

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΔΥΝΑΜΙΚΗ
ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012-2016

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗ ΣΩΤΗΡΙΑ
ΑΜ:15231

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:
ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ

UNIVERSITY OF WEST ATTICA
SCHOOL OF ADMINISTRATIVE, ECONOMIC AND SOCIAL
SCIENCES
DEPARTMENT OF ACCOUNTING AND FINANCE



SUBJECT:
FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF COMPANY
«DINAMIKI FARMAKAPOTHIKI S.A.» FOR THE
YEARS 2012-2016

STUDENT: TRIANTAFILLIDI SOTIRIA

RN:15231

SUPERVISED PROFESSOR:

IMPRIKSI ELENI

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο/Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Τριανταφυλλίδη... Σωζήρια του Πολυχρόνη, του φοιτητής του Τμήματος... Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Η/δ Δηλώνουσα

Ημερομηνία

25/05/2018

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο – Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	6
1.1 Εταιρική εικόνα	6
1.2 Ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα.....	6
1.3 Συνεργαζόμενες εταιρείες:	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο –ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	9
2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	9
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	11
2.2.1 Γενικά	11
2.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	11
2.2.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	13
2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	16
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	19
2.3.1 Γενικά	19
2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	19
2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	24
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	27
2.4.1 Γενικά	27
2.4.2 Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης	27
2.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια	30
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	33
2.5.1 Γενικά	33
2.5.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους.....	33
2.5.3 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού	36
2.5.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο –ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	41
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	46
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	60

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση των μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης μας παρέχει πολύτιμη πληροφόρηση για τον τρόπο λειτουργίας της αλλά και για τη δυνατότητά της να ανταγωνιστεί άλλες επιχειρήσεις από τον κλάδο στον οποίο ανήκει. Επιπλέον, μελετάει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για δεδομένη χρονική στιγμή, αλλά και τις τάσεις τους για μια σειρά ετών. Δηλαδή, επιλέγει και υπολογίζει ορισμένες σχέσεις ανάμεσα στα λογιστικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, στη συνέχεια κατατάσσει τα δεδομένα για να μπορεί να υπολογίσει τις μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις και τέλος αξιολογεί, μελετάει και ερμηνεύει αυτές τις σχέσεις.

Συνήθως, τα ποσά των λογαριασμών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε απόλυτους αριθμούς και δεν διευκολύνουν το έργο της χρηματοοικονομικής τους ανάλυσης. Για αυτό τον λόγο χρησιμοποιούνται διάφορες τεχνικές χρήσης των λογιστικών μεγεθών της όπως ο υπολογισμός και η ανάλυση βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών. Ουσιαστικά η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών είναι η εξέταση των σχέσεων μεταξύ διάφορων μεγεθών με σκοπό τον υπολογισμό της προηγούμενης, τωρινής και προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μια επιχείρησης.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει αρχικά μια συνοπτική παρουσίαση της εταιρείας «Δυναμική Φαρμακαποθήκη Α.Ε.», η οποία αποτελεί το αντικείμενο μελέτης, αναφέροντας τη δραστηριότητα και τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά της, καθώς επίσης και τις εταιρείες με τις οποίες συνεργάζεται. Στη συνέχεια, θα αναλυθούν γενικά οι αριθμοδείκτες ως έννοια, οι οποίοι αποτελούν το βασικότερο θέμα της συγκεκριμένης μελέτης, με τη χρήση σχεδιαγραμμάτων. Τέλος, για κάθε αριθμοδείκτη θα παρατίθεται σχετικό συμπέρασμα για την τελευταία πενταετία (2012-2016) της εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο – Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 Εταιρική εικόνα

Η δυναμική φαρμακαποθήκη ΑΕ είναι μια νέα ως προς την εταιρική σύνθεση, παραδοσιακή ως προς την λειτουργία, φαρμακαποθήκη 3^{ης} γενιάς, προσανατολισμένη στην εσωτερική αγορά φαρμακείων. Η εταιρεία δημιουργήθηκε το Σεπτέμβριο του 2008 έπειτα από τη συγχώνευση των φαρμακαποθηκών:

Αττική ΑΕ

Μονοκρούσος

Νεοφάρμ ΕΠΕ

Αττική plus ΕΠΕ

Κύρια δραστηριότητά της είναι η εμπορία, η διανομή και η προώθηση φαρμάκων, παραφαρμάκων, καλλυντικών και λοιπών προϊόντων που ενδιαφέρουν ένα φαρμακείο. Καθώς και η αποθήκευση και η διανομή προϊόντων οίκων του εξωτερικού και του εσωτερικού. Ιδιόκτητος στόλος 24 φορτηγών αυτοκίνητων εκτελεί καθημερινά δρομολόγια στους νομούς Αττικής και Πειραιά. Οι καθημερινές παραδόσεις εκτός Αττικής γίνονται μέσω κτελ και μεταφορικών εταιρειών.

Η εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με τις προδιαγραφές του ΕΟΦ (Οδηγία ΕΕ: Άρθρο 10, 94/С, 63*03). Διαθέτει σύγχρονο μηχανογραφικό σύστημα ERP, παραγγελιοληψία online και ηλεκτρονική, σύστημα έλεγχου παραγγελιών με scanner readers.

1.2 Ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα

- Η οργάνωση και η πολύχρονη εμπειρία συντελούν στην μεγαλύτερη κάλυψη των αναγκών σε δύσκολα, πλαφοναρισμένα, υπό έλλειψη είδη. Φάρμακα και παραφάρμακα, ακόμα και σπάνιοι κωδικοί παρέχονται στο φαρμακείο άμεσα και σε επαρκείς ποσότητες.
- Οι προσφορές σε φάρμακα, παραφάρμακα και ΜΗ.ΣΥ.ΦΑ βελτιώνουν την κερδοφορία του φαρμακείου. Όλες οι προσφορές

δημιουργούνται από κωδικούς με τη μεγαλύτερη κίνηση και σε ρεαλιστικές ποσότητες.

- Η προσωπική, ανθρώπινη εξυπηρέτηση και οι άριστες σχέσεις με όλα τα φαρμακεία, δίνουν τη δυνατότητα στο φαρμακοποίο για άμεση, υπεύθυνη ενημέρωση για όλα τα θέματα του κλάδου.
- Τα δρομολόγια έχουν μέγιστη σταθερότητα και βοηθούν το φαρμακοποίο σε έναν αξιόπιστο και καθημερινό προγραμματισμό.
- Πλήρης μηχανογραφική υποστήριξη του φαρμακείου.
- Υποβολή, κατόπιν συνεννόησης, τις συνταγές στον ΕΟΠΥΥ.
- Κάλυψη με παραδόσεις ολόκληρη την Ελλάδα.
- Online παραγγελίες με οικονομικό όφελος.

Η νέα εταιρική σύνθεση, που επήλθε από την ένωση δυνάμεων, ιδεών και επιχειρηματικής κουλτούρας, δημιούργησε μια αυξημένη επιχειρηματική δυναμική, που επιτρέπει την αξιοποίηση της πολύχρονης εμπειρίας και κυρίως δίνει νέες δυνατότητες υλοποίησης στόχων και πλάνων σε πολύ μεγαλύτερη κλίμακα.

Στις μεγάλες δυσκολίες που αντιμετωπίζουμε ως κοινωνία, αλλά και ειδικά ως φαρμακευτικός κλάδος, όπου εταιρείες του απρόσωπου Χρηματιστηριακού κεφαλαίου προσπαθούν να μονοπωλήσουν την αγορά, η Δυναμική αποτελεί την φυσική, αξιόπιστη και υπεύθυνη επιλογή για τον ανεξάρτητο, ιδιώτη Φαρμακοποίο, σύγχρονο επιστήμονα και επιχειρηματία.

1.3 Συνεργαζόμενες εταιρείες:

- Virtus Farma

Καινοτομία, Εξέλιξη, Ιατροτεχνολογία για καλύτερη Ποιότητα Ζωής.

- Ariti

Η εταιρεία δραστηριοποιείται, κυρίως, στο Τομέα της Νεφρολογίας (Αιμοκάθαρση, Περιτοναϊκή κάθαρση), καθώς και στους τομείς της Ουρολογίας, της Γενικής Χειρουργικής και της Εντατικής Θεραπείας.

- Provident

Η Provident είναι ιδιωτική φαρμακευτική εταιρεία, που επικεντρώνεται στην προβολή, προώθηση και διανομή εξειδικευμένων φαρμακευτικών σκευασμάτων.

Επανατοποθετούμε στη φαρμακευτική αγορά, ήδη αναγνωρισμένα προϊόντα και προσφέρουμε συνολικές υπηρεσίες σε επίπεδο regulatory και marketing.

- Mediprime

Το όραμα της Mediprime είναι η προώθηση της επιστήμης μέσω της πίστης και του σεβασμού της ανθρώπινης ύπαρξης και η παροχή ποιοτικότερων προϊόντων υγείας μέσω μιας σειράς καινοτόμων θεραπειών που θα προσφέρουν θεραπευτικές λύσεις στους Επαγγελματίες Υγείας, με τελικό αποδέκτη τους ασθενείς και τη βελτιστοποίηση της ποιότητας ζωής τους.

- Pheracon

Η φαρμακευτική εταιρεία ΦΕΡΑΚΟΝ έχει βασικό και κύριο στόχο την παραγωγή ασφαλών, αξιόπιστων και οικονομικών γενόσημων φαρμάκων για τον έλληνα ασθενή.

- Arma Pharma

Η Arma Pharma είναι μια αναδύομενη φαρμακευτική εταιρεία που στοχεύει στην εκπροσώπηση και προώθηση καινοτόμων και εξειδικευμένων φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων στην ελληνική αγορά.¹

¹ www.dinamiki.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο –ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ίσως η πιο δημοφιλής μέθοδος αξιολόγησης και σύγκρισης εταιρειών. Με αυτού του είδους την ανάλυση ο επενδυτής χρησιμοποιεί οικονομικά στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης με σκοπό να συγκρίνει τις λογιστικές καταστάσεις διαφόρων εταιρειών να καταλάβει την κατάσταση που επικρατεί σε έναν κλάδο ή μια επιχείρηση. Ο λόγος που χρησιμοποιούμε δείκτες για την σύγκριση είναι ότι τα λογιστικά νούμερα από μόνα τους δεν μπορούν να μας δώσουν αρκετές πληροφορίες. Παραδείγματος χάριν, τα κέρδη μιας επιχείρησης από μονά τους δεν μας λένε τίποτα. Σαν ποσοστό της αρχικής επένδυσης όμως μας δίνουν την απόδοση των κεφαλαίων. Εάν η φετινή απόδοση συγκριθεί με την απόδοση προηγούμενων ετών μπορούμε να πάρουμε σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την πορεία της επιχείρησης.²

Οι αριθμοδείκτες, μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων (κοινό μέγεθος, τάση ποσοστών) μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που πρέπει να διορθωθούν. Έτσι, αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στη διοίκηση της επιχείρησης που δεν «αποκαλύπτεται» από την επιμέρους εξέταση των λογιστικών μεγεθών, αλλά ούτε και γνωστοποιείται άμεσα από τα διάφορα τμήματά της.

Η επιχείρηση, μέσω των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα της γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από τη γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητά τους. Σε κάθε περίπτωση, ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Έτσι, θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα πιθανά μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (έλλειψη στοιχείων ποσοτικά και χρονικά, αξιοπιστία λογιστικών

² Σπύρος Ι. Σπύρου, Αγορές Χρήματος & Κεφαλαίου, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2013

αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων και μη ελεγμένες καταστάσεις). Γενικότερα, ο εξωτερικός έλεγχος για τη χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης εξετάζει την αξιοπιστία του εσωτερικού της ελέγχου που με τη σειρά του προσδιορίζει την αξιοπιστία των αριθμοδεικτών.

Τέλος, οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως «προφήτες» και ο αναλυτής τους θα πρέπει να εξάγει συμπεράσματα σχετικά με τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης, δηλαδή το θεμέλιο λίθο στην ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.³

Οι κυριότεροι τύποι αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Δείκτες Ρευστοτητας (Liquidity ratios). Οι δείκτες αυτοί είναι μια ομάδα κριτηρίων, που βασικό σκοπό έχουν τη μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικότερα, στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.⁴
2. Δείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios). Οι δείκτες αυτοί μετρούν ποσό αποτελεσματική είναι η διοίκηση της επιχείρησης στη διαχείριση των πόρων.
3. Δείκτες Μόχλευσης (Leverage ratios). Οι δείκτες αυτοί μετρούν την διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή το ποσοστό των κεφαλαίων που προέρχονται από τους μετόχους, το ποσοστό των κεφαλαίων που προέρχονται από δάνεια, κ.λπ.
4. Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios). Οι δείκτες αυτοί μετρούν ποσό αποδοτική ή κερδοφόρα είναι η επιχείρηση.⁵

³ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

⁴ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

⁵ Σπύρος Ι. Σπύρου, Αγορές Χρήματος & Κεφαλαίου, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2013

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2.2.1 Γενικά

Το πρωταρχικό μέλημα της επιχείρησης είναι να γνωρίζει έγκαιρα την κατάσταση της ρευστότητας της, δηλαδή εάν είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις λήγουσες και γενικότερα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.⁶

Το πόσο ρευστό είναι ένα περυσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα ή σε ισοδύναμο χρήματος χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η διοίκηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης συνίσταται στη συσχέτιση των υποχρεώσεων της με τη διάρκεια ζωής των περιουσιακών της στοιχείων, έτσι ώστε να αποφευχθεί η αδυναμία πληρωμής των προμηθευτών και των δανειστών της επιχείρησης.⁷

2.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, ως αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α' βαθμού ρευστότητας.⁸

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Γενική Ρευστότητα =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

⁶ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

⁷ Δ. Βασιλείου – Ν. Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

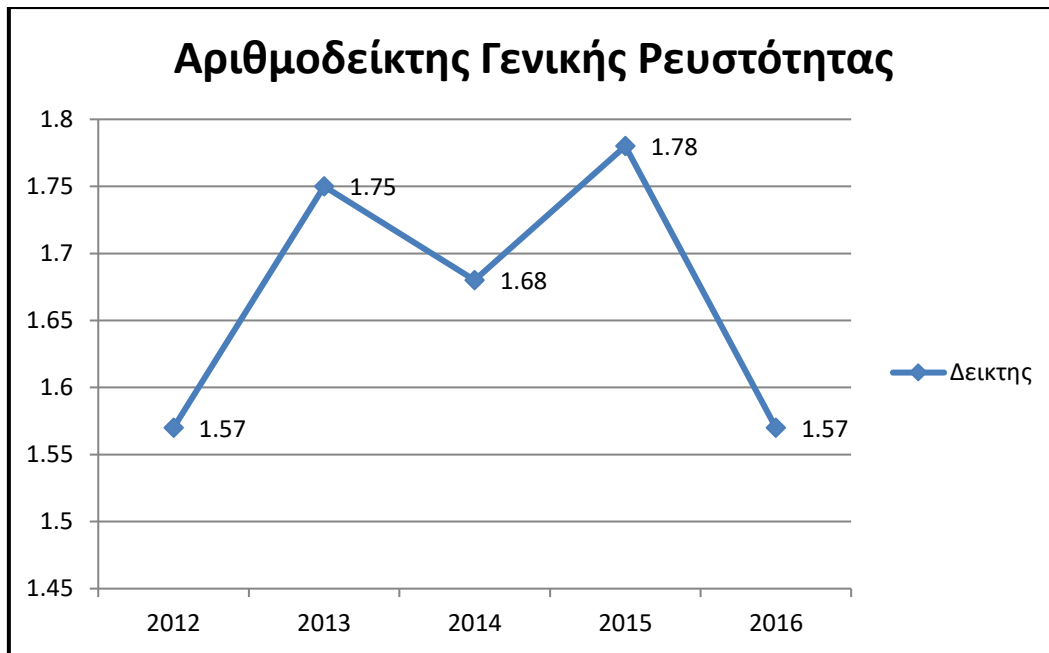
⁸ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδος. Υποδηλώνεται ότι με αυτόν τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους. Εάν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδος τότε η επιχείρηση ίσως έχει προβλήματα στο μέλλον.⁹

Για την εταιρεία:

2012	20.105.937,45	1,57
	12.832.397,40	
2013	17.956.755,40	1,75
	10.259.941,48	
2014	18.836.696,12	1,68
	11.229.016,55	
2015	19.584.087,55	1,78
	11.048.165,41	
2016	19.971.444,90	1,57
	12.760.605,83	

⁹ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας βρέθηκε στο χαμηλότερο σημείο το έτος 2012 (1,57). Το έτος 2013 αυξήθηκε (1,75), αλλά υπήρξε μια μικρή μείωση την επόμενη χρόνια (1,68). Το έτος 2015 ο δείκτης βρέθηκε στο υψηλότερο του σημείο (1,78) αν και την επόμενη χρόνια υπήρξε πάλι μείωση (1,57). Γενικά, όλες τις χρονιές ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος δείχνοντας ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και να τις αποπληρώσει.

2.2.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης (Ειδικής) Ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους. Έτσι, ο παρών δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μετρώ ρευστότητας σε σύγκριση με τη Γενική Ρευστότητα.

Βασική διάφορα του δείκτη Άμεσης Ρευστότητας από αυτόν της Γενικής Ρευστότητας είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Οι λόγοι που δεν λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα έχουν να κάνουν με το χρόνο ή πιθανές δυσχέρειες στη ρευστοποίηση τους.¹⁰

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αφαιρεθούν τα Αποθέματα και το υπόλοιπο διαιρεθεί με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:

Άμεση Ρευστότητα =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Τα Αποθέματα αφαιρούνται από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, διότι είναι το στοιχείο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με τη μικρότερη ρευστότητα και υπάρχει μεγάλη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν ζημιές όταν ρευστοποιηθούν.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Γενικά, ένας δείκτης Άμεσης Ρευστότητας μεγαλύτερος του 1,5 θεωρείται καλή ένδειξη.

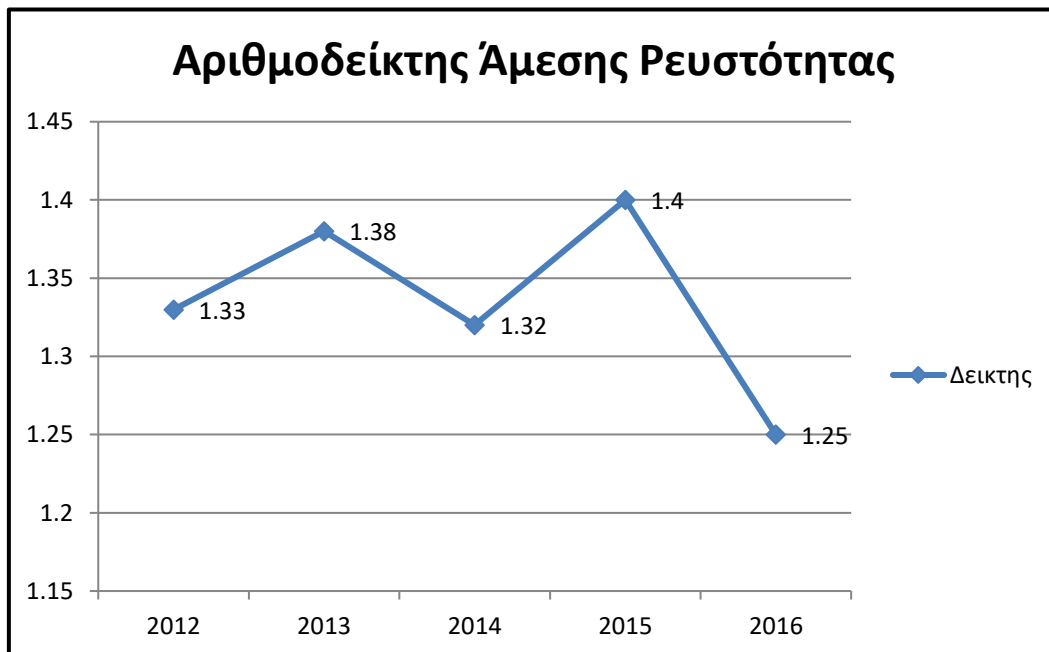
Εάν ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδος η επιχείρηση μπορεί να μην μπορέσει να ικανοποιήσει μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών (για παράδειγμα, μια αποπληρωμή ορισμένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της). Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο αυτόν. Κατά συνέπεια, ο δείκτης αυτός δείχνει και πόσο ευπρόσβλητη είναι μια επιχείρηση σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί.¹¹

¹⁰ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

¹¹ Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Για την εταιρεία:

2012	20.105.937,45-2.995.398,67	1,33
	12.832.397,40	
2013	17.956.755,40-3.750.705,25	1,38
	10.259.941,48	
2014	18.836.696,12-3.983.942,91	1,32
	11.229.016,55	
2015	19.584.087,55-4.077.053,02	1,40
	11.048.165,41	
2016	19.971.444,90-4.065.367,43	1,25
	12.760.605,83	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας από το έτος 2012 (1,33) μέχρι το έτος 2013 (1,38) είχε μια μικρή άνοδο. Το έτος 2014 (1,32) μειώθηκε, ενώ το έτος 2015 (1,4) ο δείκτης βρέθηκε στο υψηλότερό του σημείο. Όμως, το έτος 2016 (1,25) ο δείκτης έπεσε στο χαμηλότερο σημείο. Γενικά,

καλό θα ήταν ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας να είναι μεγαλύτερος του 1,5 διότι υπάρχει κίνδυνος για την εταιρεία σε περίπτωση άμεσης καταβολής μετρητών να μην μπορέσει να ανταποκριθεί. Στη συγκεκριμένη εταιρεία τα άμεσα έσοδα μόλις που επαρκούν για να καλύψουν τα άμεσα έξοδα.

2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι συγγενής με τους προηγούμενους δύο, όμως είναι και το πλέον αυστηρό μετρώ ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες.

Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες, λοιπά χρηματοοικονομικά – επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά. Ο παρανομαστής του δείκτη δε διαφοροποιείται σε σχέση με τον παρανομαστή του δείκτη άμεσης ρευστότητας.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

Ταμειακή Ρευστότητα =	Χρεόγραφα + Διαθέσιμα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός είναι μια πραγματική και αυστηρή ένδειξη ρευστότητας, πλην όμως η πληροφοριακή του αξία είναι περιορισμένη, διότι στην πράξη οι επιχειρήσεις κρατούν χαμηλό ύψος διαθέσιμων, τόσα μόνο ώστε να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές. Η διακράτηση υψηλών διαθέσιμων σημαίνει δέσμευση κεφαλαίων σε μη αποδοτική μορφή.

Αντιθέτως, το σύνηθες είναι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να απαρτίζεται στο μεγαλύτερό του μέρος από αποθέματα που αναμένονται να πωληθούν ή να

αναλωθούν στην παραγωγή και από δοθείσες πιστώσεις σε πελάτες (απαιτήσεις) για να αγοράσουν εμπορεύματα και έτοιμα προϊόντα.

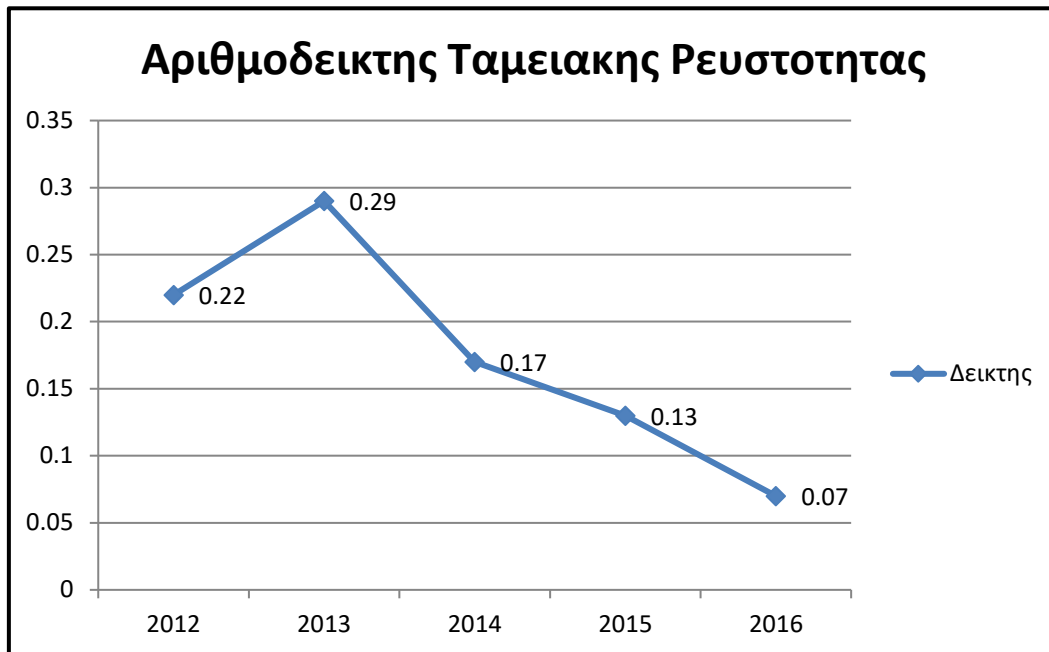
Η απάλειψη αποθεμάτων και απαιτήσεων από τον παρόντα δείκτη αποκαλύπτει μια πτυχή μόνο του μέτρου της ρευστότητας και παραγνωρίζει κάποιες άλλες. Για παράδειγμα, οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές δεν μπορούν να ειδικωθούν ξεκομμένα από τα αποθέματα που αυτοί μας προμηθεύουν και από τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την πώληση των αποθεμάτων.

Ο δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας συγκρίνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (διαθέσιμα και χρεόγραφα) που άμεσα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την πληρωμή αυτών των υποχρεώσεων. Εμπειρικά δεδομένα αναφέρουν ότι ο δείκτης αυτός καλό θα είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδος.¹²

Για την εταιρεία:

2012	2.774.029,12	0,22
	12.832.397,40	
2013	2.996.254,03	0,29
	10.259.941,48	
2014	1.864.042,23	0,17
	11.229.016,55	
2015	1.489.158,02	0,13
	11.048.165,41	
2016	878.706,37	0,07
	12.760.605,83	

¹² Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είχε μια ελάχιστη αύξηση από το έτος 2012 (0,22) μέχρι το έτος 2013 (0,29). Για τα επόμενα 3 έτη υπάρχει σταδιακή μείωση του δείκτη με συνέπεια η εταιρεία να αντιμετωπίζει πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας. Γενικά, καλό θα ήταν ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδος ώστε η εταιρεία να μπορεί να εξοφλεί με μετρητά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

2.3.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ονομάζονται και αριθμοδείκτες της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας. Δείχνουν κίνηση στο χρόνο και με αυτό το σκεπτικό θεωρούνται δυναμικοί αριθμοδείκτες. Χρησιμοποιούνται επίσης για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας της οικονομικής μονάδος. Η συντόμευση της χρονικής διάρκειας της ζωής διάφορων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέσω της ταχείας ανακύκλωσής τους, αποτελεί ένδειξη εντατικής εκμετάλλευσής τους. Η ταχεία ανακύκλωση αυτών των στοιχείων υποδηλώνει ότι αυτά δε «λιμνάζουν», αλλά αξιοποιούνται παραγωγικά. Με αυτό το σκεπτικό, η κυκλοφοριακή ταχύτητα επιδρά και στην αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδος.¹³

Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί προσπαθούν να απαντήσουν στο εξής ερώτημα: με τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πώλησης της επιχείρησης, είναι το μέγεθος της κάθε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού (για παράδειγμα, αποθέματα, πάγια, κ.λπ.) πολύ μεγάλο, πολύ μικρό ή βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα; Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται.¹⁴

2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Δηλαδή, πόσες φορές π.χ. μια εμπορική επιχείρηση αγοράζει και στη συνέχεια πωλεί το απόθεμα που έχει στη διάθεσή της. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματά της.

Μια υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της.

¹³ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

¹⁴ Δ. Βασιλείου – Ν. Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Παράλληλα, ταχεία ανακύκλωση των αποθεμάτων σημαίνει εντατική εκμετάλλευσή τους, που οδηγεί σε αύξηση πωλήσεων αλλά και σε αυξημένα κέρδη, υπό την προϋπόθεση ότι τα αποθέματα δεν πωλούνται βεβιασμένα σε τιμές κάτω του κόστους. Κατά συνέπεια, η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων έχει μια θετική σχέση με τη ρευστότητα, αλλά και την αποδοτικότητα (κερδοφορία) της επιχείρησης.

¹⁵Ο δείκτης εμφανίζεται ως εξής:

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων =	Κόστος Πωλήσεων
	Αποθέματα

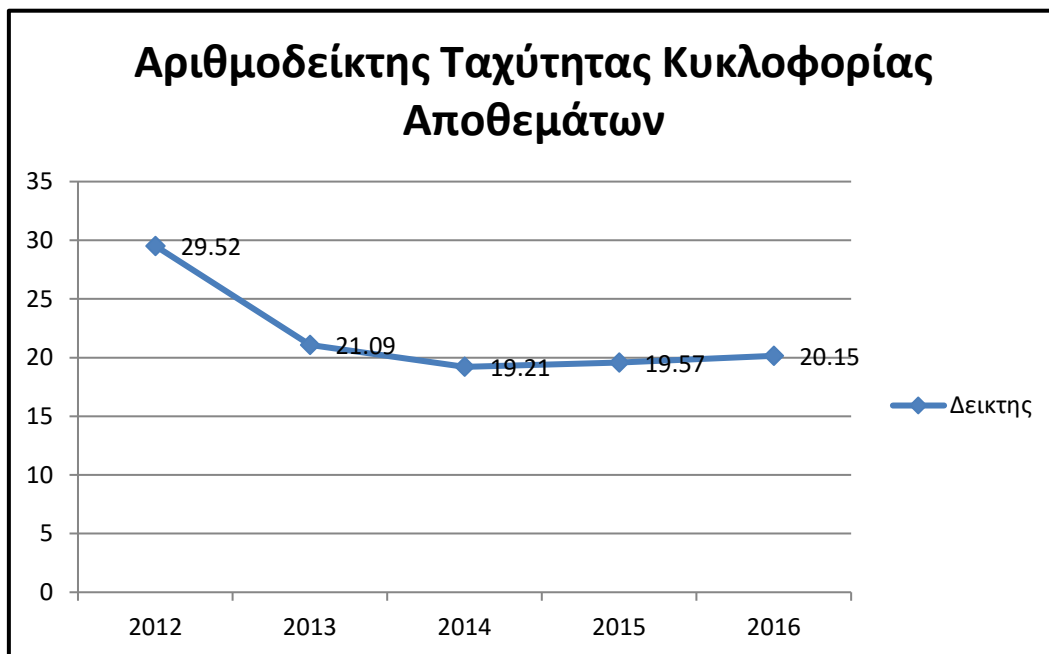
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι πολύ σημαντικός και απαραίτητος για τη χρηματοοικονομική διαχείριση (διοίκηση) μιας επιχείρησης αφού αποτελεί κριτήριο μέτρησης του βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων της επιχείρησης. Ακόμη, μέσω αυτού του δείκτη μπορεί να γίνει η παρακολούθηση του ορθολογικού προγραμματισμού των παραγγελιών και των αποθεμάτων, καθώς και των αποφάσεων της διοίκησης σχετικά με τη δέσμευση των απασχολούμενων κεφαλαίων σε αποθέματα, δηλαδή της ορθολογικής διαχείρισης των αποθεμάτων.¹⁶

¹⁵ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

¹⁶ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

Για την εταιρεία:

2012	88.428.074,78	29,52 φορές
	2.995.398,67	
2013	78.835.194,05	21,09 φορές
	3.750.705,25	
2014	76.516.970,77	19,21 φορές
	3.983.942,91	
2015	79.770.604,82	19,57 φορές
	4.077.053,02	
2016	81.898.790,85	20,15 φορές
	4.065.367,43	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης το έτος 2012 (29,52) είναι στο υψηλότερο του σημείο και για τα επόμενα δυο έτη μειώνεται. Τα έτη 2015 (19,57) και 2016 (20,15) ο δείκτης παρουσιάζει μια μικρή αύξηση. Γενικά, όσο

μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο το καλύτερο για την εταιρεία, καθώς δείχνει ότι τα αποθέματά της ανακυκλώνονται γρήγορα για να δημιουργήσουν συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε μια λογιστική χρήση.

Από τον αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων μπορεί να προκύψει η μέση κατ' έτος χρονική διάρκεια των αποθεμάτων εντός της επιχείρησης. Δηλαδή, το χρονικό διάστημα σε ημέρες που μεσολαβεί από την αγορά τους μέχρι την πώλησή τους. Η έκφραση της συχνότητας ανακύκλωσης των αποθεμάτων σε ημέρες είναι περισσότερο κατανοητό μέγεθος από ότι οι φορές ανά έτος.

Όπως δείχνει ο παρακάτω τύπος, ο υπολογισμός της διάρκειας ζωής (χρόνου ανακύκλωσης) των αποθεμάτων γίνεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους δια της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων:¹⁷

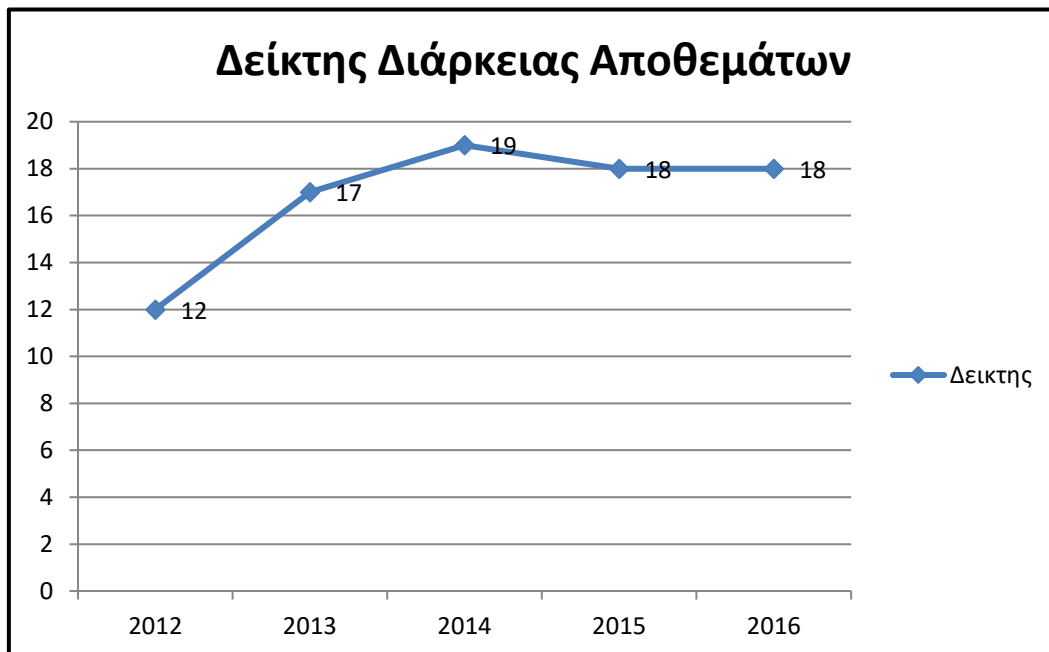
Διάρκεια Αποθεμάτων =	365
	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση, καθώς το απόθεμα παραμένει ελάχιστο καιρό εντός της επιχείρησης.

¹⁷ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

Για την εταιρεία:

2012	365	12 μέρες
	29,52	
2013	365	17 μέρες
	21,09	
2014	365	19 μέρες
	19,21	
2015	365	18 μέρες
	19,57	
2016	365	18 μέρες
	20,15	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης διάρκειας αποθεμάτων το έτος 2012 (12) βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο ενώ τα επόμενα έτη αυξάνεται. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την εταιρεία. Τα τελευταία 4 έτη ο

δείκτης είναι μεγαλύτερος δείχνοντας έτσι ότι τα αποθέματα μένουν περισσότερο διάστημα εντός της εταιρείας προτού πωληθούν.

2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού ή χρησιμοποίηση ενεργητικού ή εκμετάλλευση ενεργητικού δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό μιας επιχείρησης. Για παράδειγμα, εάν η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχείρησης είναι ίση με 1, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποίησε πωλήσεις ενός ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της. Άρα, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση του ενεργητικού μιας επιχείρησης (δηλαδή των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων της) στη δημιουργία πωλήσεων. Είναι, φυσικά, περιττό να αναφερθεί ότι μια επιχείρηση θα προτιμούσε την όσο το δυνατό μεγαλύτερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού της.

Ένας υψηλός δείκτης παρέχει μια σημαντική ένδειξη ότι η επιχείρηση προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περουσιακών της στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Το αντίθετο σηματοδοτεί ένας χαμηλός δείκτης. Στην τελευταία περίπτωση η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης των περουσιακών της στοιχείων ή θα πρέπει να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περουσιακών της στοιχείων (μια και είναι πιθανό να μην χρησιμοποιούνται παραγωγικά).

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις Πωλήσεις (κύκλο εργασιών) με το σύνολο του Ενεργητικού, δηλαδή το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων:¹⁸

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού =	Πωλήσεις
	Σύνολο Ενεργητικού

¹⁸ Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Ο παραπάνω δείκτης είναι το κριτήριο, που δείχνει το βαθμό απασχόλησης και αξιοποίησης του παραγωγικού δυναμικού (πάγιων εγκαταστάσεων) της επιχείρησης.

Όσο περισσότερο αυξάνουν οι πωλήσεις της επιχείρησης, και επομένως η παραγωγή προϊόντων, με σταθερό το μέγεθος των παραγωγικών εγκαταστάσεων, τόσο καλύτερη θα είναι, συνεπώς, η αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη θα είναι η παραγωγικότητα (εργασίας και κεφαλαίου).

Αυτό θα έχει, ως αποτέλεσμα, την πραγματοποίηση οικονομικών κλίμακας, με συνέπεια τη μείωση του κόστους στη μονάδα του προϊόντος, διότι αυξανόμενης της παράγωγης των προϊόντων τα σταθερά έξοδα θα επιμερίζονται σε περισσότερες παραγόμενες μονάδες προϊόντων.¹⁹

Για την εταιρεία:

2012	94.458.865,42	4,45 φορές
	21.225.399,91	
2013	85.017.930,14	4,50 φορές
	18.904.139,00	
2014	82.108.712,16	4,17 φορές
	19.692.685,98	
2015	85.457.246,08	4,22 φορές
	20.274.309,97	
2016	87.623.864,12	4,28 φορές
	20.495.353,22	

¹⁹ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού τα έτη 2012 (4,45) και 2013 (4,5) βρίσκεται στα υψηλότερα σημεία, ενώ το 2014 (4,17) μειώνεται αισθητά. Στα επόμενα 2 έτη παρατηρείται σταδιακή άνοδος του δείκτη. Έτσι, συμπεραίνεται ότι τα δύο πρώτα έτη η εταιρεία αξιοποιεί περισσότερο το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Τα επόμενα 3 έτη όπου ο δείκτης είναι χαμηλότερος δείχνει ότι η εταιρεία πρέπει να καταβάλει προσπάθειες ώστε να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης των περουσιακών της στοιχείων.

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

2.4.1 Γενικά

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Είναι γενικά παραδεκτό ότι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή, μπορεί να πραγματοποιηθούν ζημιές και, εάν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, μπορεί να πτωχεύσει. Κατά συνέπεια, αποφάσεις σχετικές με το ύψος των δανειακών κεφαλαίων, που θα πρέπει να χρησιμοποιεί μια επιχείρηση θα πρέπει να εξισορροπούν τις μεγαλύτερες αναμενόμενες αποδόσεις με τον πρόσθετο κίνδυνο αθέτησης (default risk) των δανειακών υποχρεώσεων.

Οι δείκτες μόχλευσης ή χρέους δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις συνολικές της επενδύσεις (δηλαδή το ενεργητικό της). Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν, πρώτον, την έκταση στην οποία μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και, δεύτερον, την πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις. Ολοκληρώνοντας, οι δείκτες μόχλευσης αποτελούν μια ομάδα κριτηρίων, που μετρούν το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξη της.²⁰

2.4.2 Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει το μέρος εκείνο (ποσοστό) των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού, που προήλθαν από τους πιστωτές της επιχείρησης, δηλαδή δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις.

²⁰ Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ξένων κεφαλαίων, δηλαδή, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανόμενων και των ομολόγων κ.λπ.) με το σύνολο του ενεργητικού:

Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση =	Ξένα Κεφάλαια
	Σύνολο Ενεργητικού

Από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών, που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της.

Όταν ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε υψηλό επίπεδο, πράγμα που σημαίνει ότι τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων, υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες που πιθανό να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση.

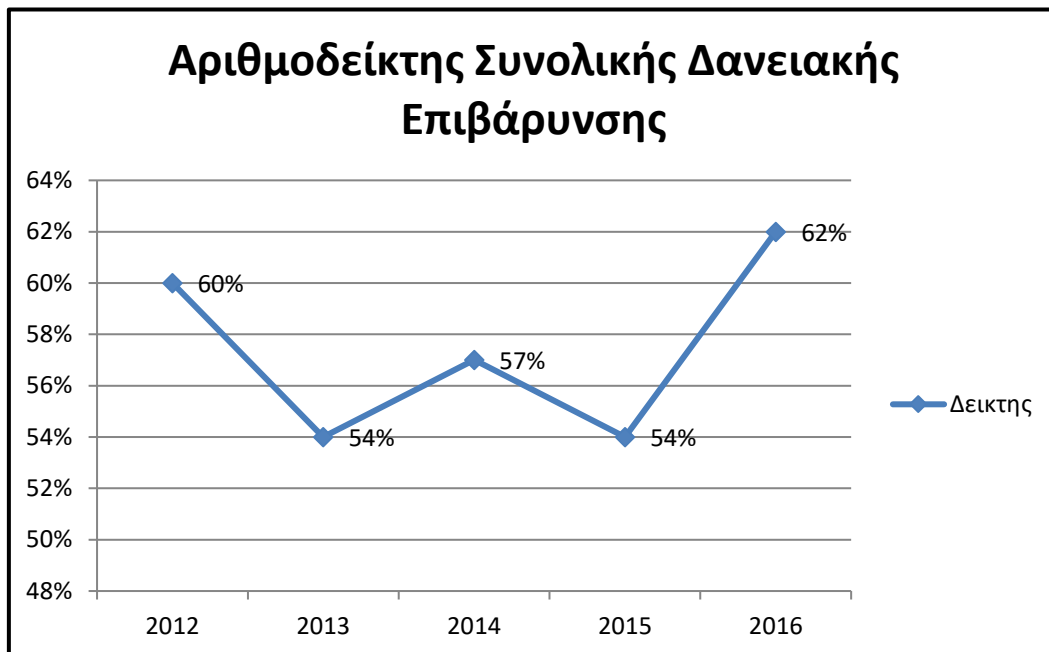
Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων.

Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων.²¹

²¹ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

Για την εταιρεία:

2012	12.832.397,40	60%
	21.225.399,91	
2013	10.259.941,48	54%
	18.904.139,00	
2014	11.229.016,55	57%
	19.692.685,98	
2015	11.048.165,41	54%
	20.274.309,97	
2016	12.760.605,83	62%
	20.495.353,22	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης δεν έχει σταδιακή πορεία αλλά παρατηρείται αυξομείωση σε κάθε έτος. Τα έτη 2013 (54%) και 2015 (54%) ο δείκτης βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο ενώ το έτος 2016 (62%) υπάρχει σημαντική αύξηση. Γενικά, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης συνολικής δανειακής

επιβάρυνσης τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα οι μέτοχοι να αναλάβουν μεγάλους επιχειρηματικούς κινδύνους, γιατί η δική τους συμμετοχή είναι μικρή και ουσιαστικά το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου πέφτει στους δανειστές.

2.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια προσδιορίζει επίσης το βαθμό της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης. Συνιστάται η σχέση ένα προς ένα (1:1), δηλαδή τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης να είναι, τουλάχιστον, ίσα προς τα ξένα (δανειακά) κεφάλαια.

Εάν τα ξένα κεφάλαια επενδύονται σε παραγωγικές και κερδοφόρες δραστηριότητες και δημιουργούν ικανοποιητική αύξηση των κερδών της επιχείρησης και, εάν η εξυπηρέτηση των δανείων αυτών, δηλαδή η πληρωμή των τοκοχρεολυσίων, γίνεται κανονικά και χωρίς καμία καθυστέρηση, τότε, μία σχετικά μεγάλη αύξηση των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά επενδυμένα ή τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης δεν εγκυμονεί κινδύνους ούτε για τους άλλους ιδιοκτήτες της επιχείρησης ούτε και για τους πιστωτές (χρηματοδότες) της.

Επομένως, ο δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια είναι χρήσιμος διότι μας προειδοποιεί για τους ενδεχόμενους κινδύνους που εγκυμονεί η υπερβολική χρηματοδότηση με ξένα κεφάλαια, σε σχέση με το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων ή σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, σε καιρούς κακής οικονομικής συγκυρίας ή σε απρόβλεπτους δυσμενείς παράγοντες.²²

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ξένων κεφαλαίων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων:

Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια =	Ξένα Κεφάλαια
	Ίδια Κεφάλαια

²² Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

Μια υψηλή αναλογία ανάμεσα στα δυο μεγέθη του δείκτη, έστω 2 φορές και άνω, σημαίνει πως η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια τα οποία είναι τουλάχιστον διπλάσια των ιδίων κεφαλαίων. Τιμή του δείκτη ίση με τη μονάδα σημαίνει ισότητα των δύο μεγεθών του κλάσματος, ενώ τιμή σημαντικά χαμηλότερη της μονάδος σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται για τη χρηματοδότησή της κυρίως σε ίδια κεφάλαια. Γενικά, η περίπτωση μιας χαμηλής τιμής του δείκτη προσφέρει εξασφάλιση στους πιστωτές από την ύπαρξη σημαντικών ιδίων κεφαλαίων.²³

Για την εταιρεία:

2012	12.832.397,40	1,61
	7.954.058,33	
2013	10.259.941,48	1,25
	8.177.646,67	
2014	11.229.016,55	1,40
	8.017.516,73	
2015	11.048.165,41	1,26
	8.758.701,06	
2016	12.760.605,83	1,76
	7.249.108,72	

²³ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια είναι μεγαλύτερος της μονάδος, άρα η εταιρεία στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαιά της. Το έτος 2013 (1,25) ο δείκτης βρίσκεται στο πιο χαμηλό σημείο ενώ το έτος 2016 (1,76) φτάνει στο πιο υψηλό σημείο. Γενικά, όσο πιο χαμηλός είναι ο δείκτης τόσο καλύτερο είναι για τους πιστωτές της εταιρείας καθώς τους παρέχει εξασφάλιση από την ύπαρξη ιδίων κεφαλαίων.

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2.5.1 Γενικά

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Ο βασικός σκοπός της επιχείρησης στην ελεύθερη οικονομία της αγοράς είναι η επίτευξη του καλύτερου δυνατού οικονομικού αποτελέσματος, δηλαδή η μεγιστοποίηση των κερδών της. Ο σκοπός αυτός τίθεται από την επιθυμία των φορέων της οικονομικής μονάδος, όπως είναι οι μέτοχοι, να μεγιστοποιούν τα οφέλη τους από την επένδυσή τους στη συγκεκριμένη επιχείρηση. Ο ορθολογικός μέτοχος είναι αυτός που επενδύει σε επιχειρήσεις που έχουν το μεγαλύτερο δυνατό όφελος – απόδοση για αυτόν και ταυτόχρονα το μικρότερο εφικτό κίνδυνο για την επένδυσή του. Είναι λογικό για επενδύσεις που αντιμετωπίζουν μεγάλο σχετικά ύψος κινδύνου να απαιτείται μεγαλύτερη σχετικά απόδοση, σαν αντιστάθμισμα.²⁴

Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι τα τελικά κριτήρια, βάσει των οποίων μπορούμε να εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται από την απόδοση που αποφέρουν οι πώλησης και οι επενδύσεις.²⁵

2.5.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης (δηλαδή την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεών της.

Ο δείκτης αυτός όμως παρέχει και ορισμένες άλλες πληροφορίες. Όταν αναλύεται το περιθώριο κέρδους μιας επιχείρησης είναι συχνά χρήσιμο να διακρίνει ο αναλυτής μεταξύ του μεταβλητού κόστους και του σταθερού. Μεταβλητά κόστη λέγονται εκείνα τα οποία μεταβάλλονται όταν μεταβάλλονται οι πωλήσεις, ενώ σταθερά κόστη λέγονται εκείνα τα οποία παραμένουν αμετάβλητα όταν μεταβάλλονται οι πωλήσεις.

²⁴ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

²⁵ Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003

Οι επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν μεγάλη αναλογία σταθερών έναντι μεταβλητών δαπανών, είναι περισσότερο ευπρόσβλητες σε μειώσεις των πωλήσεών τους, απ' ό τι οι επιχειρήσεις με μικρή αναλογία. Αυτό οφείλεται στο ότι τα σταθερά κόστη δεν μπορούν να μειωθούν, καθώς μειώνονται οι πωλήσεις των επιχειρήσεων. Επειδή όμως δεν υπάρχει αυτή η διάκριση μεταξύ σταθερών και μεταβλητών δαπανών στα αποτελέσματα χρήσης των επιχειρήσεων, μπορεί κανείς να υποθέσει ότι οι περισσότερες δαπάνες στο κόστος πωλήσεων είναι μεταβλητές, ενώ οι περισσότερες άλλες λειτουργικές δαπάνες είναι σταθερές. Εάν η υπόθεση αυτή είναι σωστή, τότε ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να διακρίνει μεταξύ σταθερών και μεταβλητών δαπανών, όσο φυσικά, αυτό είναι δυνατό.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα Μικτά Κέρδη (καθαρά έσοδα από πωλήσεις μείον κόστος πωληθέντων) με τις Πωλήσεις:²⁶

Περιθώριο Μικτού Κέρδους =	Μικτά Κέρδη
	Πωλήσεις

Ο δείκτης του περιθωρίου μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για την αξιολόγηση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Κρίνεται γενικά η αποτελεσματικότητα των ενεργειών της διοίκησης της επιχείρησης, όπως η πολιτική των πωλήσεων, η πολιτική τιμών καθώς και οι προσπάθειες για τον περιορισμό του κόστους.

Ένα υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους εκφράζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύπτει τα λειτουργικά της κόστη με ευκολία. Από την άλλη, ένα χαμηλό περιθώριο μικτού κέρδους (λόγα χαμηλών τιμών πώλησης) αποσκοπεί στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων και μεριδίου αγοράς από τον ανταγωνισμό.

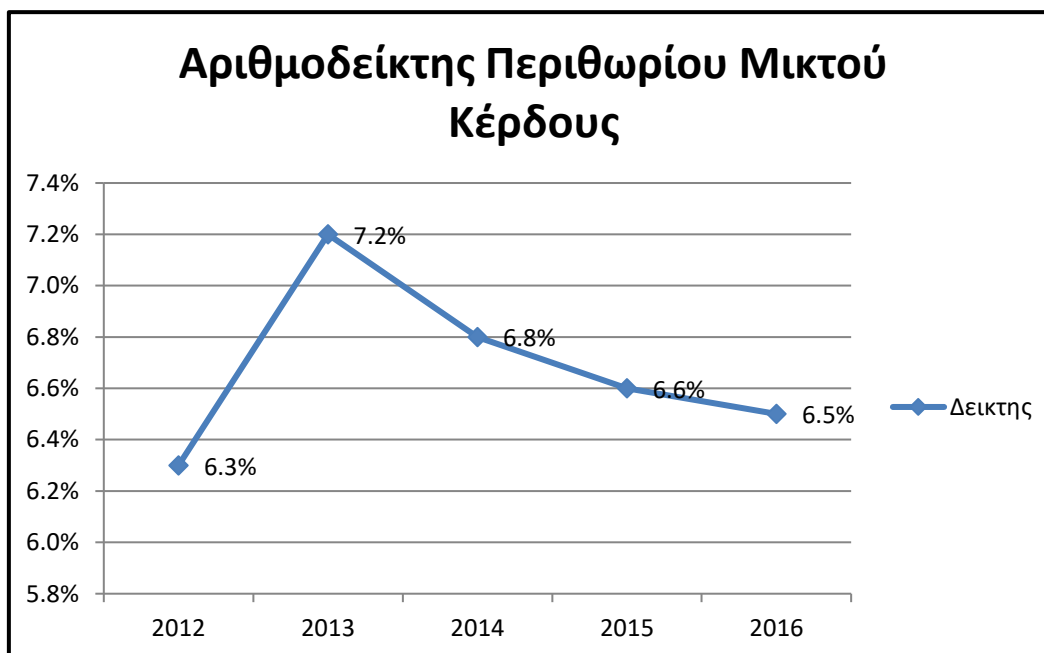
Γενικά, σε ανταγωνιστικούς κλάδους της οικονομίας αναγκαστικά τα περιθώρια κέρδους διατηρούνται χαμηλά και οι επιχείρησης προσπαθούν να αυξάνουν την κερδοφορία τους με εντατικότερη εκμετάλλευση του ενεργητικού τους.

²⁶ Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Αντίθετα, σε μονοπωλιακούς και ολιγοπωλιακούς κλάδους της οικονομίας τα περιθώρια κέρδους είναι υψηλότερα.²⁷

Για την εταιρεία:

2012	6.030.790,64	6,3%
	94.458.865,42	
2013	6.182.736,09	7,2%
	85.017.930,14	
2014	5.591.741,39	6,8%
	82.108.712,16	
2015	5.686.641,26	6,6%
	85.457.246,08	
2016	5.725.073,27	6,5%
	84.623.864,12	



²⁷ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης αυξάνεται σημαντικά από το έτος 2012 (6,3%) στο έτος 2013 (7,2%). Για τα επόμενα 3 έτη παρατηρείται σταδιακή μείωση του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους. Σε γενικές γραμμές ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι το ποσοστό των πωλήσεων που χρησιμοποιείται στη συνεισφορά για τα κόστη και τα κέρδη της εταιρείας είναι μικρό.

2.5.3 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

Η απόδοση του ενεργητικού μιας επιχείρησης αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης της να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) μιας επιχείρησης. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι η απόδοση ενεργητικού ποικίλλει από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου.²⁸

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περυσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργιάς της. Φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση.

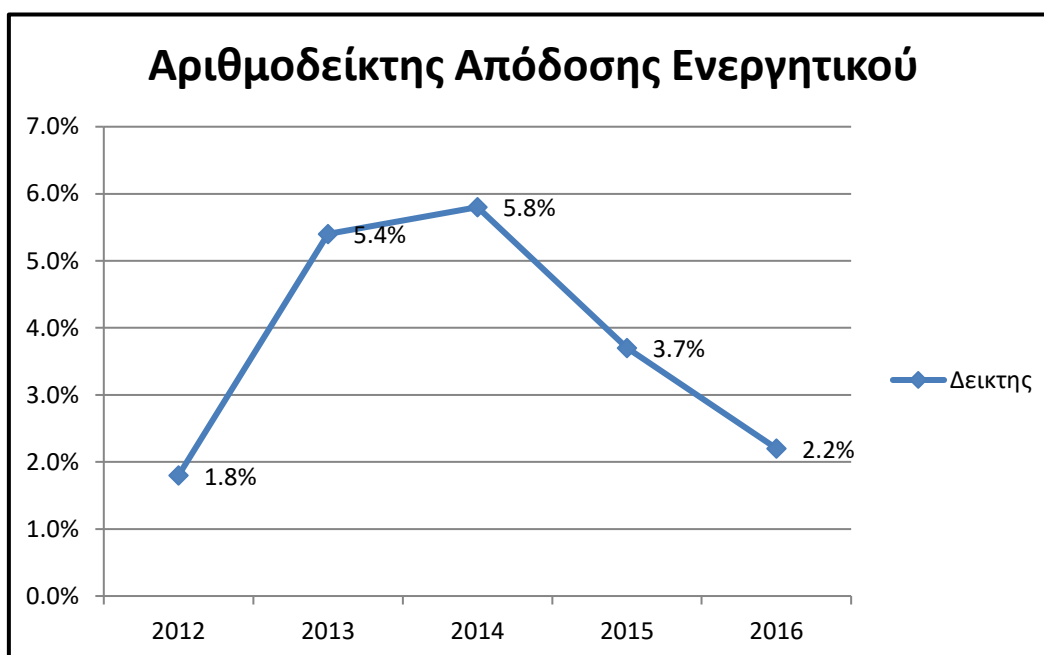
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα Καθαρά Κέρδη με το Σύνολο του Ενεργητικού:

Απόδοση Ενεργητικού =	Καθαρά Κέρδη
	Σύνολο Ενεργητικού

²⁸Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

Για την εταιρεία:

2012	384.956,85	1,8%
	21.225.399,91	
2013	1.023.588,34	5,4%
	18.904.139,00	
2014	1.139.870,06	5,8%
	19.692.685,98	
2015	741.184,33	3,7%
	20.274.309,97	
2016	455.407,66	2,2%
	20.495.353,22	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης βρίσκεται στο χαμηλότερό του σημείο για το έτος 2012 (1,8%), ενώ το έτος 2013 (5,4%) και το έτος 2014 (5,8%) αυξάνεται. Τα επόμενα 2 έτη παρατηρείται σταδιακή μείωση του δείκτη απόδοσης ενεργητικού. Γενικά, όσο πιο χαμηλός είναι ο δείκτης τόσο πιο λίγο

χρησιμοποιεί η εταιρεία τους οικονομικούς της πόρους για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

2.5.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Η σημασία του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στο γεγονός ότι αποτελεί μετρό εμπιστοσύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης, δηλαδή των εταίρων ή μετόχων της, καθώς και το βαθμό ικανοποίησής τους από την τοποθέτηση χρημάτων τους σε αυτή. Ο δείκτης αυτός επομένως χρησιμοποιείται κυρίως από τους μετόχους, προκειμένου να αξιολογήσουν το πόσο συμφέρουσα για αυτούς είναι η επένδυση που πραγματοποίησαν.²⁹

Το μέτρο αυτό δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια, που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα Καθαρά Κέρδη με τα Ίδια Κεφάλαια:³⁰

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Κέρδη
	Ίδια Κεφάλαια

Ο ορθολογικός επενδυτής συγκρίνει και ερευνά συνεχώς για να βρίσκει την πλέον συμφέρουσα γι' αυτόν επένδυση έχοντας ως δεδομένο ένα συγκεκριμένο ύψος κεφαλαίων προς επένδυση. Και συμφέρουσα είναι η επένδυση που επιτυγχάνει τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα με τον μικρότερο κίνδυνο. Επομένως, μια επιχείρηση με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων δε θα είναι ελκυστική σε επενδυτές, αφού ο βαθμός εμπιστοσύνης που τους εμπνέει θα είναι μικρός. Επομένως

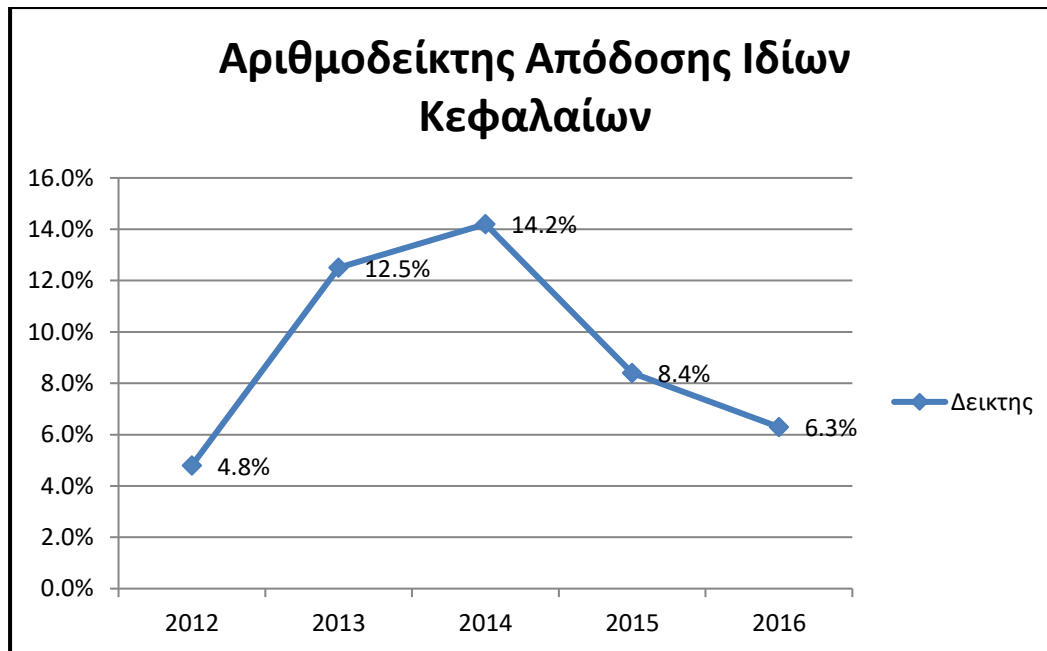
²⁹ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

³⁰ Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

οι κεφαλαιούχοι επενδυτές, είτε δε θα επενδύουν νέα ποσά, είτε θα θελήσουν να πουλήσουν σε τρίτους τη συμμετοχή τους σε αυτήν, με συνέπεια την έλλειψη εμπιστοσύνης στην επιχείρηση.

Για την εταιρεία:

2012	384.956,85	4,8%
	7.954.058,33	
2013	1.023.588,34	12,5%
	8.177.646,67	
2014	1.139.870,06	14,2%
	8.017.516,73	
2015	741.184,33	8,4%
	8.758.701,06	
2016	455.407,66	6,3%
	7.249.108,72	



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης το έτος 2012 (4,8%) βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο. Τα έτη 2013 (12,5%) και 2014 (14,2%) παρατηρείται σημαντική αύξηση του δείκτη. Τα επόμενα 2 έτη όμως ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αρχίζει να μειώνεται. Ουσιαστικά ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει το ποσοστό των μετοχικών κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται στην εταιρεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο –ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

3.1 Γενική Ρευστότητα

2012	2013	2014	2015	2016
1,57	1,75	1,68	1,78	1,57

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της γενικής ρευστότητας για το χρονικό διάστημα 2012-2016, η καλύτερη χρονιά για την επιχείρηση είναι το έτος 2015. Τη χρονιά εκείνη η επιχείρηση αντιμετωπίζει καλύτερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς καλύπτονται 1,78 φορές από το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Γενικά, η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα με τη γενική ρευστότητα σε κανένα έτος καθώς ο δείκτης παραμένει μεγαλύτερος της μονάδος.

3.2 Άμεση Ρευστότητα

2012	2013	2014	2015	2016
1,33	1,38	1,32	1,40	1,25

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της άμεσης ρευστότητας για το χρονικό διάστημα 2012-2016, η επιχείρηση είναι σε καλύτερο σημείο το έτος 2015 όπως και στον δείκτη της γενικής ρευστότητας. Γενικά, η επιχείρηση δεν διατρέχει άμεσο κίνδυνο αλλά για την καλύτερη λειτουργία της καλό θα ήταν τις επόμενες χρονιές να αυξήσει τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της ή να μειώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ώστε ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος του 1,5.

3.3 Ταμειακή Ρευστότητα

2012	2013	2014	2015	2016
0,22	0,29	0,17	0,13	0,07

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της ταμειακής ρευστότητας για το χρονικό διάστημα 2012-2016, η επιχείρηση βρίσκεται σε καλύτερο σημείο το έτος 2013. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση πρέπει να προχωρήσει σε αλλαγές στο μέλλον αυξάνοντας τα διαθέσιμά της μέχρι το σημείο όπου ο δείκτης θα ισούται ή θα υπερβαίνει το μισό της μονάδος. Με τον τρόπο αυτό η επιχείρηση θα αποφύγει την μη αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με μετρητά.

3.4 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

2012	2013	2014	2015	2016
29,52	21,09	19,21	19,57	20,15

Συμφώνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για το χρονικό διάστημα 2012-2016, η καλύτερη χρονιά της επιχείρησης είναι το 2012. Στη συγκεκριμένη περίπτωση αν η επιχείρηση επιθυμεί περαιτέρω εκμετάλλευση των αποθεμάτων της για να αυξήσει τα κέρδη της, θα πρέπει να οδηγηθεί σε ταχεία ανακύκλωση των αποθεμάτων της.

3.5 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

2012	2013	2014	2015	2016
4,45	4,50	4,17	4,22	4,28

Συμφώνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για το χρονικό διάστημα 2012-2016, το έτος με την καλύτερη απόδοση είναι το 2013. Για να μην οδηγηθεί η επιχείρηση σε χαμηλό δείκτη θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης των περυσιακών της στοιχείων ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση κάποιου μέρους τους.

3.6 Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση

2012	2013	2014	2015	2016
60%	54%	57%	54%	62%

Συμφώνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης για το χρονικό διάστημα 2012-2016, τα καλύτερα έτη για την επιχείρηση είναι τα 2013 και 2015. Γενικά, τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης καλό θα ήταν να μην αποτελούν μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Επομένως θα πρέπει να μειωθούν ή να αυξηθεί το γενικό σύνολο του ενεργητικού.

3.7 Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

2012	2013	2014	2015	2016
1,61	1,25	1,40	1,26	1,76

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό του δείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια για το χρονικό διάστημα 2012-2016, φαίνεται ότι το έτος 2016 τα ξένα κεφάλαια ήταν αρκετά περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια. Όσο η επιχείρηση επενδύει τα ξένα κεφάλαια σε δραστηριότητες που έχουν ως αποτέλεσμα τα κέρδη δεν διατρέχουν κίνδυνο οι ιδιοκτήτες της αλλά ούτε και οι πιστωτές της.

3.8 Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

2012	2013	2014	2015	2016
6,3%	7,2%	6,8%	6,6%	6,5%

Συμφώνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό του περιθωρίου μικτού κέρδους για το χρονικό διάστημα 2012-2016, το έτος 2013 υπήρξε η καλύτερη χρονιά για την επιχείρηση. Εάν η επιχείρηση επιθυμεί να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, θα πρέπει να αυξήσει τον συγκεκριμένο δείκτη.

3.9 Απόδοση Ενεργητικού

2012	2013	2014	2015	2016
1,8%	5,4%	5,8%	3,7%	2,2%

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της απόδοσης ενεργητικού για το χρονικό διάστημα 2012-2016, το έτος με την καλύτερη απόδοση είναι το 2014. Για το συμφέρον της επιχείρησης θα πρέπει οι οικονομικοί της πόροι να χρησιμοποιούνται όσο το δυνατόν περισσότερο γίνεται για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

3.10 Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

2012	2013	2014	2015	2016
4,8%	12,5%	14,2%	8,4%	6,3%

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τον υπολογισμό της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων για το χρονικό διάστημα 2012-2016, η επιχείρηση βρίσκεται σε καλύτερο σημείο το έτος 2014. Για να προσελκύει η επιχείρηση νέους επενδυτές θα πρέπει ο συγκεκριμένος δείκτης να είναι υψηλός ώστε να τους παρέχει εμπιστοσύνη. Για την επίτευξη αυτή, θα πρέπει η επιχείρηση να οδηγηθεί σε αύξηση των καθαρών κερδών της.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 17η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 2210801000 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2012			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2011			Ποσό κλειόμενης χρήσης 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2011
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντισθ/ση	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντισθ/ση		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΩΣ								
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	185.197,14	185.197,14	0,00	181.842,14	181.842,14	0,00		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις								
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	246.728,86	129.375,04	117.353,82	246.728,86	104.709,82	142.019,04		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπά μηχ. εξοπλ.	1.044.289,59	367.804,00	676.485,59	1.044.289,59	212.160,32	832.129,27		
5. Μεταφορικά μέσα	337.947,67	176.596,17	161.351,50	288.206,06	193.155,76	78.050,30		
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	606.813,48	563.880,30	42.933,18	585.909,88	521.833,05	64.076,83		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ II)	2.235.779,60	1.237.655,51	998.124,09	2.145.134,39	1.031.858,95	1.113.275,44		
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			81.749,56			75.070,56		
Σύνολο πάγου ενεργητικού (Γ II+Γ III)			1.079.873,65			1.188.346,00		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			2.855.552,58			3.154.568,39		
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			139.846,09			123.405,70		
			2.995.398,67			3.277.974,09		
II. Απολήψεις								
1. Πελάτες		8.680.775,49			11.805.545,72			
Μείον προβλέψεις		580.866,69	8.099.908,80		241.750,70	11.563.795,02		
2. Γραμμάτια εισπρακτικά χαρτοφυλακίου			160.504,58			1.218.146,26		
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			1.258.357,50			453.288,17		
3α. Επιταγές εισπρακτικές - χαρτοφυλακίου		2.055.684,83			1.682.141,43			
- Στες τράπεζες σε εγγύηση		1.617.809,90	3.673.594,73		5.459.084,57	7.141.226,00		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			347.808,98			335.142,41		
11. Χρεώσεις διάφοροι			796.245,07			582.229,50		
			14.336.509,66			21.293.827,76		
IV. Διανόμο								
1. Ταμείο			30.530,58			36.275,36		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.734.498,54			1.260.388,47		
			2.774.029,12			1.296.663,83		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ I+Δ II+Δ IV)			20.105.937,45			25.868.465,68		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έξοδα επίμαχων χρήσεων			24.581,48			24.611,05		
2. Έσοδα χρήσεων εισπρακτικά			201,22			134,85		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			14.806,11			0,00		
			39.588,81			24.745,90		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			21.225.399,91			27.081.557,58		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ								
1. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			513.970,63			0,00		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
A.ΤΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. Μετατόμιτο Κεφάλαιο								
1. Καταβλημένο (2.181.565 μετοχές του 1,00€)							2.181.565,00	2.181.565,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Ταμείο αποθεματικό							413.500,00	389.460,00
5. Απορρολόγητα αποθεματικά εκδιδών διατάξεων νόμων							70.000,00	70.000,00
							483.500,00	459.460,00
V. Αποτελέσματα εις νέο								
Υπόλοιπα κεφαλών χρήσεως εις νέο							5.288.993,33	5.578.076,48
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(AI+AIIV+AV)							7.954.058,33	8.219.101,48
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προη/κού λόγω εξόδου από την υπηρεσία							418.950,59	376.731,14
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
1. Ομολογιακά δάνεια							0,00	341.900,00
2. Δάνεια τραπεζών							0,00	500.000,00
							0,00	841.900,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές							1.417.883,88	2.220.379,28
2α. Επιταγές πληρωτέες							8.147.199,85	8.142.489,99
3. Τράπεζες-λογ/για βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων							1.626.989,78	6.241.041,32
4. Προκαταβολές πελατών							29.859,18	32.956,22
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη							252.890,76	38.697,57
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί							147.888,01	133.837,65
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση							500.000,00	101.800,00
10. Μερίσματα πληρωτέα							350.000,00	360.000,00
11. Πιστωτικές διαφορές							359.685,94	345.599,45
							12.812.397,40	17.616.801,48
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)							12.812.397,40	18.458.701,48
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα							19.993,59	27.023,48
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)							21.225.399,91	27.081.557,58
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ								
1. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών							513.970,63	0,00

Σημειώσεις: Γ/α τη χρήση 2012 η εταιρία έχει υποβάλει στο φορολογικό έλεγχο των Ορκιστών Ελεγκτών λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρέθηκε σε εξελεγή και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό ημεθήμεται να χρησιμεύει με τη δημοσίευσή του οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2012. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκπαισμέ από αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ «ΔΥΝΑΜΙΚΗΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗΣ Α.Ε.»

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

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύριος εργασιών (πωλήσεις)	94.458.865,42	81.282.494,32
Μείον: Κόστος πωλήσεων	88.428.074,78	75.741.151,86
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	6.030.790,64	5.541.342,46
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	30.841,32	10.289,30
Σύνολο	6.061.631,96	5.551.631,76
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	764.506,81	598.685,20
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμα	3.842.646,35	4.140.846,76
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.454.478,80	1.410.785,00
ΜΕΙΟΝ		
4. Πατακτώ τόνου και συναφή έσοδα	2.879,17	1.714,92
3. Χρεωστικά τόκων και συναφή έσοδα	461.861,66	426.520,28
Οικία αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	995.496,31	983.664,22
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	33.196,13	3.215,88
2. Έκτακτα κέρδη	6.447,88	229,12
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.850,00	2.300,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	19.107,22
	43.494,01	24.852,22
Μείον:		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.122,35	1.583,17
2. Έκτακτα όφνητες	31.798,49	137,76
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3.131,69	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	400.000,00	0,00
	438.052,53	1.720,93
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	600.537,79	1.006.995,51
ΜΕΙΟΝ:		
Σύνολο αποσβέσεων πάγιας στοιχείων	278.316,71	260.599,42
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	278.316,71	260.599,42
Λειτουργικό κόστος	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	600.937,79	1.006.995,51

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	600.937,79	1.006.995,51
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	5.578.076,48	5.440.716,93
Σύνολο	6.179.014,27	6.447.712,44
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	215.980,94	208.050,96
2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00	265,00
Κέρδη προς διάθεση	5.963.033,33	6.238.376,48
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικά αποθεματικά	24.040,00	40.300,00
2. Μερίσματα πληρωτέα	350.000,00	360.000,00
7. Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	300.000,00	260.000,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	5.288.993,33	5.578.076,48
	5.963.033,33	6.238.376,48

Περιστέρι, 30 Απριλίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΜΕΤΩΧΙΚΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α. ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 050513

ΈΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΟΝΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 596287

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΡΗΣΤΟΦΩΝ Κ. ΒΑΓΙΑ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 219905
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 52693 Α' ΤΑΞΕΩΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχουμε τις αντεπέρα οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορία Φαρμάκων και Παραφαρμακευτικών Προϊόντων», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικά προσαύτημα.

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 Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθόριξε ως απαραίτητες ώστε να καλύπτουν δυνατή τη κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ευθύνη του Ελέγκτη

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό αντιστοιχεί με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τη γνωστοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις. Οι υπελεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σπύτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκτιμημένων κινδύνων, 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 οργάνων 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 ότι οι ελεγκτικοί τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Εμφυλάδα

Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι δεν έχει σημειωθεί παράβαση για παράβαση φόρων και προσουχών σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις 2008 έως 2010.

Γνώμη με Εμφυλάδα

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Εμφυλάδα», οι αντεπέρα οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Ανώνυμης Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορία Φαρμάκων και Παραφαρμακευτικών Προϊόντων», κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κοινωνικών Θέματων

Επιληθώσαμε τη συμφωνία και την ουσιοποίηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις αντεπέρα οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 20 Μαΐου 2013

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΙΩΑΝΝΗΣ ΕΜΜ. ΜΠΙΤΣΑΡΑΚΗΣ
Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 23141
ACES ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ Α.Ε.
Θέπος 10, 115 28 Αθήνα
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 159



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 -18ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 2210801000 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία			
Β. ΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	190.799,14	186.072,51	4.726,63	185.197,14	185.197,14	0,00	Ι.Μετοχικό Κεφάλαιο		
							1.Καταβλημένο (2.181.565 μετοχές των 1,00€)	2.181.565,00	2.181.565,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
ΙΙ.Ενσώματες ακινητοποιήσεις							1. Τακτικό αποθεματικό	465.539,10	413.500,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	246.728,86	154.040,26	92.688,60	246.728,86	129.375,04	117.353,82	5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	70.000,00	70.000,00
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχ.εξοπλ.	1.044.289,59	472.677,95	571.611,64	1.044.289,59	367.804,00	676.485,59		535.539,10	483.500,00
5. Μεταφορικά μέσα	337.947,67	210.635,95	127.311,72	337.947,67	176.596,17	161.351,50			
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	614.050,34	578.714,46	35.335,88	606.813,48	563.880,30	42.933,18			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ ΙΙ)	2.243.016,46	1.416.068,62	826.947,84	2.235.779,60	1.237.655,51	998.124,09	V. Αποτελέσματα εις νέο		
							Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	5.460.542,57	5.288.993,33
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(ΑΙ+ΑΙV+ΑV)	8.177.646,67	7.954.058,33
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			71.839,00			81.749,56			
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			898.786,84			1.079.873,65	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΟΔΑ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσ/κων λόγω εξόδου από την υπηρεσία	455.337,73	418.950,59
Ι. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			3.665.429,16			2.855.552,58			
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			85.276,09			139.846,09			
			3.750.705,25			2.995.398,67			
ΙΙ. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες		7.345.488,57			8.680.775,49				
Μείον προβλέψεις		400.000,00		6.945.488,57	580.866,69				
2. Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου				34.294,21		160.504,58			
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση				84.397,70		1.258.357,50			
3α. Επιστολές εισπρακτέες									
- Χαρτοφυλακίου		3.367.141,88			2.055.684,83				
- Στις τράπεζες σε εγγύηση		0,00	3.367.141,88		1.617.909,90	3.673.594,73			
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση			5.906,81			347.898,98			
10. Επιστολές - Επίδοχοι πελάτες και χρεώστες			117.948,55			0,00			
11. Χρεώστες διάφοροι			654.618,40			796.245,07			
			11.209.796,12			14.336.509,66			
ΙV. Διαθέσιμα							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Ταμείο			14.512,60			39.530,58	ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.981.741,43			2.734.498,54	1. Προμηθευτές	1.341.093,64	1.417.883,88
			2.996.254,03			2.774.029,12	2α. Επταετές πληρωτέες	7.022.296,04	8.147.199,85
							3. Τράπεζες-Λογ/μια βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	941,24	1.626.989,78
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			17.956.755,40			20.105.937,45	4. Προκαταβολές πελατών	63.789,19	29.859,18
							5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	698.423,49	252.890,76
							6. Ασφαλιστική οργάνωση	150.052,49	147.888,01
							7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	500.000,00
							10. Μερίσματα πληρωτέα	444.000,00	350.000,00
							11. Πιστωτές διάφοροι	539.345,39	359.685,94
							Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	10.259.941,48	12.832.397,40
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			34.216,61			24.581,48	2. Έξοδα χρήσεως δυνειμμένα	10.949,47	19.993,59
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			3.784,93			201,22	3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	263,65	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			5.868,59			14.806,11		11.213,12	19.993,59
			43.870,13			39.588,81			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			18.904.139,00			21.225.399,91	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	18.904.139,00	21.225.399,91
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			2,00			0,00	1. Δικαιολογία αλλότρων περιουσιακών στοιχείων	2,00	0,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			33.028,20			513.970,63	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	33.028,20	513.970,63
			33.030,20			513.970,63		33.030,20	513.970,63

Σημείωση: Για τη χρήση 2013 η εταιρία έχει υποβάλει στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2013. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ «ΔΥΝΑΜΙΚΗΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗΣ Α.Ε.»

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως							
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)		65.017.930,14		94.458.865,42	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.406.461,91	600.937,79
Μείον: Κόστος πωλήσεων		78.835.194,05		88.428.074,78	(+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	5.288.993,33	5.578.076,48
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		6.182.736,09		6.030.790,64	Σύνολο	6.695.455,24	6.179.014,27
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		52.286,86		30.841,32	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	382.873,57	215.980,94
Σύνολο		6.235.022,95		6.061.631,96	2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00	285,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.120.418,04		764.506,81		Κέρδη προς διάθεση	6.312.581,67	5.962.748,33
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.650.113,87	4.770.531,91	3.842.646,35	4.607.153,16			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.464.491,04		1.454.478,80			
ΜΕΙΟΝ					Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
4. Ποσιπτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.218,96		2.879,17		1. Τακτικό αποθεματικό	52.039,10	24.040,00
3. Χρεωπτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	93.268,87	88.049,91	461.861,66	458.982,49	2. Μερίσματα πληρωτέα	444.000,00	350.000,00
Όλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.376.441,13		995.496,31	7. Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	356.000,00	300.000,00
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα					8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	5.460.542,57	5.288.993,33
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	20.363,32		33.196,13			6.312.581,67	5.963.033,33
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		6.447,88				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	11.726,77		3.850,00				
		32.090,09		43.494,01			
Μείον:							
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.023,29		3.122,35				
2. Έκτακτες ζημιές	46,02		31.798,49				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		3.131,69				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	2.069,31	30.020,78	400.000,00			
438.052,53							
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		1.406.461,91		600.937,79			
ΜΕΙΟΝ:							
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	179.288,48		278.316,71				
Μείον: Οι από αιτιές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	179.288,48	0,00	278.316,71	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>1.406.461,91</u>		<u>600.937,79</u>			

Περσιτέρι, 30 Απριλίου 2014		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΈΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α. ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΚ 050513	ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΟΗΤΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΚ 596287	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 072891 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 49021 Α' ΤΑΞΕΩΣ



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 -19η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 2210801000 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανοποξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανοποξία			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α.ΤΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	195.312,24	191.705,78	3.606,46	190.799,14	186.072,51	4.726,63	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο		
							1. Καταβλημένο (2.181.565 μετοχές του 1,00€)	2.181.565,00	2.181.565,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							1. Τακτικά αποθεματικά	523.196,35	465.539,10
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	246.728,86	178.541,69	68.187,17	246.728,86	154.040,26	92.688,60	5. Απορρόδηντα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	70.000,00	70.000,00
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχ. εξοπλ.	1.044.289,59	577.551,90	466.737,69	1.044.289,59	472.677,95	571.611,64			
5. Μεταφορικά μέσα	366.990,15	164.688,50	202.301,65	337.947,67	210.635,95	127.311,72			
6. Επίπλα και λοιπός εξοπλισμός	635.663,67	610.207,72	25.455,95	614.050,34	578.714,46	35.335,88			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ ΙΙ)	2.293.672,27	1.530.989,81	762.682,46	2.243.016,46	1.416.068,62	826.947,84	V. Αποτελέσματα εις νέο		
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο	5.242.755,38	5.460.542,57
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			72.614,00			71.839,00	Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)	8.017.516,73	8.177.646,67
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ ΙΙ+ ΙΙΙ)			835.296,46			898.786,84	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προβλέψεις για απαξίωση προσ/κου λόγω εξόδου από την υπηρεσία	438.423,81	455.337,73
Ι. Αποθέματα							ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Εμπορεύματα			3.940.679,18			3.665.429,16	1. Προμηθευτές	1.420.236,02	1.341.093,64
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			43.263,73			85.276,09	2α. Επιταγές πληρωτέες	7.769.800,91	7.022.296,04
			3.983.942,91			3.750.705,25	3. Τράπεζες-Λογ/μοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	941,24
ΙΙ. Απαιτήσεις							4. Προκαταβολές πελατών	51.280,52	63.789,19
1. Πελάτες	7.948.346,94			7.345.488,57		6.945.488,57	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	511.726,74	698.423,49
Μείον προβλέψεις	429.416,37			490.000,00		6.945.488,57	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	131.800,69	150.052,49
2. Γραμμάτια εισπρακτέα γραμματολογικού			133.413,21			34.294,21	10. Μερίσματα πληρωτέα	735.000,00	444.000,00
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			99.786,65			84.397,70	11. Πιστωτές διάφοροι	609.172,67	539.345,39
3α. Επιταγές εισπρακτέες γραμματολογικού			4.618.880,37			3.367.141,88	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ ΙΙ)	11.229.016,55	10.259.941,48
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			16.017,07			5.906,81			
10. Επισφαλείς - Επίδομα πελάτες και χρεώστες			76.293,77			117.948,55			
11. Χρεώστες διάφοροι			525.389,34			654.618,40			
			12.988.710,98			11.209.796,12			
ΙV. Διαθέσιμα							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Ταμείο			39.598,07			14.512,60	2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	7.728,89	10.949,47
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.824.444,16			2.981.741,43	3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,00	263,65
			1.864.042,23			2.996.254,03			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			18.836.696,12			17.936.755,40			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	19.652.685,98	18.904.139,00
1. Έξοδα επόμενης χρήσεων			13.672,24			34.216,61			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			2.864,85			3.784,93			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			549,85			5.868,59			
			17.086,94			43.870,13			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			19.692.685,98			18.904.139,00			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Αλλάγια περυσιακών εταχείων			2,00			2,00	1. Δικαιούχοι αλλάγια περυσιακών εταχείων	2,00	2,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπόρων ασφαλείων			10.000,00			33.028,20	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπόρων ασφαλείων	10.000,00	33.028,20
			10.002,00			33.030,20			

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ «ΔΥΝΑΜΙΚΗΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗΣ Α.Ε.»

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)	82.108.712,16	85.017.930,14	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.558.304,09	1.406.461,91
Μείον: Κόστος πωλήσεων	76.516.970,77	78.835.194,05	(+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	5.460.942,57	5.288.993,33
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.591.741,39	6.182.736,09	Σύνολο	7.018.846,66	6.695.455,24
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	63.896,61	52.286,86	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	418.434,03	381.873,57
Σύνολο	5.655.638,00	6.235.022,95	Κέρδη προς διόθεση	6.600.412,63	6.313.581,67
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	870.222,66	1.120.418,04			
3. Έξοδα λειτουργίας διοικητικής	3.176.509,01	4.016.731,67			
Μικρά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.608.906,33	1.464.491,04			
ΜΕΙΟΝ					
4. Ποσοτικά τόκοι και συναφή έσοδα	4.089,62	5.218,96			
3. Χωρεωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	35.770,65	31.681,03			
Ολικό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.577.225,30	1.376.441,13			
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανάστροφα έσοδα	8.980,44	20.363,32			
2. Έκτακτα κέρδη	7.898,30	0,00			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	15.252,92	11.726,77			
4. Έσοδα από πωλείσεις προηγούμενων χρήσεων	16.913,92	0,00			
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανάστροφα έσοδα	38.359,49	2.023,29			
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	46,02			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	190,63	0,00			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	29.416,37	-18.821,21			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	1.558.304,09	2.069,31			
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο απορρίψεων πάγιων στοιχείων	203.941,29	179.288,48			
Μείον: Οι από αυτές ανακαταλαμβάνεται στο λειτουργικό κόστος	203.941,29	179.288,48			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	1.558.304,09	1.406.461,91			

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Α.Ε.
Λεωκτρίων 6-8, ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ Τ.Κ. 121 33
ΤΗΛ. 210 5799 600
ΑΦΜ. 094439880-ΔΟΥ: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ
Α.Π. Α.Ε. 35789/01ΑΓ/Β/956/2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΠΡΕΣΒΥΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α. ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 052513

Περιστέρι, 30 Απριλίου 2015
ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΟΥΝΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 95287

Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΡΥΣΤΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 072891
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 46021 Α ΤΑΞΕΩΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ»

Σελίδα επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχω τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορίας Φαρμάκων και Παραφαρμακευτικών Προϊόντων», οι οποίες απορρέουν από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαφοράς αποτελεσμάτων της χρήσεως που ήλθε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσκήρυγμα.

Ευθύνη 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 τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κατ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων αναλαμβάνων από αυθεντική ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μου ευθύνη είναι να εκφράσω με γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μου. Διεξήγαγα τον έλεγχό μου σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απολαμβανόμενες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τελετηρών, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των ενδυνάμων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των ελεγκτικών τελετηρών, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες 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 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 ουσιώδους παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Περίστωσε ότι το ελεγκτικό τελετήριον που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θμετέλληση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μου προέκυψε ότι δεν έχω σχηματίσει πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσυμμετέω σε σχέση με τις ανέλεγκτες φαρμακολογική χρήσεως 2008 έως 2010.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μου, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μηρηνελεύεται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Ανώνυμης Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορίας Φαρμάκων και Παραφαρμακευτικών Προϊόντων», κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ήλθε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κατ. Ν. 2190/1920.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Καταστασιακών Θεμάτων

Επισημαίνω με τη συμφωνία και την αποσπασματική περιγραφή της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 11 Μαΐου 2015
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΓΡΗΓ. ΠΑΠΑΔΙΜΗΤΡΙΟΥ
Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 28271
ΑΕΕΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.
Μιχαλακοπούλου 4, 115 28 Αθήνα
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 159



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000
Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσεως 2015 (1^η Ιανουαρίου 2015 – 31^η Δεκεμβρίου 2015)
ποσά σε €

• **ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

(βάσει του άρθρου 29 παρ.3θ του Ν. 4308/2014)

Οι κάτωθι υπογράφοντες, με την ιδιότητα τους ως μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Δηλώνουμε ότι:

Οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο και έχουν καταρτισθεί σε πλήρη συμφωνία με το Ν. 4308/2014.

Περιστέρι, 22 Απριλίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 050513

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΘΗΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 596287



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000
 Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
 της χρήσεως 2015 (1^η Ιανουαρίου 2015 – 31^η Δεκεμβρίου 2015)
 ποσά σε €

• **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα	3	44.072,70	68.187,17
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3	373.117,10	466.737,69
Λοιπός εξοπλισμός	3	197.932,54	227.757,60
Σύνολο		615.122,34	762.682,46
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα	4	2.486,08	3.606,46
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Δάνεια και απαιτήσεις	5	72.614,00	72.614,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		690.222,42	838.902,92
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Αποθέματα</i>			
Εμπορεύματα	6	4.035.985,58	3.940.679,18
Προκαταβολές για αποθέματα	6	41.067,44	43.263,73
Σύνολο		4.077.053,02	3.983.942,91
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7	13.785.469,56	12.463.321,64
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	8	1.822,91	2.864,85
Λοιπές απαιτήσεις	9	217.278,80	191.989,23
Προπληρωμένα έξοδα	10	13.305,24	13.672,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	1.489.158,02	1.864.042,23
Σύνολο		15.507.034,53	14.535.890,19
Σύνολο κυκλοφορούντων		19.584.087,55	18.519.833,10
Σύνολο ενεργητικού		20.274.309,97	19.358.736,02
Καθαρή θέση			
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>			
Κεφάλαιο	12	2.181.565,00	2.181.565,00



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσεως 2015 (1^η Ιανουαρίου 2015 – 31^η Δεκεμβρίου 2015)
ποσά σε €

Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	13	523.196,35	465.539,10
Αφορολόγητα αποθεματικά	13	70.000,00	70.000,00
Αποτελέσματα εις νέο	13	5.983.939,71	6.035.412,63
Σύνολο		6.577.136,06	6.570.951,73
Σύνολο καθαρής θέσης		8.758.701,06	8.752.516,73
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	14	467.443,50	438.423,81
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	15	1.071.464,79	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	16	8.855.889,34	9.234.208,60
Φόρος εισοδήματος	17	136.279,74	113.567,05
Λοιποί φόροι και τέλη	18	59.343,15	64.209,73
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	19	129.812,25	131.800,69
Λοιπές υποχρεώσεις	20	785.341,16	616.280,52
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	21	10.034,98	7.728,89
Σύνολο υποχρεώσεων		11.048.165,41	10.167.795,48
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		20.274.309,97	19.358.736,02



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000
 Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
 της χρήσεως 2015 (1^η Ιανουαρίου 2015 – 31^η Δεκεμβρίου 2015)
 ποσά σε €

• **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ)**

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	22	85.457.246,08	82.108.712,16
Κόστος πωλήσεων	6	79.770.604,82	76.516.970,77
Μικτό αποτέλεσμα		5.686.641,26	5.591.741,39
Λοιπά συνήθη έσοδα	23	64.815,06	63.896,61
		5.751.456,32	5.655.638,00
Έξοδα διοίκησης	24	1.277.531,94	1.418.308,74
Έξοδα διάθεσης	24	3.196.061,47	3.176.509,01
Λοιπά έξοδα και ζημιές	25	1.852,61	493,33
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	26	85.306,40	-49.029,73
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	27	-0,79	7.898,30
Λοιπά έσοδα και κέρδη	28	20.417,94	4.138,62
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.381.733,85	1.023.334,11
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	29	1.638,43	5.740,63
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	29	89.130,03	35.770,65
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.294.242,25	993.304,09
Φόροι εισοδήματος	30	553.057,92	418.434,03
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		741.184,33	574.870,06



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσεως 2016 (1^η Ιανουαρίου 2016 – 31^η Δεκεμβρίου 2016)
ποσά σε €

- **ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2016 (1/1/2016 - 31/12/2016) (Δήλωση, βάσει του άρθρου 29 παρ. 3 του Ν. 4308/2014)**

Η διοίκηση της εταιρείας «**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ**» δηλώνει, ότι οι συνημμένες Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016, έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα Ν.4308/2014 και είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής, την 28/4/2017 (πρακτικό Δ.Σ. Νο 256).

Περιστέρι, 28 Απριλίου 2017

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 050513

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΘΗΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 596287



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000
Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσεως 2016 (1^η Ιανουαρίου 2016 – 31^η Δεκεμβρίου 2016)
ποσά σε €

• **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	3	19.339,10	44.072,70
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3	267.088,96	373.117,10
Λοιπός εξοπλισμός	3	159.272,60	197.932,54
Σύνολο		445.700,66	615.122,34
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	4	6.131,66	2.486,08
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	5	72.076,00	72.614,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		523.908,32	690.222,42
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα	6	3.976.309,34	4.035.985,58
Προκαταβολές για αποθέματα	6	89.058,09	41.067,44
Σύνολο		4.065.367,43	4.077.053,02
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7	14.887.905,48	13.785.469,56
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	8	1.256,60	1.822,91
Λοιπές απαιτήσεις	9	122.670,89	217.278,80
Προπληρωμένα έξοδα	10	15.538,13	13.305,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	878.706,37	1.489.158,02
Σύνολο		15.906.077,47	15.507.034,53
Σύνολο κυκλοφορούντων		19.971.444,90	19.584.087,55
Σύνολο ενεργητικού		20.495.353,22	20.274.309,97
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	12	2.181.565,00	2.181.565,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	13	588.667,35	523.196,35



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
 της χρήσεως 2016 (1^η Ιανουαρίου 2016 – 31^η Δεκεμβρίου 2016)

πσά σε €

Αφορολόγητα αποθεματικά	13	70.000,00	70.000,00
Αποτελέσματα εις νέο	13	4.408.876,37	5.983.939,71
Σύνολο		5.067.543,72	6.577.136,06
Σύνολο καθαρής θέσης		7.249.108,72	8.758.701,06
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παραχές σε εργαζομένους	14	485.638,67	467.443,50
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	15	1.801.631,10	1.071.464,79
Εμπορικές υποχρεώσεις	16	8.396.830,72	8.855.889,34
Φόρος εισοδήματος	17	40.846,24	136.279,74
Λοιποί φόροι και τέλη	18	78.654,90	59.343,15
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	19	139.978,17	129.812,25
Λοιπές υποχρεώσεις	20	2.244.148,26	785.341,16
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	21	58.516,44	10.034,98
Σύνολο υποχρεώσεων		12.760.605,83	11.048.165,41
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		20.495.353,22	20.274.309,97



ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 002210801000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
 της χρήσεως 2016 (1^η Ιανουαρίου 2016 – 31^η Δεκεμβρίου 2016)

• ποσά σε €

• **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ)**

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	22	87.623.864,12	85.457.246,08
Κόστος πωλήσεων	6	81.898.790,85	79.770.604,82
Μικτό αποτέλεσμα		5.725.073,27	5.686.641,26
Λοιπά συνήθη έσοδα	23	72.078,76	64.815,06
		5.797.152,03	5.751.456,32
Έξοδα διοίκησης	24	1.402.661,91	1.277.531,94
Έξοδα διάθεσης	24	3.265.325,94	3.196.061,47
Λοιπά έξοδα και ζημιές	25	39.913,61	1.852,61
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	26	27.844,03	85.306,40
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	27	0,00	-0,79
Λοιπά έσοδα και κέρδη	28	6.288,84	20.417,94
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.123.383,44	1.381.733,85
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	29	2.487,32	1.638,43
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	29	77.001,00	89.130,03
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.048.869,76	1.294.242,25
Φόροι εισοδήματος	30	593.462,10	553.057,92
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		455.407,66	741.184,33

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Σπύρος Ι. Σπύρου, Αγορές Χρήματος & Κεφαλαίου, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2013
- Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014
- Π. Κιόχος – Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003
- Δ. Βασιλείου – Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα 2015

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- www.dinamiki.gr