2007 παρουσίασαν το χαμηλότερο ποσοστό από το 2009.

Εξετάζοντας τον πίνακα των αποτελεσμάτων χρήσης με οριζόντια ανάλυση διαπιστώνουμε ότι κατά την περίοδο 2007 – 2009 οι πωλήσεις αυξήθηκαν με ένα μέσο ετήσιο ποσοστό 56%, ενώ το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε με ποσοστό 32%. Οι εξελίξεις αυτές είχαν ως αποτέλεσμα την επίτευξη μιας μέσης ετήσιας αύξησης των μικτών αποτελεσμάτων επίτευξης 96%. Ακόμα παρουσιάστηκε μια μέση ετήσια αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης 64% και 117% αντίστοιχα. Τέλος τα κέρδη εκμετάλλευσης είχαν μια μέση ετήσια αύξηση 68% σε αντίθεση με τα καθαρά κέρδη που παρουσίασαν μια μέση ετήσια μείωση του ύψους 30%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

«ALAPIS ABEE»

6.1. Γενικά

Στο κεφάλαιο αυτό επιχειρείται η ανάλυση και ερμηνεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας ALAPIS A.B.E.E. Για το σκοπό αυτό θα χρησιμοποιηθούν στοιχεία τα οποία δίδονται μέσω :

1. Συγκριτικών ισολογισμών και καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως.
2. Επιλεγμένων αριθμοδεικτών οικονομικής καταστάσεως, αποδοτικότητας και δραστηριότητας και βιωσιμότητας της επιχείρησης.

Στη συνέχεια, με βάση τα στοιχεία αυτά επιδιώκεται συνοπτική παρουσίαση και ερμηνεία αυτών με σκοπό τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, το βαθμό παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων, διάφορων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της συγκεκριμένης επιχείρησης. Η ανάλυση των δεικτών βοηθά στην εκτίμηση των διάφορων προτάσεων και εναλλακτικών λύσεων και στη λήψη των ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η μεθοδολογία της έρευνας που παρουσιάζεται στο κεφάλαιο, ακολουθήθηκε με βάση τους στόχους της εργασίας. Πρόκειται για μια έρευνα και ανάλυση των στοιχείων που επεξεργάστηκαν με βάση τις επιστημονικές αναφορές και πρακτικές που επικρατούν και εφαρμόζονται σε διεθνές επίπεδο.

Τα περισσότερα στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από δημοσιευμένες οικονομικές εκθέσεις, όπως τον Ισολογισμό και το λογαριασμό «Αποτελέσματα χρήσης».

6.2. Στόχοι έρευνας

Οι στόχοι της έρευνας αυτής αφορούν:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές από εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Στις επόμενες παραγράφους υπολογίζονται και συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης με προηγούμενες χρήσεις της.

Με την βοήθεια ορισμένων αριθμοδεικτών και ατλόντας τα στοιχεία από τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης των ετών 2007, 2008 και 2009. Η ανάλυση αυτή θα μας δώσει μια ευρύτερη εικόνα της οικονομικής καταστάσεως και της ορθής λειτουργίας της επιχειρήσεως.

6.3. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών ρευστότητας (Liquidity ratios)

6.3.1. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας (Current ratio) (τα ποσά παίρνονται απο τον ισολογισμό).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο δείκτης που χρησιμοποιείται συνήθως προκειμένου να αξιολογηθεί η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από περιουσιακά στοιχεία που θα μπορούσαν να ρευστοποιηθούν εντός της περιόδου στην οποία αναφέρονται οι εν λόγω υποχρεώσεις.

$$\text{Δείκτης ΓΡ} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Για το 2007: Δείκτης ΓΡ} = \frac{318.023 + 15.535 + 62.084 + 119.499}{108.661} = 4,7 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2008: Δείκτης ΓΡ} = \frac{208.679 + 75.022 + 127.054 + 149.801}{825.395} = 0,7 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2009: Δείκτης ΓΡ} = \frac{95.561 + 160.409 + 109.521 + 174.480}{860.500} = 0,62 \text{ φορές}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. Ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας θα είναι καλό να είναι πάνω από την μονάδα. Στην επιχείρηση αυτή δείχνει ότι οι πιστωτές της δεν θα πρέπει να έχουν και μεγάλη ασφάλεια λόγω της ρευστότητας της. Από το 2007 έως το 2009 τα χρηματικά διαθέσιμα έχουν μειωθεί σημαντικά ενώ τα αποθέματα και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξηθεί, κάτι που δείχνει την μη σωστή λειτουργία της εταιρείας.

6.3.2. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη ειδικής Ρευστότητας (Acid ratio) (τα ποσά παίρνονται απο τον ισολογισμό)

Τα αποθέματα δεν μπορούν συνήθως να ρευστοποιηθούν εύκολα και μάλιστα χωρίς ζημία. Έτσι, η ομαλή ρευστοποίηση των αποθεμάτων σχετίζεται περισσότερο με τον ρυθμό παραγωγής και πωλήσεων της επιχείρησης και όχι με την άμεση διάθεσή τους. Για τον λόγο αυτό η αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να συνυπολογίζεται η δυνατότητα ρευστοποίησης αποθεμάτων της είναι ιδιαίτερα χρήσιμη.

$$\text{Δείκτης EP} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Για το 2007: Δείκτης EP} = \frac{318.023 + 15.535 + 62.084}{108.661} = 3,6 \text{ φορές}$$

Για το 2008: Δείκτης ΕΡ= $\frac{208.679 + 75.022 + 127.054}{825.395} = 0,5$ φορές

Για το 2009: Δείκτης ΕΡ= $\frac{95.561 + 160.409 + 109.521}{860.500} = 0,42$ φορές

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αμέσως. Γι' αυτό χρησιμοποιούμε μόνο τα στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα αμέσως. Τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης(κυκλοφορούν ενεργητικό χωρίς τα αποθέματα), λόγω του ότι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας το 2008 και το 2009 είναι κάτω από την μονάδα σημαίνει ότι είναι ανεπαρκής να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της σε αντίθεση με το 2007 που ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα.

6.3.3. Υπολογισμός Αριθμοδείκτης μετρητών (cash ratio). (τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό)

Ο δείκτης αυτός, που μετράει τον βαθμό ρευστότητας των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, λαμβάνει τιμές μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Αν η τιμή του δείκτη πλησιάζει προς τη μονάδα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό βαθμό ταμειακής ρευστότητας.

$$\text{Δείκτης μετρητών} = \frac{\text{Χρηματικά διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

$$\text{Για το 2007: Δ.Μ.} = \frac{318.023}{515.141} = 0,6$$

$$\text{Για το 2008: Δ.Μ.} = \frac{208.679}{560.561} = 0,37$$

$$\text{Για το 2009: Δ.Μ.} = \frac{95.561}{485.977} = 0,19$$

Με βάση τον υπολογισμό των δεικτών φανερώνεται ότι το 2007 η ταμειακή ρευστότητα της εταιρείας ήταν σε πιο ικανοποιητικό επίπεδο από το 2008 και 2009 καθώς τα χρηματικά διαθέσιμα μειώθηκαν αισθητά.

6.3.4. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio).

(τα ποσά παίρνονται από τον ισολόγισμο και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως)

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεώγραφα και απαιτήσεις) που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

$$\text{Δείκτης ΑΧΔ} = \frac{\text{διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα}^*}$$

Προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα*

*Προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα = Κόστος Πωλ. + Δαπ. Διοικ. + Δαπ. Διαθ.

365

Για το 2007: Δείκτης ΑΧΔ = 318.023 + 15.535 + 62.084 X 365

31.301 + 2.431 + 5.731

Δείκτης ΑΧΔ = 395.642 X 365 = 3.659 ημέρες

39.463

Για το 2008: Δείκτης ΑΧΔ = 208.679 + 75.022 + 127.054 X 365

143.371 + 7.479 + 17.705

Δείκτης ΑΧΔ = 410.755 X 365 = 889 ημέρες

168.555

Για το 2009: Δείκτης ΑΧΔ = $\frac{95.561 + 160.409 + 109.521}{365}$

$153.438 + 9.021 + 24.402$

Δείκτης ΑΧΔ = $\frac{365.491}{365} = 713$ ημέρες

186.861

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού συστήματος μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της. Λόγω της μείωσης του αριθμοδείκτη από το 2007 στο 2008 και έπειτα στο 2009 δεν φανερώνει μια ενθαρυντική κατάσταση της επιχειρήσεως.

6.4. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών δραστηριότητας (Activity ratios)

6.4.1. Υπολογισμός Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio). (τα ποσά παίρνονται από τον ισολόγισμο και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{ΑΚΤΕΒΑ} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Για το 2007: ΑΚΤΕΒΑ} = \frac{318.023}{108.661} = 2.9 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2008: ΑΚΤΕΒΑ} = \frac{208.679}{825.395} = 0,25 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2009: ΑΚΤΕΒΑ} = \frac{95.561}{860.500} = 0,11 \text{ φορές}$$

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες.

$$\text{Για το 2007: ΜΔΠΒΥ} = \frac{365}{\text{ΑΚΤΕΒΑ}} = \frac{365}{2,9} = 125 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για το 2008: ΜΔΠΒΥ} = \frac{365}{\text{ΑΚΤΕΒΑ}} = \frac{365}{0,25} = 1460 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για το 2009: ΜΔΠΒΥ} = \frac{365}{\text{ΑΚΤΕΒΑ}} = \frac{365}{0,11} = 3318 \text{ ημέρες}$$

Αντί του ύψους των πληρωτέων λογαριασμών πολλοί αναλυτές χρησιμοποιούν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχειρήσεως, όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Από το έτος του 2007 έως το έτος του 2009 ο αριθμοδείκτης δεν έχει σημαντική αλλαγή και αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει αλλάξει την πιστοληπτική της πολιτική.

6.4.2. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working capital turnover ratio). (τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{ΑΚΤΚΚΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης*}}$$

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης*

**Κυκλοφορούν ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις*

Για το 2007: $\frac{49.511}{515.141 - 120.175} = 0,12$ φορές

$$515.141 - 120.175$$

Για το 2008: $\frac{208.091}{560.561 - 463.778} = 2,15$ φορές

$$560.561 - 463.778$$

Για το 2009: $\frac{235.576}{517.942 - 485.977} = 7,4$ φορές

$$517.942 - 485.977$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Κατά το 2007 και το 2009 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης είναι χαμηλός που φανερώνει ότι η επιχείρηση έχει ανεπάρκεια των κεφαλαίων κινήσεως λόγω της μετατροπής των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της ενώ το 2009 ο δείκτης παρουσιάζει μια αισθητή άνοδο.

6.4.3. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (Asset turnover ratio). (τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

$$\text{ΑΚΤΕ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}$$

Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού

Για το 2007: $\frac{49.511}{1.805.121} = 0,02$ φορές

1.805.121

Για το 2008: $\frac{208.091}{1.527.611} = 0,14$ φορές

1.527.611

Για το 2009: $\frac{235.576}{2.825.266} = 0,08$ φορές

2.825.266

Κατα το 2007 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού διαθέτει μια μείωση της χρησιμοποίησης του ενεργητικού, το οποίο αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σε αντίθεση το 2008 σχέση του ενεργητικού με τις πωλήσεις της επιχείρησης είναι σε λίγο ποίο ικανοποιητικό επιπέδο καθώς ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει άνοδο. Τέλος το 2009 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πτώση σημαντική όπου αυτό φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

6.4.4. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio). (τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{ΑΚΙΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Για το 2007: } \frac{49.511}{1.609.057} = 0,03 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2008: } \frac{208.091}{1.543.001} = 0,13 \text{ φορές}$$

$$\text{Για το 2009: } \frac{235.576}{1.947.968} = 0,12 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και στα τρία έτη είναι πολύ μικρός και χωρίς μεγάλη απόκλιση από έτος σε έτος. Αυτό δείχνει ότι οι πωλήσεις σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχειρήσεως είναι χαμηλές. Επίσης φανερώνει και μια υπερεπένδυση των παγίων της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η μικρή διαφορά του αριθμοδείκτη από το 2008 και το 2009 δείχνει ότι η επιχείρηση από τον προηγούμενο χρόνο έχει μεγαλύτερη κρίση στις πωλήσεις της. Παρ'όλα αυτά όμως η επιχείρηση έχει και ένα κύρος λόγω του ότι δεν λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια.

6.5. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών αποδοτικότητας (Profitability ratios)

6.5.1. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους (Gross profit margin). (τα ποσά παίρνονται από την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Το μικτό περιθώριο κέρδους εμφανίζει, ως γνωστό, το μέγεθος των εσόδων, το οποίο μαζί με τα λοιπά διάφορα έσοδα, μπορεί να διατεθεί για να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα. Το υπόλοιπο αποτελεί τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης πριν από φόρους.

$$\text{ΑΜΠΚ (\%)} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμ/λευσης*}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

**Πωλήσεις μείον Κόστος Πωληθέντων*

Για το 2007: $\frac{18.211}{49.511} \times 100 = 36,7\%$

49.511

Για το 2008: $\frac{64.720}{208.091} \times 100 = 31\%$

208.091

Για το 2009: $\frac{82.138}{235.576} \times 100 = 34,8\%$

235.576

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κερδους είναι πολύ σημαντικός για το είδος της επιχείρησης που αναλύεται. Δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Η μείωση του αριθμοδείκτη από το 2007 στο 2008 φανερώνει 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 με χαμηλές τιμές. Η αύξηση του δείκτη από το 2008 στο 2009 δείχνει ότι αυτήν την περίοδο η επιχείρηση κατάφερε να πραγματοποιήσει φθηνότερες αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

6.5.2. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους (Net profit margin) (τα ποσά παίρνονται από την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

$$\text{ΑΚΠΚ (\%)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ/σης*}}{\text{Πωλήσεις}} \cdot \text{X } 100$$

* Λειτουργικά κέρδη

Για το 2007: $\frac{10.514}{49.511} \times 100 = 21,2\%$

49.511

Για το 2008: $\frac{43.095}{208.091} \times 100 = 20,7\%$

208.091

Για το 2009: $\frac{50.311}{235.576} \times 100 = 21,3\%$

235.576

Στα τρία έτη ο αριθμοδείκτης δεν παρουσιάζει μεγάλη διαφορά, οπότε μπορούμε να τον θεωρήσουμε στάθερό. Κάνοντας την ανάλυση των αριθμοδεικτών μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους των χρήσεων του 2007 , 2008 και 2009 προκύπτει για την επιχείρηση, λόγω της μείωσης του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους και την σταθερότητα του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, ένδειξη δυσανάλογου αυξήσεως του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Τούτο μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πωλήσεων των προϊόντων της επιχειρήσεως, είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή.

6.5.3. Υπολογισμός Αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on net worth) (τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος αριθμοδείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

$$\text{ΑΑΙΚ} = \frac{\text{Καθ.Λειτουργικά Κέρδη(Εκμετάλλευσης)} * \text{Χ}100}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ίδια Κεφάλαια

* *Αφαιρούνται τα μερίσματα Προνομιούχων μετοχών αν υπάρχουν*

Για το 2007: $\frac{10.514}{1.609.057} \times 100 = 0,6\%$

1.609.057

Για το 2008: $\frac{43.095}{1.543.001} \times 100 = 2,8\%$

1.543.001

Για το 2009: $\frac{50.311}{1.947.968} \times 100 = 2,6\%$

1.947.968

Η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ενώ παρουσίασε μείωση σε σχέση με το κεφάλαιο που έχει καταβληθεί το 2007, ο στόχος της δεν πραγματοποιήθηκε στο επιθυμητό σημείο. Η άνοδος από το 2007 στο 2008 και αντίστοιχα στο 2009 όπου δεν έχει μεγάλη απόκλιση η μείωση του αριθμοδείκτη της τελευταίας χρονιάς αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες κ.λπ.

6.6. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών δαπανών λειτουργίας(Operating expense ratios)

6.6.1. Υπολογισμός Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις(Operating expense to net sales ratio) (τα ποσά παίρνονται από την κατάσταση αποτελέσματος χρήσεως).

Η παρακολούθηση αυτού του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων της. Επίσης σύγκριση αυτού με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της με βάση τα λειτουργικά της έξοδα. Όπως είναι φυσικό, τα λειτουργικά έξοδα των επιχειρήσεων διαφέρουν μεταξύ τους, ανάλογα με το είδος των εργασιών τους και τις λειτουργικές τους ανάγκες.

$$\Delta\Lambda\epsilon = 100 \times \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}^*}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

*Λειτουργικά έξοδα = Έξοδα διοίκησης + Έξοδα διάθεσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα

$$\text{Για το 2007: } 100 \times \frac{9.356}{49.511} = 18,8\%$$

$$\text{Για το 2008: } 100 \times \frac{27.878}{208.091} = 13,3\%$$

$$\text{Για το 2009: } 100 \times \frac{46.881}{235.576} = 19,9\%$$

Η ανάλυση των επί μέρους λειτουργικών εξόδων προς τις καθαρές πωλήσεις της επιχειρήσεως ενδέχεται να δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως της να προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με την αλλαγή των συνθηκών πωλήσεων. Έτσι το 2007 το 18,8% από καθαρές πωλήσεις απορροφήθηκε από τα λειτουργικά έξοδα, το 2008 το 13,3% από καθαρές πωλήσεις απορροφήθηκε από τα λειτουργικά έξοδα, ενώ το 2009 λόγω της αύξησης των λειτουργικών εξόδων παραπάνω από την αύξηση των καθαρών πωλήσεων απορροφήθηκε σχεδόν το 19,9% καθαρών πωλήσεων από τα λειτουργικά έξοδα.

6.7. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων (Financial structure ratios)

6.7.1. Υπολογισμός Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις (Ratio of current assets to total liabilities). (Τα ποσά παίρνονται από τον ισολογισμό).

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς και το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχειρήσεως αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής.

ΚΕΥ = $100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$

Σύνολο υποχρεώσεων

Για το 2007: $100 \times \frac{515.141}{1.838.393} = 28\%$

1.838.393

Για το 2008: $100 \times \frac{560.561}{2.832.174} = 19,7\%$

2.832.174

Για το 2009: $100 \times \frac{517.942}{2.881.820} = 17,9\%$

2.881.820

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

Για την συγκεκριμένη επιχείρηση, ο αριθμοδείκτης, δείχνει ότι οι βραχυχρόνιοι πιστωτές δεν προστατεύονται περισσότερο από τον ένα χρόνο στον άλλον καθώς το κεφάλαιο κινήσεως της επιχείρησης μειώνεται. Ένας σχετικά χαμηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως με μια μικρή δυσκολία.

6.7.2.Υπολογισμός Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.(Ratio of fixed assets to long term liabilities). (Τα ποσά παίρονται από τον ισολογισμό).

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχειρήσεως.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της.

$\Delta\text{ΠΥ} = \frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

*Καθαρά πάγια = Ενσώματα πάγια στοιχεία – Ασώματα πάγια στοιχεία

Για το 2007: $\frac{529.084 - 163.401}{108.661} = 3,36$

108.661

Για το 2008: $\frac{1.524.905 - 189.023}{825.395} = 1,62$

825.395

Για το 2009: $\frac{1.615.707 - 128.220}{860.500} = 1,72$

860.500

Η μείωση του δείκτη από το 2007 στο 2008 δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό. Αντίθετα η αύξηση του αριθμοδείκτη από το 2008 στο 2009 δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

7.1. Γενικά συμπεράσματα

Οι συνθήκες της παγκοσμίας αγοράς («πιστωτική κρίση») είχαν ως αποτέλεσμα την αστάθεια των χρηματοοικονομικών αγορών. Παρά το γεγονός ότι τα καταναλωτικά πρότυπα και η εμπιστοσύνη της αγοράς επηρεάστηκαν, ο Όμιλος διατηρεί τη θέση του και αναμένει αύξηση των εσόδων μέσω καινοτομιών στην παραγωγική διαδικασία και μέσω εξαγορών άλλων επιχειρήσεων. Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο από ενυπόθηκες δανειακές υποχρεώσεις και επιπλέον διαθέτει την απαραίτητη δυναμική που θα τον επιτρέψει να παραμένει πιστός στις υπάρχουσες δανειακές του δεσμεύσεις. Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης και διατηρεί ακέραια τη δυνατότητα επιπλέον χρηματοδότησης, έτσι είναι σε θέση να εξυπηρετεί τις λειτουργικές δραστηριότητες του και την συνέχιζόμενη επενδυτική δραστηριότητα του σε νέους τομείς.

Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση του ομίλου μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική, τουλάχιστον από πλευράς των πιστωτών του. Οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι σε υψηλά επίπεδα, ειδικά από το ένα έτος στο άλλο, και ο όμιλος δεν έχει πρόβλημα στο να αντιμετωπίσει τις υποχρεώσεις του. Αυτό δεν σημαίνει όμως ότι, ο όμιλος δεν μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας στο μέλλον σε περίπτωση που αναπτυχθούν μη ευνοϊκές συνθήκες.

Οι πρόσφατες αναταράξεις στις χρηματαγορές υποδεικνύουν ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος ζημιών σχετιζόμενων με την αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεων των πελατών προς τον Όμιλο. Ο κίνδυνος αυτός μετριάζεται με την συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και

με την μείωση των πιστωτικών ορίων πελατών, οι οποίοι έχουν παρουσιάσει ενδείξεις αδυναμίας πληρωμής.

Ακόμα παρουσιάζει υψηλό ρυθμό αύξησης εσόδων, διευρύνει την πελατεία της βάση και λανσάει νέα προϊόντα στον χώρο των φαρμάκων, εκμεταλλευόμενη τις δυνατότητες που της προσφέρει η πολυσχιδής της δραστηριότητα.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου έχουν μειωθεί από την αύξηση των αποσβέσεων επί των αναγνωρισθέντων ενσωμάτων και ασωμάτων περιουσιακών στοιχείων, την αύξηση της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού, την μείωση των εξόδων ενοικίων λόγω της ορθής απεικόνισης συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης μηχανολογικού εξοπλισμού και την μείωση από τους σχετικούς αναβαλλόμενους φόρους.

Τέλος ο όμιλος κατέγραψε αύξηση των πωλήσεων του, διατηρώντας σε πολύ καλό επίπεδο τα περιθώρια λειτουργικού του κέρδους, ενδεικτικό της εύρωστης οργανικής του ανάπτυξης, μέσω της κυκλοφορίας δικών του προϊόντων, της παρουσίασης ενός ευρέος χαρτοφυλακίου γενόσημων φαρμάκων, της σύναψης διάφορων συμβάσεων με πολυεθνικές εταιρείες και της επιτυχούς ενσωμάτωσης των εξαγορασθεισών επιχειρήσεων, καθ' όλη τη διάρκεια του 2008 και του 2009. Ο όμιλος κατάφερε επίσης να διατηρήσει υψηλά περιθώρια λειτουργικού κέρδους μέσω του χαρτοφυλακίου των προϊόντων του κλάδου της υγείας. Ο όμιλος μεταφέρει επίσης μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής του στις δικές του εγκαταστάσεις, μειώνοντας το κόστος παραγωγής και έχει προβεί σε συνέργειες σε τομείς όπως οι προμήθειες και τα έξοδα διοίκησης. Μέσω της αποτελεσματικής καθετοποίησης και των συνεργιών που πέτυχε με τις εξαγορές, ο όμιλος θεωρεί ότι μπορεί να διευρύνει περαιτέρω το περιθώριο κέρδους και να διατηρηθεί η ανάπτυξη. Η θέση του ομίλου στην αγορά, το μέγεθος του και ο δυνατός ισολογισμός του θα του επιτρέψουν να συνεχίσει τη στρατηγική της επέκτασης οργανικά

αλλά και μέσω στρατηγικής εξαγορών στις κατακερματισμένες αγορές της Ελλάδας.

7.2. Προτάσεις για την βελτίωση της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας του Ομίλου.

1. Διατήρηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα.
2. Διατήρηση της δραστήριας πολιτικής είσπραξης των απαιτήσεων.
3. Μείωση του χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες του ομίλου.
4. Μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.
5. Εντατικότερη χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων και των κεφαλαίων.
6. Βελτίωση των αποτελεσμάτων με αύξηση των πωλήσεων.
7. Αύξηση του περιθωρίου κέρδους από τις πωλήσεις και από το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων.
8. Πιο συντηρητική πολιτική μερισμάτων και η παρακράτηση μεγαλύτερων ποσών από τα κέρδη με την μορφή αποθεματικών ή με κεφαλαιοποίηση μέρους των προς διανομή μερισμάτων και έκδοση νέων μετοχών.
9. Σωστός χρονικός προγραμματισμός τόσο των εισπράξεων όσο και των πληρωμών, ο οποίος να εξασφαλίζει ομαλή ροή κεφαλαίων και διεξαγωγή των εργασιών με χρησιμοποίηση του μικρότερου δυνατού ύψους κεφαλαίων κινήσεως.
10. Άυξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

11. Η αποτελεσματική ενσωμάτωση των διαφόρων αγορών σε συνδιασμό με την εκμετάλλευση των συνεργειών και των οικονομιών κλίμακας που μπορεί να επιτυγχάνει, αναμένεται να βελτιώσει ακόμη περισσότερο την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε € χιλ.)</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	529.084	1.524.905	1.615.707
Υπεραξία	596.088	541.164	546.603
Ασώματα πάγια στοιχεία	163.401	189.023	128.220
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	127	127	127
Συμμετοχές σε θυγ/κές επιχειρήσεις	0	0	0
Συμμετοχές σε συγ/κές επιχειρήσεις	18.500	0	41.213
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	425	1.004	1.000
<u>Αναβαλλόμενη φορολογιακή απαίτηση</u>	<u>11.772</u>	<u>15.390</u>	<u>15.341</u>
<u>Σύνολο μακρο/σμου ενεργητικού</u>	<u>1.319.397</u>	<u>2.271.612</u>	<u>2.348.312</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	119.499	149.801	174.480
Εμπορικές απαιτήσεις	15.535	75.022	160.409
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	62.084	127.054	109.521
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	5	5
<u>Χρηματικά διαθέσιμα</u>	<u>318.023</u>	<u>208.679</u>	<u>95.561</u>
<u>Σύνολο κυκλο/ντος ενεργητικού</u>	<u>515.141</u>	<u>560.561</u>	<u>517.942</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>1.838.393</u>	<u>2.832.174</u>	<u>2.881.820</u>

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα

Στους ιδιοκτήτες της μητρικής

Μετοχικό κεφάλαιο	294.180	294.180	294.180
Υπέρ το άρτιο	1.177.497	1.179.297	1.179.297
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	92.986	103.217	103.103
Ίδιες μετοχές	0	(95.616)	(95.616)
Κέρδη εις νέο	44.393	58.590	16.851
	1.609.057	1.539.669	1.497.816
<u>Δικαιώματα μειοψηφίας</u>	<u>0</u>	<u>3.333</u>	<u>152</u>
<u>Σύνολο ίδιων κεφαλαίων</u>	<u>1.609.057</u>	<u>1.543.001</u>	<u>1.947.968</u>

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμα δάνεια	62.052	702.606	737.763
Μακρο/σμες υποχρεώσεις μίσθωσης	20.832	20.763	18.741
Αναβαλλόμενη φορολ/κή υποχρέωση	21.576	91.458	92.613
Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού	4.196	8.582	8.844
<u>Λοιπές μακρο/σμες υποχρεώσεις</u>	<u>6</u>	<u>1.985</u>	<u>2.538</u>
<u>Σύνολο μακρο/σμων υποχρεώσεων</u>	<u>108.661</u>	<u>825.395</u>	<u>860.500</u>

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Εμπορικές υποχρεώσεις	39.660	173.215	255.205
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29.570	169.459	150.013
Βραχυ/σμες υποχρεώσεις χρημ/κής μίσθωσης	888	3.546	4.925

Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	17.413	16.345	19.987
<u>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	<u>32.643</u>	<u>101.213</u>	<u>87.811</u>
<u>Σύνολο βραχυ/σμων υποχρεώσεων</u>	<u>120.175</u>	<u>463.778</u>	<u>485.977</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ</u>			
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>1.838.393</u>	<u>2.832.174</u>	<u>2.881.820</u>

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.

“ALAPIS A.B.E.E.” 2007 – 2009.

<u>(ποσά σε € χιλ.)</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Πωλήσεις	49.511	208.091	235.576
Κόστος πωληθέντων	(31.301)	(143.371)	(153.438)
<u>Μεικτά κέρδη</u>	<u>18.211</u>	<u>64.720</u>	<u>82.138</u>
Έξοδα διοίκησης	(2.431)	(7.479)	(9.021)
Έξοδα διάθεσης	(5.731)	(17.705)	(24.402)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	465	3.558	1.595
<u>Κέρδη εκμετάλλευσης</u>	<u>10.514</u>	<u>43.095</u>	<u>50.311</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.194)	(2.694)	(13.458)
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	<u>9.320</u>	<u>40.401</u>	<u>36.852</u>
Φόρος εισοδήματος	(1.921)	(7.141)	(5.743)
<u>Καθαρό κέρδος</u>	<u>7.399</u>	<u>33.260</u>	<u>31.109</u>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιου Ν. Καφούση., (Αθήνα 1991). Ανάλυση και κριτική διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Νικήτα Α. Νιάρχου., (Αθήνα 2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη.
- Πρόδρομος Γ. Ευθυμόγλου – Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης., (Πειραιάς 2000). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.
- Ενημερωτικό δελτίο ALAPIS A.B.E.E. (2009)
- Κοντάκου Α. – Παπασπύρου Α., (Αθήνα 1993). Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις «Ελλην».
- Σαρσέντη Β., (Πειραιάς 1980). Χρηματοοικονομική Λογιστική.

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Tsamis A., (Lancaster 1983). Distributional characteristics of financial ratios of the Greek and British textile industry.
- Fraser Lyn M., (New Jersey 1992). Understanding financial statements.
- <http://www.alapis.eu/default.asp?pid=83&la=1>
- <http://www.alapis.eu/default.asp?pid=151&la=1>
- <http://www.alapis.eu/default.asp?pid=140&la=1>
- <http://www.alapis.eu/default.asp?pid=103&la=1>
- <http://www.alapis.eu/default.asp?la=1&pid=82>
- <http://www.alapis.eu/default.asp?la=1&pid=81>