

Πτυχιακή Εργασία

ΤΕΙ Κρήτης Ηρακλείου

ΣΤΕΦ Τμήμα Μηχανολογίας

Καθηγητής: Παξινός Κοσμάς

Σπουδαστής: Τσικαλός Δαμιανός

ΑΜ: 4368



Χρηματοδότηση μέσω του ΧΑΑ (κλάδος υγείας)

Πρόλογος

Οι λόγοι για τους οποίους επέλεξα να αναπτύξω μια εργασία αυτού του θέματος ήταν αφενός να **εμπλουτίσω τις ήδη υπάρχουσες γνώσεις μου** πάνω στο κομμάτι αυτό και αφετέρου, να δω κατά πόσο είμαι ικανός να διακρίνω **χρήσιμα στοιχεία και να εξάγω ασφαλές συμπεράσματα** για μια μετοχή σε σχέση με κάποιες άλλες του ίδιου κλάδου, ώστε να πραγματοποιήσω έλεγχο και σύγκριση αυτών. Στο 6^ο εξάμηνο του κύκλου **ΟΔΒΕ** παρακολουθώντας το εργαστηριακό κομμάτι της **ολικής ποιότητας**, ο καθηγητής μας είχε αναθέσει την ανάλυση δύο μετόχων εταιριών από τον ίδιο κλάδο, έτσι ώστε να μπορούμε στη συνέχεια να βγάλουμε **ασφαλές συμπεράσματα** και να είμαστε σε θέση να συμβουλέψουμε υποψήφιους επενδυτές. Πράγματι από την εργασία αυτή προέκυψαν αποτελέσματα που μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για το σκοπό αυτό. Θέλοντας λοιπόν να επαληθεύσω τις γνώσεις που πήρα από αυτό το κομμάτι των σπουδών μου, ζήτησα από τον κύριο Παξινό τη συγκεκριμένη εργασία, ώστε να μπορέσω να εξετάσω τις γνώσεις μου πάνω σε αυτό το αντικείμενο και παράλληλα να εντοπίσω **λογούς – αίτιες – κίνητρα** για να μπορούμε να **εξάγουμε συμπεράσματα** και να «επηρεάσουμε» επενδυτές. Στην επιλογή αυτής εργασίας, μου δόθηκαν ονομαστικά **τρεις τίτλοι** από το *Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών* και ανέλαβα να *αναλύσω* και να *παρουσιάσω* την **οικονομική τους κατάσταση** σε βάθος χρόνου, για να είναι, όσο το δυνατόν καλύτερη η οικονομική τους προσέγγιση και η εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων, ώστε να μπορεί στη συνέχεια να γίνει μια σωστή ενημέρωση σε ενδιαφερόμενους **επενδυτές**.

Κατά την αναζήτηση πληροφοριών για τις εταιρίες δυσκολεύτηκα στην εύρεση πληροφοριών σε **αριθμοδείκτες παλαιότερων ετών**, επιπλέον

μία από τις εταιρίες δε παρουσίαζε σημαντικούς αριθμοδείκτες για την τρέχουσα οικονομική της κατάσταση. Παρ' όλα αυτά με τις πληροφορίες που συγκέντρωσα αφού τις επεξεργάστηκα καταλλήλως με βοήθησαν στην εξαγωγή ενός ασφαλούς συμπεράσματος.

Περιεχόμενα



Εισαγωγικά στοιχεία	4
Αναφορά στο ΧΑΑ	5
Κλάδος της υγείας	6
Προφίλ Alaris	7
Μετοχική σύνθεση Alaris	9
Ιστορία στοιχεία Alaris	11
Προφίλ Lavipharm	13
Ιστορικά στοιχεία Lavipharm	14
Προφίλ Ιατρικό Αθηνών	16
Μετοχική σύνθεση Ιατρικού Αθηνών	17
Θεμελιώδης ανάλυση	--
Ορισμός ισολογισμού	18
Ισολογισμοί εταιριών	22
Αριθμοδείκτες	60
Διαγράμματα	65
Τελικό συμπέρασμα	77
Πηγές	79



Εισαγωγικά Στοιχεία

Η πτυχιακή αυτή εργασία, αναφέρεται στη χρηματοδότηση μέσω του **ΧΑΑ** με τρεις τίτλους από τον **κλάδο της υγείας**.



Στις σελίδες που ακολουθούν καταγράφονται **πληροφορίες** για το **προφίλ** και τα **ιστορικά στοιχεία**, καθώς και μια σύντομη περιγραφή στα **οικονομικά στοιχεία** από *θεμελιώδη δεδομένα* και *ισολογισμούς* για τις τρεις εταιρίες. Για να φτάσουμε στη συνέχεια στα **ιστορικά γραφήματα** των μετοχών και την ανάλυση τους. Έτσι ώστε, μέσα από αυτή την διαδικασία, θα μπορούμε τελικά να βγάλουμε ένα «ασφαλές» συμπέρασμα, για να είμαστε σε θέση, στη συνέχεια να **“συμβουλέψουμε”** *υποψήφιους επενδύτες* σχετικά με την επιλογή ή όχι, κάποιας από τις τρεις.

Οι εταιρίες αυτές, προέρχονται από τον **κλάδο της υγείας**, στον **ιδιωτικό τομέα** και είναι οι παρακάτω:

- 1) Alapis
- 2) Lavipharm
- 3) Ιατρικό Αθηνών



Στη συνέχεια ακολουθούν κάποια σημαντικά ιστορικά στοιχεία για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), σχετικά με τη ίδρυση και εξέλιξη του στη χώρα μας.

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

Το **1876** ιδρύεται το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κανονιστικά αυτόνομος δημόσιος φορέας. Μετά από αρκετά χρόνια και ποιο συγκεκριμένα το **1918** το ΧΑΑ μετατρέπεται σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου.



Σε μια προσπάθεια **εκσυγχρονισμού της κεφαλαιαγοράς**, το **1995** το ΧΑΑ μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία με μοναδικό μέτοχο το **Ελληνικό Δημόσιο**. **1997** και το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με **ιδιωτική τοποθέτηση** το 39,67% του **μετοχικού κεφαλαίου** του ΧΑΑ σε επιλεγμένους επενδυτές (πιστωτικά ιδρύματα, χρηματιστηριακές εταιρίες, θεσμικούς επενδυτές, προσωπικό του ΧΑΑ και των συγγενών του εταιρειών). Έπειτα, το **1998** το Ελληνικό Δημόσιο, μέσω *δεύτερης ιδιωτικής τοποθέτησης*, διαθέτει ποσοστό **12%** περίπου του μετοχικού κεφαλαίου σε **επιλεγμένους επενδυτές**.

Φτάνοντας στο **1999** οπού, το Ελληνικό Δημόσιο μεταβιβάζει στο προσωπικό του ΧΑΑ επιπλέον αριθμό μετοχών, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής του να περιορισθεί στο **47,7%**.

Ακολουθεί μια σύντομη παρουσίαση του κλάδου της υγείας.

Ο **κλάδος της υγείας**, είναι ένας συνεχώς **αναπτυσσόμενος και κερδοφόρος τομέας**. Για τον λόγο αυτό καθημερινά όλο και περισσότεροι επενδυτές στρέφονται προς αυτόν. *Φάρμακα, καλλυντικά και νέες εφαρμογές* τους εφευρίσκονται συνεχώς, με σκοπό την επίτευξη ενός **άριστου αποτελέσματος** και βεβαίως τη **καλύτερευση της ζωής του ανθρώπου**. Με το πέρασμα των χρόνων οι ανάγκες για **ιατρική περίθαλψη έχουν αυξηθεί σε μεγάλο βαθμό**, κάνοντας έτσι την αύξηση των φαρμάκων και της ιατρικής περίθαλψης να φαντάζει δεδομένη.

Όμως, με την ανάπτυξη της **ιατρικής** και της **τεχνολογίας** και τις γνώσεις να αναπτύσσονται σε καθημερινή βάση, οι ανάγκες για φάρμακα και περίθαλψη μεταπήδησαν και σε άλλους τομείς, όπως είναι ο τομέας της κτηνοτροφίας με τα φάρμακα περίθαλψης και φροντίδας για τα ζώα και στον τομέας των αγροτικών καλλιεργειών με **τα φυτοφάρμακα** και τις λοιπές τεχνικές που χρησιμοποιούν.

Παρακολουθώντας τη πορεία της ιατρικής και στηριζομένης από την ανάπτυξη της τεχνολογίας, κάποιοι **οραματιστές** θέλοντας να κάνουν τα «όνειρα» τους πράξη εκμεταλλευόμενοι **το κέρδος** που θα μπορούσαν να αποκομίσουν από το διαφαινόμενο κοινό, και παρά το αναμενόμενο ρίσκο που υπήρχε, μετέφεραν τον κλάδο της υγείας σε **ιδιωτικό επίπεδο**, ιδρύοντας έτσι *κλινικές και εργοστάσια παραγωγής φαρμάκων* σε όλο τον κόσμο.

Τρεις από αυτούς είναι και οι ιδρυτές και μεγαλοεπιχειρηματίες των ομίλων: **Alaris, Lavipharm** και **Ιατρικό Αθηνών** για της οποίες παρακάτω θα εξετάζουμε **το προφίλ και την ιστορική πορεία** της κάθε μιας ξεχωριστά.



Ξεκινάμε με το προφίλ της εταιρίας Alapis, μιας εταιρίας που έκανε την εμφάνιση της στις αρχές της δεκαετίας του 80.



Κατηγορία **μεγάλης κεφαλαιοποίησης** η Alapis ιδρύθηκε το 1981 και ανήκει στον κλάδο της υγείας, έχει σαν στόχο **κατασκευή και εμπορία** σε φαρμακευτικά προϊόντα όπως **κτηνιατρικά φάρμακα, προϊόντα αγροτικής οικονομίας** και **εμπορία ιχθυοτροφών** καθώς επίσης και εκμετάλλευση ιχθυοτροφείων.

Ακολουθούν κάποιες γενικές πληροφορίες σχετικά με τον όμιλο και τις δραστηριότητες του.

Ο Όμιλος

Ο Όμιλος Alaris δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση των εταιρειών **Veterin ABEE, Lamda Detergent ABEE, EBIK AE και Elpharma AEBE**. Με τη συγκέντρωση των δραστηριοτήτων των τεσσάρων αυτών εταιρειών σε ένα κεντρικό κορμό που διασφαλίζει την βέλτιστη απόδοση κάθε τομέα, ο νέος Όμιλος προσφέρει σε κάθε δραστηριότητα τη δυνατότητα να ενισχύεται από την **τεχνογνωσία** και τη **διείσδυση** στις αγορές των υπολοίπων.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σήμερα στους παρακάτω δύο τομείς:

α. Στον τομέα της υγείας, ο οποίος περιλαμβάνει την **παραγωγή** και **διανομή** φαρμακευτικών και κτηνιατρικών προϊόντων, την εμπορία αξεσουάρ μικρών ζώων, καθώς και την αντιπροσώπευση ιατρικών μηχανημάτων και εξοπλισμού.

β. Στον τομέα των καλλυντικών, απορρυπαντικών και βιολογικών προϊόντων.

Η Alaris στην πορεία βαδίζει αξιοποιώντας την πλούσια και σημαντική εμπειρία των συστατικών της εταιρειών. Η δυναμική παρουσία της και η αναπτυξιακή στρατηγική της, όμως ενισχύονται από το γεγονός ότι δεν είναι απλώς το σύνολο των συστατικών της εταιρειών.

Η Alaris ως ένας νέος «παίκτης» που έρχεται για να κατακτήσει ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά και την αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης στον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων.

Εστιάζοντας σταθερά στους αναπτυξιακούς της στόχους κινείται με μεθοδικότητα, μελετημένες επενδυτικές και επιχειρηματικές κινήσεις, αποτελώντας ήδη μια σημαντική μονάδα στους χώρους δράσης της.

Η **τεχνογνωσία**, η **εξειδικευμένη εμπειρία** και οι **πολύχρονες συνεργασίες** με μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες τοποθετούν την Alaris σε μια από τις κορυφαίες θέσεις στην παραγωγή και διανομή μιας **ευρείας γκάμας** προϊόντων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών. Επικεντρώνοντας τις δραστηριότητές του στον τομέα της υγείας και εκμεταλλευόμενος τις συνεργίες που προκύπτουν, ο όμιλος επεκτείνει τις εγκαταστάσεις του και τη γκάμα των **φαρμάκων που**

αντιπροσωπεύει, παράγει ή διανέμει, χτίζοντας γερά θεμέλια για την ακόμα ισχυρότερη παρουσία του στον κλάδο του φαρμάκου.

Η Alaris είναι μια σημαντική επιχειρηματική **δύναμη** που εισέρχεται δυναμικά στην αγορά. Αξιοποιώντας την εμπειρία και τις συνεργασίες των **συστατικών του εταιρειών**, ο όμιλος στοχεύει στη μεγιστοποίηση της παραγωγής και της απόδοσής του για την επίτευξη των επιχειρηματικών του στόχων.

Κάθε κίνηση πραγματοποιείται με βάση ένα επιμελώς μελετημένο πλάνο δράσης που εγγυάται την **αποτελεσματικότητα** του αναπτυξιακού προγράμματος, και επιτυχία στις επιχειρηματικές επιλογές για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων, την ισχυροποίηση του ονόματος και την κατοχύρωση **ηγετικής θέσης** της Alaris στις αγορές στις οποίες λειτουργεί.

Πιο κάτω, φαίνεται το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας και η μετοχική σύνθεση.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας αποτελείτε από τα παρακάτω πρόσωπα:

ΧΑΡΑΛΑΜΠΑΚΗΣ ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ

(ΠΡΟΕΔΡΟΣ/ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)

ΛΙΒΑΣ Δ ΠΕΡΙΚΛΗΣ

(ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ/ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ)

ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗ Κ ΕΥΡΙΔΙΚΗ

(ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)

ΚΑΡΑΝΤΑΝΗΣ Κ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

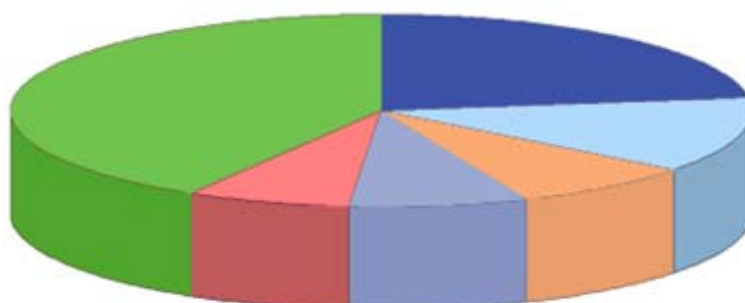
(ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)

ΚΟΡΜΠΗΣ Α ΝΙΚΟΛΑΟΣ

(ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)


Μετοχική Σύθεση

Παρακάτω φαίνεται η κατανομή των μετόχων:



Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα η μετοχική σύθεση έχει ως έξης:

	ΛΑΥΡΕΝΤΙΑΔΗΣ ΛΑΥΡΕΝΤΙΟΣ	22,65%
	FORTIS GLOBAL CUSTODY SERVICES N.V.	12,80%
	BOXWOOD LIMITED	7,77%
	SANTANDER INVESTMENT S.A	8,12%
	ALAPIS ABEE (ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)	7,30%
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ	41,36%



Μερικά ιστορικά στοιχεία από τη δραστηριότητα του ομίλου τα τελευταία χρόνια φαίνονται παρακάτω:

Ιστορικά στοιχεία

Τον **Φεβρουάριο του 2007** ο όμιλος Alapis καταθέτει πρόταση συγχώνευσης με της εταιρίες Elpharma, Lamda Detergent, Veterin, EBIK. Το **Μάιο** του ίδιου χρόνου γίνεται η ολοκλήρωση της συγχώνευσης και ίδρυση της «**Alapis Ανώνυμη Συμμετοχική Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Βιολογικών Προϊόντων**». Τον **Ιούνιο** ανακοινώνετε η ίδρυση των εταιρειών: Veterin Farmaceutina d.o.o. στην Κροατία, Veterin Hungary Kft στην Ουγγαρία και Alapis Cropscience στην Ελλάδα, ενώ στα μέσα **Ιουλίου** έχουμε την ίδρυση της εταιρείας Veterin Pharma Doo Beograd στη Σερβία.

Η Alapis ολοκληρώνει την έντονη δραστηριότητα της για το καλοκαίρι με την εξαγορά των εταιρειών Farmalex ΑΕ (μόνο πάγια στοιχεία), Pharmagora ΑΕ, Α. Moisoglou ΑΕ και Revold τον **Αύγουστο του 2007**. Τον **Σεπτέμβριο** οι δραστηριότητες του ομίλου φαίνονται παρακάτω:

- Εξαγορά του **68,25%** της εταιρείας **SUMADIJALEK SA** στη Σερβία.
- Υπογραφή πενταετούς σύμβασης Toll Manufacturing (Συσκευασία και Τυποποίηση Φυτοφαρμάκων) μεταξύ των εταιρειών **Alapis Cropscience ΑΕ** και της θυγατρικής εταιρείας της Bayer, Bayer Cropscience AG.
- Εξαγορά της **BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΕ**.
- Αγορά εγκαταστάσεων από την εταιρεία **BAYER HELLAS SA**.

Οκτώβριος του 2007 ανακοινώνετε η ίδρυση των εταιρειών **Veterin Farmaceutska Drurba d.o.o.** στη Σλοβενία και PE Veterin στην Ουκρανία ενώ τον **Νοέμβριο** η ίδρυση της εταιρείας Veterinpharma Albania Shpk και κλείνοντας για τον **Δεκέμβριο** συμβαίνουν τα παρακάτω:

- Απόκτηση του **49%** των μετοχών της εταιρείας **Κ. Π. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ** και υπογραφή προσύμφωνου για την εξαγορά του **51%** της εταιρείας.
- Εξαγορά της εταιρείας **BIODOMUS SA.**

Ιανουάριος του 2008 ο όμιλος ξεκίνα τις δραστηριότητες του στο νέο έτος με την εξαγορά των εταιρειών **LAMDA APPLIED ΑΕ** και **LABOMED ΑΕ** και στη συνέχεια τον **Φεβρουάριο** λαμβάνουν χώρα τα παρακάτω :

- Αλλαγή έδρας της εταιρείας από το **Παλαιό Φάληρο** σε νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στην Αθήνα.
- Ολοκλήρωση της εξαγοράς της **Κ. Π. Μαρινόπουλος** κατόπιν εγκρίσεως της Επιτροπής Ανταγωνισμού με την απόκτηση του υπολοίπου 51% .
- Ίδρυση της εταιρίας **Veterin Poland SP ZOO** με έδρα στη Πολωνία.



Παρακάτω, ακολουθεί το προφίλ της εταιρίας Lavipharm μαζί με ιστορικά στοιχεία από το έτος ίδρυσης μέχρι ποιο πρόσφατα.



Η Lavipharm, ελληνική εταιρεία που ιδρύθηκε το **1911**, ποιο παλιά σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρίες Alaris και Ιατρικό Αθηνών, είναι σήμερα ο μεγαλύτερος ολοκληρωμένος Όμιλος Έρευνας και Ανάπτυξης, παραγωγής, εισαγωγής, εμπορίας και διανομής φαρμάκων, καλλυντικών και προϊόντων υγείας στην Ελλάδα με έντονη διεθνή δραστηριότητα σε πολλές χώρες του εξωτερικού.

Με σύγχρονες εγκαταστάσεις σε ολόκληρη την **ελληνική επικράτεια**, τη **Γαλλία**, την **Κύπρο** και τις **Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής**, συνεργάζεται με τις μεγαλύτερες παγκοσμίως εταιρείες *φαρμάκων και καλλυντικών*

και είναι σε θέση να παρέχει προϊόντα δικής της τεχνολογίας αλλά και υψηλού επιπέδου υπηρεσίες τόσο στο **φαρμακοποιό** όσο και στον **καταναλωτή**.

Στόχος της Lanipharm είναι η βελτίωση της **ποιότητας της ζωής του ανθρώπου**. Πρωτοπόρος στον τομέα της φαρμακευτικής τεχνολογίας, η **Lanipharm** αναπτύσσει νέες, δυναμικές στρατηγικές, ευέλικτες στο διαρκώς εξελισσόμενο παγκόσμιο περιβάλλον αλλά σταθερές στο όραμά της, ενώ ταυτόχρονα συζητά και μελετά νέες συνεργασίες που αφορούν στην **ενίσχυση** και **εξάπλωσή** της τόσο στον ελληνικό όσο και στο διεθνή χώρο.



Μερικά σημαντικά στοιχεία για τον όμιλο και τις δραστηριότητες του στην Ελλάδα και σε ολόκληρο τον κόσμο , από τον χρόνο ίδρυσης του μέχρι και ποιο πρόσφατα φαίνονται παρακάτω στα ιστορικά στοιχεία που ακολουθούν.

Ιστορικά στοιχεία

Το **1911** η Lavipharm ιδρύεται. Εν συνεχεία, μετά από αρκετά χρόνια και ποιο συγκεκριμένα το **1976** ο *Θανάσης Λαβίδας* ηγείται της εταιρείας μαζί με μια νέα διοικητική ομάδα. Ένα χρόνο μετά, πραγματοποιείτε η συνεργασία με τη **L'Oreal** και η Lavipharm γίνεται η πρώτη εταιρεία που προωθεί καλλυντικά σε φαρμακεία στην Ελλάδα. Το **1979** γίνεται δημιουργία *μονάδας παραγωγής φαρμάκων και καλλυντικών στην Ελλάδα*. Το **1985** πλέον γίνεται η ίδρυση Διεύθυνσης Έρευνας και Ανάπτυξης επικεντρωμένης σε μεθόδους χορήγησης φαρμακευτικών ουσιών. Μια ακόμα πολύ κερδοφόρα προσθήκη για την εταιρία, λίγο πριν το τέλος της δεκαετίας του 80 και ποιο συγκεκριμένα το **1989** στο Παρίσι γίνεται η δημιουργία της εταιρίας *Laboratoires Lavipharm*, η οποία και αποφέρει σημαντικά κέρδη στον όμιλο. Το **1992** έχουμε τη δημιουργία κοινοπρακτικών εταιρειών με τη Synthelabo στη Γαλλία (Synthelabo-Lavipharm) και τη L'Oreal Cosmetique Active (Lavicosmetica). Ενώ το **1993** γίνεται αποπεράτωση μονάδας παραγωγής *διαδερμικών* στην Ελλάδα. Μετά από δυο χρόνια και ποιο συγκεκριμένα το **1995** ο όμιλος εισάγει στην αγορά της Ιταλίας και της Γαλλίας του διαδερμικού συστήματος νιτρογλυκερίνης. Ενώ την ίδια χρόνια γίνεται η εισαγωγή της Lavipharm ΑΕ στο *Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών*. Ένα ακόμα μεγάλο άλμα του ομίλου Lavipharm γίνεται το **1996** με την ίδρυση της εταιρείας Lavipharm Laboratories στις *ΗΠΑ*. Το **1997** γίνεται η εισαγωγή επιδερμικού συστήματος κατά της ακμής από τη L'Oreal στην Ευρωπαϊκή αγορά. Τρία χρόνια αργότερα γίνεται η εξαγορά της γαλλικής εταιρείας **Separex** και της ελληνικής **ΕΚΕΠΥ**. Απόκτηση αποκλειστικών δικαιωμάτων της αμερικάνικης εταιρείας **Phasex** και συμμετοχή στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά **30%**.

Το **2001** ίδρυση της Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd και των θυγατρικών της Lavipharm Distribution Ltd. και Lavipharm Cyprus Ltd στην Κύπρο. **2002** και ο όμιλος κάνει την είσοδο του στην Ιαπωνική αγορά του επιδερμικού συστήματος κατά των ρυτίδων ειδικά σχεδιασμένου για την περιοχή των ματιών.

Στρατηγική συμφωνία του Ομίλου Lavipharm με την GlaxoSmithKline για την αποκλειστική διανομή των φαρμακευτικών προϊόντων της στην Ελλάδα.

Μια ακόμη μεγάλη συμφωνία για την εταιρία λαμβάνει χώρα το **2003** με τη σύναψη συμφωνίας με την αμερικανική εταιρεία Senetek για την αποκλειστική

χρήση κινετίνης στα δερμοκαλλυντικά προϊόντα φαρμακείου Castalia. Συμφωνία συνεργασίας της Lavipharm Corp. με τη GlaxoSmithKline στον τομέα της φαρμακευτικής έρευνας. Το **2004** γίνεται η απόκτηση του **100%** του μετοχικού κεφαλαίου της LAS. Ενώ το ίδιο έτος γίνεται και η ίδρυση της εταιρείας Castalia Laboratoires Dermatologiques.

Δυναμική είσοδος της Lavipharm στην **Κίνα** με την κυκλοφορία στην αγορά των δερμοκαλλυντικών προϊόντων Castalia Soins Dermo cosmetiques.

Ολοκλήρωση ανάπτυξης διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης κατά του ισχυρού πόνου από τη Lavipharm Laboratories Inc. και κατάθεση φακέλου ANDA στον Αμερικανικό Οργανισμό Τροφίμων και Φαρμάκων (FDA).

Το επόμενο έτος έχουμε την κατάθεση φακέλων για το διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης κατά του ισχυρού πόνου, σε αρμόδιες αρχές ευρωπαϊκών χωρών. Ακόμα, γίνεται και η συμφωνία συνεργασίας της Lavipharm για το διαδερμικό σύστημα κατά του πόνου με την ιταλική φαρμακευτική εταιρεία **Recordati** την προώθηση και εμπορία του νέου διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στην Ιταλία, τη Γερμανία, τη Γαλλία, την Ισπανία και τη Μεγάλη Βρετανία.

Στη συνέχεια η έγκριση από το FDA του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm γίνεται το **2006** για την κυκλοφορία του στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών. Το **2007** έρχεται η έγκριση από τον ΕΟΦ για την κυκλοφορία του διαδερμικού συστήματος Φαιντανύλης στην ελληνική αγορά με την εμπορική ονομασία "Fentadur". Και παράλληλα η έγκριση για την κυκλοφορία του διαδερμικού συστήματος Φαιντανύλης στη Γερμανία.

Τελειώνοντας με τα προφίλ των εταιριών, έχουμε το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών, η ίδρυση του οποίου σηματοδότησε και την αναβάθμιση του κλάδου της υγείας στη χώρα μας.



ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΑΕ

Το **1983** με την αναβάθμιση των υπηρεσιών στον τομέα της υγείας στην Ελλάδα ιδρύεται το Ιατρικό Αθηνών. Όραμα και έργο ζωής του Προέδρου **κ. Γιώργου Αποστολόπουλου**, λειτούργησε με σκοπό να καλύψει τις αυξημένες ανάγκες για παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών υγείας.

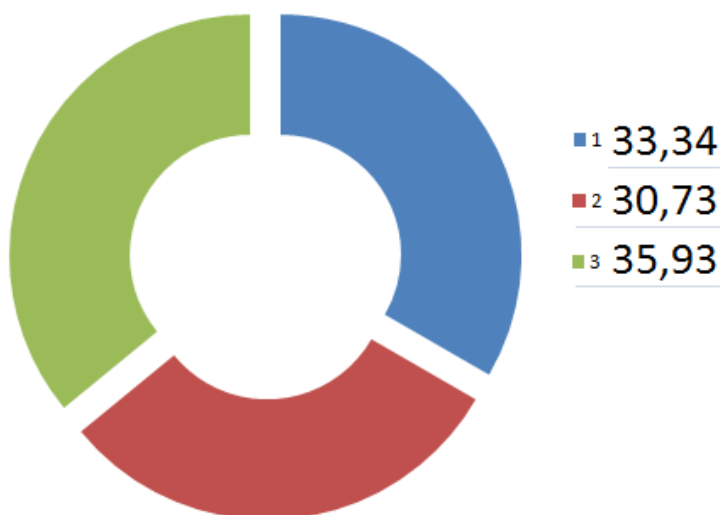
Τα χρόνια που έχουν παρέλθει από την ίδρυση του Ιατρικού Αθηνών ήταν χρόνια δημιουργικά και καθοριστικά για την περαιτέρω ανάπτυξη του ομίλου. Το Ιατρικό Αθηνών θεωρείται ο ηγέτης στο χώρο της παροχής υπηρεσιών υγείας στην **Νοτιοανατολική Ευρώπη**. Με τις **7 νοσηλευτικές μονάδες** του ομίλου στο λεκανοπέδιο Αττικής και το Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης, παρέχονται υψηλές υπηρεσίες υγείας. Αξίζει να αναφερθεί ότι το Ιατρικό Αθηνών συμπεριλήφθηκε στον κατάλογο **Superbrands** ως εξέχουσα επωνυμία. Επίσης, το περιοδικό **Forbes** κατέταξε τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών μεταξύ των 200 σημαντικότερων εταιρειών στον κόσμο και το περιοδικό **European Business Magazine** σε δεσπόζουσα θέση στον κατάλογο των Hot 100 εισηγμένων εταιρειών. Τα **οικονομικά μεγέθη** του Ομίλου καθιστούν κατάδηλη την *ανάπτυξη* και την *ευρωστία* του και οι ορίζοντες της επιχειρηματικής πολιτικής διαρκώς διευρύνονται. Στο πλαίσιο του σχεδιασμού της αναπτυξιακής πορείας των νοσηλευτικών μονάδων του Ομίλου και της ενίσχυσης της δυναμικής παρουσίας στο χώρο των υπηρεσιών υγείας στη χώρα μας, έχει υλοποιήσει ένα σημαντικό πενταετές επενδυτικό πρόγραμμα. Παρά τις δυσχερείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν διεθνώς, ο όμιλος φαίνεται να παρέμεινε ανεπηρέαστος, και παράλληλα παρουσίασε μια σημαντική ανάπτυξη στον τομέα του.

Παρακάτω έχουμε τη μετοχική σύνθεση της Lanipharm.

Η **μετοχική σύνθεση** της εταιρείας σύμφωνα με την τελευταία επίσημη ενημέρωση προς το Χ.Α.Α. διαμορφώνεται όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα. Το **μεγαλύτερο ποσοστό** διατίθεται σε επενδυτικό κοινό.

Μετοχική σύνθεση ης ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	
Μέτοχος	%
Οικογένεια Γ. Αποστολόπουλου	33,34%
Asklepios International	30,73%
Επενδυτικό κοινό	35,93%
Σύνολο	100,00%

Όπως βλέπουμε καλύτερα στο διάγραμμα που ακολουθεί η κατανομή των μετοχών φαίνεται να έχει γίνει ισόποσα.



Στη συνέχεια, για να έχουμε μία καλύτερη εικόνα, θα κάνουμε μια ανάδρομη, ανατρέχοντας στους ισολογισμούς των εταιριών σε βάθος χρόνου.

Ισολογισμοί

Λίγα λόγια για την έννοια του ισολογισμού και τα στοιχεία που τον απαρτίζουν:

Ο **ισολογισμός** βοηθά κυρίως στη μελέτη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας της επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη **συσχέτιση της ρευστότητας** των ενεργητικών στοιχείων ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των ενεργητικών στοιχείων σε μετρητά με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων. Η ανάλυση του, μπορεί να βοηθήσει σημαντικά στη **λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων**.

Ο **ισολογισμός**, υπό τη λογιστική του έννοια απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή, όλα τα περιουσιακά στοιχεία υλικά ή άυλα και όλες τις **υποχρεώσεις** της επιχείρησης. Από αυτή την οπτική γωνία, ο **ισολογισμός** είναι ένας πίνακας που παρουσιάζει την **περιουσία της επιχείρησης**. Η ανάλυσή του επιτρέπει να γίνει **γνωστή η σύνθεση του κεφαλαίου της επιχείρησης**. Επιπλέον, η εκτίμηση των στοιχείων που περιέχει επιτρέπει τον **προσδιορισμό της αξίας** της επιχείρησης.

Από μια **χρηματοοικονομική οπτική**, ο **ισολογισμός** παρουσιάζει, σε μια δεδομένη στιγμή, τα περιουσιακά στοιχεία, φυσικά και χρηματοοικονομικά, που έχει στη διάθεσή της η επιχείρηση, καθώς και τις πηγές κεφαλαίων που της επιτρέπουν να χρηματοδοτήσει την απόκτησή τους.

Εξετάζοντας τη δομή του **ισολογισμού** σε ενεργητικό και παθητικό, τίθενται τα ερωτήματα που ακολουθούν στη συνέχεια:

Ενεργητικό: (διαθέσεις ή χρήσεις κεφαλαίων):

Τι έκανε η επιχείρηση τα κεφάλαια; Πώς τα χρησιμοποίησε; Πρόκειται για το οικονομικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Παθητικό: (πηγή κεφαλαίων):

Ποιος διέθεσε τα κεφάλαια; Ή αλλιώς σε ποιόν η επιχείρηση χρωστάει αυτά τα κεφάλαια, αν πρέπει κάποτε να τα ξεπληρώσει; Πρόκειται για το χρηματοοικονομικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Ο **ισολογισμός** είναι μια από τις πέντε λογιστικές καταστάσεις της γενικής λογιστικής, η οποία έχει ως στόχο **να περιγράψει με τον πιο αντικειμενικό τρόπο τον κύκλο εκμετάλλευσης μιας επιχείρησης με διάφορες εγγραφές λογιστικών στοιχείων**, αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και την εξαγωγή στο τέλος της χρήσης ενός καθαρού αποτελέσματος (κέρδους ή ζημίας).

Χρηματοοικονομική Ισορροπία (Στατική οπτική)

Ο ισολογισμός βοηθά κυρίως στη μελέτη της *χρηματοοικονομικής ισορροπίας* της επιχείρησης. Υπάρχουν **τρεις** μεταβλητές της χρηματοοικονομικής ισορροπίας:

Κεφάλαιο Κίνησης, Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης και το Ταμειακό Αποτέλεσμα.

Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη συσχέτιση της ρευστότητας των ενεργητικών στοιχείων (ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των ενεργητικών στοιχείων σε μετρητά) με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων. Το Κεφάλαιο Κίνησης είναι βασικά το πλεόνασμα των Διαρκών Κεφαλαίων (Μακροπρόθεσμων)

πάνω στο Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό. Αντιπροσωπεύει το μέρος των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (Ίδια Κεφάλαια και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις) που προορίζεται για τη χρηματοδότηση του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης (τρέχουσες ανάγκες).

Το Κεφάλαιο Κίνησης μπορεί να είναι μηδενικό (βασικά ανεπαρκές) θετικό και αρνητικό.

Εφόσον ισχύει η παραπάνω σχέση, τότε λέγεται ότι η *δεδομένη επιχείρηση, διαθέτει θετικό μόνιμο Κεφάλαιο Κίνησης*.

Οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης συνδέονται άμεσα με τη χρηματοδότηση των αναγκών του **κύκλου εκμετάλλευσης**. Είναι οι ανάγκες οι οποίες πρέπει βασικά να καλυφθούν από **Διαρκή Κεφάλαια**. Οι ανάγκες σε **Κεφάλαιο Κίνησης** συνδέονται άμεσα με τον τομέα δραστηριότητας της επιχείρησης.

Το Ταμειακό Αποτέλεσμα μετρά τη *συνολική ρευστότητα* της επιχείρησης διά μέσου των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού: **Χρεόγραφα και Διαθέσιμα** και το λογαριασμό που αναφέρεται στις Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις του. Το *Ταμειακό Αποτέλεσμα* υπολογίζεται ακόμη ως η διαφορά ανάμεσα σε **Κεφάλαιο Κίνησης** και στις **Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης**.

Η ανάλυση του ισολογισμού προσφέρει επίσης σημαντικές πληροφορίες στη μελέτη του δανεισμού και της αυτονομίας της επιχείρησης.

Πολλές φορές ο τρόπος δανεισμού φανερώνει το μέγεθος των επιχειρήσεων (οι μικρομεσαίες δανείζονται **βραχυπρόθεσμα** ενώ, οι μεγάλες χρηματοδοτούνται μακροπρόθεσμα).

Πρόβλεψη Χρηματοδοτικών Αναγκών

Ο βασικός στόχος κάθε επιχείρησης είναι η πραγματοποίηση πωλήσεων με βάση τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού. Στην περίπτωση αύξησης των πωλήσεων θα απαιτηθούν **πρόσθετα περιουσιακά στοιχεία**. Οι αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις χρειάζονται νέες επενδύσεις σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία. Η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων δημιουργεί **υποχρεώσεις και δεσμεύσεις** για την επιχείρηση που πρέπει να «ικανοποιήσει» τα κεφάλαια που θα αποκτηθούν (πληρωμή τόκων και χρεολυσίων καθώς και διανομή μερισμάτων στους μετόχους).

Η πρόβλεψη των αναγκών σε κεφάλαια συνδέεται στενά με τη χρηματοοικονομική ισορροπία της επιχείρησης, διότι στην περίπτωση μη κάλυψης των αναγκών θα προκύψει **ταμειακό πρόβλημα**, σχετικά βραχυπρόθεσμων μεταβολών στις ανάγκες χρηματοδότησης.

Η ανάλυση του ισολογισμού μπορεί να φανεί χρήσιμη και σε άλλες δραστηριότητες της χρηματοοικονομικής διοίκησης της επιχείρησης. Μια από αυτές είναι η χρηματοοικονομική διάγνωση και η πρόβλεψη του κινδύνου πτώχευσης.

Συμφώνα λοιπόν, με τα παραπάνω για να έχουμε μια **γενικότερη εικόνα** της **οικονομικής κατάστασης** των εταιριών, θα ανατρέξουμε στους ισολογισμούς που μας παρέχει η εταιρία για τα τελευταία χρόνια ώστε να εξάγουμε κάποια συμπεράσματα από τα αριθμητικά στοιχεία που μας παρέχει η κάθε εταιρία ξεχωριστά. Εδώ φαίνονται κάποια σημαντικά στοιχεία των χρηματοδοτών της εταιρίας στον **ενεργητικό και παθητικό μέρος** κάποιες **μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, κέρδη, ζημίες, φόροι**, καθώς και μια σειρά από επιπλέον στοιχεία που μπορούμε να εξάγουμε οικονομικά και όχι μόνο συμπεράσματα, για την κάθε εταιρία.



Ξεκινάμε με τους ισολογισμούς της εταιρίας Alapis.

Alapis

Παρακάτω φαίνεται το **διαθέσιμο κεφαλαίο** κίνησης έναρξης της περιόδου μαζί με το σύνολο του **απαιτούμενου πόσου** για την δεδομένη κάλυψη των απαιτήσεων. Επίσης, ένα ακόμα στοιχείο που παρατηρούμε είναι το **απόθεμα** την τρέχουσα περίοδο για τον όμιλο και την εταιρεία.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	85.767,000	82.021,000	161.925,000	133.704,000
Αποθέματα	12.133,000	20.748,000	2.059,000	1.601,000
Σύνολο απαιτήσεων	79.119,000	98.360,000	34.566,000	88.109,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	194.702,000	217.571,000	212.076,000	235.096,000

Το **παθητικό μέρος** του ισολογισμού αποτελείτε, από τις **μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες** υποχρεώσεις, βλέπουμε ακόμα και το σύνολο των υποχρεώσεων και το σύνολο της καθαρής θέσης.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.776,000	25.072,000	5.275,000	12.425,000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	170.862,000	192.462,000	93.742,000	111.166,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	186.638,000	217.534,000	99.017,000	123.591,000
Σύνολο καθαρής θέσης (δ)	8.064,000	37,000	113.059,000	111.505,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	194.702,000	217.571,000	212.076,000	235.096,000

Με μια πρώτη επαφή που έχουμε με το παθητικό μέρος του ισολογισμού εκείνο που μπορούμε να παρατηρήσουμε είναι τις **συγκεντρώσεις** που έχει κάνει η εκάστοτε εταιρία, (η Alaris στη προκείμενη περίπτωση) για τις οικονομικές της υποχρεώσεις, **μακροπρόθεσμες** όπως πχ εξόφληση δάνειων και **βραχυπρόθεσμες** όπως για παράδειγμα, την καταβολή μισθού των εργαζομένων.

Σε κάθε περίπτωση στο **κάτω μέρος** του παθητικού υπάρχει ένα σύνολο για την συγκέντρωση των υποχρεώσεων που καλείτε η εταιρία να **εξοφλήσει** σύμφωνα πάντα με της **οικονομικές συνθήκες** που επικρατούν την παρούσα περίοδο.

Μετά το κλείσιμο της περιόδου τα **κέρδη** που αποκόμισε η εταιρία φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	233.189,000	237.751,000	54.870,000	59.302,000
<u>Μικτά κέρδη / Ζημιές</u>	38.661,000	40.816,000	11.676,000	15.265,000
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	14.642,000	0,000	6.956,000	0,000
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	20.471,000	0,000	9.785,000	0,000
<u>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</u>	6.602,000	10.628,000	3.837,000	13.583,000
<u>Μείον φόροι</u>	-3.427,000	-8.157,000	-1.340,000	-7.187,000
<u>Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους</u>	3.175,000	2.471,000	2.497,000	6.396,000

Και οι **κατανομές** που γίνονται αφορούν κυρίως τους μέτοχους της εταιρίας όπως φαίνεται στον ποιο κάτω πινάκα:

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	2.660,000	3.591,000	2.497,000	6.396,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	515,000	-1.120,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,080	0,000	0,060	0,160

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	6.602,000	10.628,000	3.837,000	13.583,000

Γίνονται προσαρμογές για:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	5.483,000	5.628,000	2.693,000	2.991,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	161,000	-4.542,000	72,000	-9.038,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	9.065,000	0,000	3.988,000	0,000

Οι μεταβολές στο κεφαλαίο κίνησης έχουν σαν αποτέλεσμα τις παρακάτω μεταβολές:

<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	7.767,000	-2.765,000	-1.092,000	253,000
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	4.521,000	7.438,000	25.800,000	6.785,000
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	704,000	-20.440,000	2.493,000	-7.575,000

Οι ταμιακές ροές για αυτή τη περίοδο φαίνονται παρακάτω:

<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	16.070,000	-11.220,000	27.732,000	1.912,000
--	-------------------	--------------------	-------------------	------------------

Αριστερά δίνονται τα πόσα που αφορούν την **εταιρία**.

Για το **2005** οι επενδυτικές δραστηριότητες που περιοριστική η εταιρία φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	201,000	-3.276,000	0,000	-3.334,000
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	393,000	14.000,000	296,000	14.000,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	3.308,000	55,000	3.240,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-3.311,000	4.905,000	901,000	532,000

Εκείνα τα στοιχεία που κρατάμε από εδώ, είναι οι **απόκτηση θυγατρικών και λοιπών επενδύσεων** και οι **εισπράξεις** που γίνονται από την εταιρία για τη περίοδο αυτή.

Συνοψίζοντας, όλα τα οικονομικά μεγέθη που πρόεκυψαν από προηγούμενους πίνακες, καταλήγουμε στον παρακάτω πίνακα όπου φαίνονται όλα τα ταμιακά **διαθέσιμα** και **ισοδύναμα** κατά την **έναρξη** και **λήξη** της περιόδου αυτής.

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	13.445,000	-807,000	9.186,000	1.954,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	9.100,000	9.907,000	4.340,000	2.386,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	17.682,000	9.100,000	13.526,000	4.340,000

Στον πίνακα ακολουθεί , για την περίοδο αυτή βλέπουμε την **καθαρή θέση** να βρίσκεται στις **111.505,000 χιλιάδες ευρώ**, ενώ βλέπουμε ότι δεν έχει επέλθει κάποιο χρηματικό ποσό για την εταιρία από **μεταβολές μετοχικού κεφαλαίου**.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	37,000	1.011,000	111.505,000	105.109,000
<u>Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	3.175,000	2.471,000	2.497,000	6.396,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	7.369,000	-3.408,000	0,000	0,000
<u>Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών</u>	630,000	0,000	630,000	0,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	8.064,000	37,000	113.059,000	111.505,000

Ισολογισμοί Alaris

Η **καθαρή θέση** στη λήξη της περιόδου μαζί με τα κέρδη και τις αγοραπωλησίες μετοχών βλέπουμε ότι έχει φτάσει στις **113.059,000 χιλιάδες ευρώ**.

Στη συνέχεια ακολουθούν οι ισολογισμοί για της Lanipharm

Lavipharm

Για την εταιρία Lavipharm ξεκινάμε με τα στοιχεία του ισολογισμού που μας παρείχε η εταιρία για το έτος 2004

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία</u> <u>Ενεργητικού</u>	82.021,000	0,000	133.704,000	0,000
<u>Αποθέματα</u>	20.748,000	0,000	1.601,000	0,000
<u>Σύνολο</u> <u>απαιτήσεων</u>	98.360,000	0,000	88.109,000	0,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	217.571,000	0,000	235.096,000	0,000

Βλέπουμε λοιπόν τις **συνολικές απαιτήσεις** της εταιρίας για το τρέχον έτος, καθώς και το διαθέσιμο κεφάλαιο με το **απόθεμα**.

Οι **μακροπρόθεσμες** και οι **βραχυπρόθεσμες** υποχρεώσεις της εταιρίας, καθώς και το άθροισμα τους για την τρέχουσα περίοδο φαίνονται παρακάτω:

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	25.072,000	0,000	12.425,000	0,000
<u>Βραχυπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	192.462,000	0,000	111.166,000	0,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	217.534,000	0,000	123.591,000	0,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης</u> <u>(δ)</u>	37,000	0,000	111.505,000	0,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	217.571,000	0,000	235.096,000	0,000

Οι **μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** της εταιρία για το έτος αυτό είναι στις **12.425,000 χιλιάδες ευρώ** και ενδέχεται να αφορούν τις εξοφλήσεις δάνειων. Το ποσό των **111.166,000 χιλιάδων ευρώ** εντάσσεται στο ποσό εκείνο που θα πρέπει η εταιρία να καταβάλει άμεσα, προφανώς να είναι για την καταβολή της μισθοδοσίας των εργαζομένων.

Προχωρώντας στην ανάλυση του ισολογισμού της Lavipharm για το 2004, το παρακάτω κομμάτι είναι το μέρος όπου καταγράφονται όλα τα **κέρδη** της εταιρίας που έχουν επέλθει για το έτος αυτό. Εδώ φαίνεται ξεκάθαρα όλα τα **κέρδη**, με και στη συνέχεια χωρίς τη προσθήκη των φόρων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	237.751,000	0,000	59.302,000	0,000
<u>Μικτά κέρδη / Ζημιές</u>	40.816,000	0,000	15.265,000	0,000
<u>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</u>	10.628,000	0,000	13.583,000	0,000
<u>Μείον φόροι</u>	-8.157,000	0,000	-7.187,000	0,000
<u>Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους</u>	2.471,000	0,000	6.396,000	0,000

Τα καθαρά κέρδη που είχε η εταιρία σε αυτή την περίοδο κατανέμονται σε:

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	3.591,000	0,000	6.396,000	0,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	-1.120,000	0,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,000	0,000	0,160	0,000

Από τον προηγούμενο πίνακα μπορούμε να δούμε ότι το ποσό των **6.396,000 χιλιάδων ευρώ** αντιστοιχεί σε μέτοχους τις εταιρίας.

Τα κέρδη προ φόρων του ομίλου για το 2004 ανέρχονται στις **10.628,000 χιλιάδες ευρώ**, ενώ εκείνα της εταιρίας είναι στις **13.583,000 χιλιάδες ευρώ**.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η				
εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	10.628,000	0,000	13.583,000	0,000

Προσαρμογές γίνονται για:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	5.628,000	0,000	2.991,000	0,000
<u>Προβλέψεις</u>	945,000	0,000	-24,000	0,000
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	4.287,000	0,000	1.030,000	0,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-4.542,000	0,000	-9.038,000	0,000

Αποσβέσεις, προβλέψεις και αποτελέσματα είναι μερικά από τα στοιχεία που περιλαμβάνει ο πάνω πίνακας σχετικά με τις **προσαρμογές των κερδών**.

Ο πίνακας που φαίνεται πιο κάτω, έχει να κάνει με τις **μεταβολές που έχουν γίνει στο κεφαλαίο κίνησης**.

<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	-2.765,000	0,000	253,000	0,000
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	7.438,000	0,000	6.785,000	0,000
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	-20.440,000	0,000	-7.575,000	0,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-8.239,000	0,000	-4.664,000	0,000
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-4.160,000	0,000	-1.429,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	-11.220,000	0,000	1.912,000	0,000

Εδώ φαίνεται να υπάρχει **μεγάλη δραστηριότητα** τόσο για την εταιρία όσο και για τον όμιλο.

Οι **επενδυτικές δραστηριότητες** που γίνονται στη παρούσα περίοδο διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες, και έχουν ως στόχο αφενός την αύξηση του κεφαλαίου και αφετέρου τη επέκταση της εταιρίας σε κάποια νέα οικονομικά στρατόπεδα.

<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	14.000,000	0,000	14.000,000	0,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	55,000	0,000	0,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	4.905,000	0,000	532,000	0,000

Οι εισπράξεις από τις πωλήσεις των παγίων ανέρχονται στις **14.000,000 χιλιάδες ευρώ**.

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου , εισπράξεις από δάνεια και εξοφλήσεις δανείων είναι μερικά από τα πολλά που απασχολούν την εταιρία αυτό τον καιρό, όπως φαίνονται στον παρακάτω πίνακα με της χρηματοδοτικές δραστηριότητες:

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	6,000	0,000	0,000	0,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	6.131,000	0,000	0,000	0,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-558,000	0,000	-456,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	5.508,000	0,000	-490,000	0,000

Παρακάτω βλέπουμε τόσο για την εταιρία όσο και για τον όμιλο την αύξηση που έπεται στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα για την περίοδο αυτή.

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	-807,000	0,000	1.954,000	0,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	9.907,000	0,000	2.386,000	0,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	9.100,000	0,000	4.340,000	0,000

Για την περίοδο **2003 – 2004** η θέση έναρξης της περιόδου για την εταιρία είναι στα **105.109,000 χιλιάδες ευρώ** ενώ του ομίλου ανέρχεται στις **1.011,000 χιλιάδες ευρώ**. Ακόμα, κέρδη και ζημιές και αυξήσεις μειώσεις στο μετοχικό κεφάλαιο φαίνονται στον παρακάτω πίνακα μαζί με την καθαρή θέση στη λήξη της περιόδου.

Και φτάνουμε στον παρακάτω πίνακα για το **έτος 2004** όπου μπορούμε να διακρίνουμε τη **καθαρή θέση έναρξης και λήξης της περιόδου**, και να κάνουμε συγκρίσεις με τις τιμές προηγούμενων ή και επόμενων χρονών, ώστε να βγάλουμε κάποια συμπεράσματα σχετικά με την **οικονομική πορεία** της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	1.011,000	0,000	105.109,000	0,000
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	2.471,000	0,000	6.396,000	0,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	-3.408,000	0,000	0,000	0,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	37,000	0,000	111.505,000	0,000

Στον πίνακα τις προηγούμενης σελίδας παρατηρήσαμε, τα κέρδη και τις ζημίες της περιόδου αυτής, **σε όμιλο και εταιρία** και μπορούμε να διαπιστώσουμε τη **διάφορα** που υπάρχει.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία</u> <u>Ενεργητικού</u>	85.767,000	82.021,000	161.925,000	133.704,000
<u>Αποθέματα</u>	12.133,000	20.748,000	2.059,000	1.601,000
<u>Σύνολο</u> <u>απαιτήσεων</u>	79.119,000	98.360,000	34.566,000	88.109,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	17.683,000	16.442,000	13.526,000	11.682,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	194.702,000	217.571,000	212.076,000	235.096,000

Για τη περίοδο αυτή το **σύνολο των απαιτήσεων** βρίσκεται στις 34.526,000 χιλιάδες ευρώ, αρκετά περιορισμένες από της προηγούμενης χρονιάς (88.109,000 χιλιάδες ευρώ). Οι **μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** φαίνονται να εξοφλούνται σε μεγάλο βαθμό με το πέρασμα αυτού του έτους.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	15.776,000	25.072,000	5.275,000	12.425,000
<u>Βραχυπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	170.862,000	192.462,000	93.742,000	111.166,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	186.638,000	217.534,000	99.017,000	123.591,000
<u>Σύνολο καθαρής</u> <u>θέσης (δ)</u>	8.064,000	37,000	113.059,000	111.505,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	194.702,000	217.571,000	212.076,000	235.096,000

Πιο κάτω έχουμε τον πίνακα **κατανομής κέρδους** για το τρέχων έτος:

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	2.660,000	3.591,000	2.497,000	6.396,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	515,000	-1.120,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε</u>	0,080	0,000	0,060	0,160

Τα κέρδη που έχουν αποκομίσει (εταιρία και όμιλος) για αυτή την περίοδο **κατανέμονται** σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα σε **μέτοχους** και σε **δικαιώματα**.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	6.602,000	10.628,000	3.837,000	13.583,000

Συμφώνα με τον πίνακα που ακολουθεί, οι **προσαρμογές από τα κέρδη**, (του πιο πάνω πίνακα) τόσο της εταιρίας όσο και του ομίλου προορίζονται για **ανάγκες της εταιρίας προς άμεση εξόφληση** όπως είναι οι αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων και χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	5.483,000	5.628,000	2.693,000	2.991,000
<u>Προβλέψεις</u>	-1.874,000	945,000	-2.481,000	-24,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	161,000	-4.542,000	72,000	-9.038,000

Οι **μεταβολές στο κεφαλαίο κίνησης** που παρατηρήθηκαν την δεδομένη χρονική στιγμή έχουν ως εξής:

<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	7.767,000	-2.765,000	-1.092,000	253,000
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	4.521,000	7.438,000	25.800,000	6.785,000
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	704,000	-20.440,000	2.493,000	-7.575,000

Και φαίνεται να αφορούν **αυξομειώσεις** που επήλθαν για την εταιρία και τον όμιλο για τα θέματα αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων έκτος τις υποχρεώσεις των τραπεζών.

Για την κατηγορία αυτή έχουμε επίσης:

<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-11.935,000	-8.239,000	-4.040,000	-4.664,000
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-2.744,000	-4.160,000	-1.608,000	-1.429,000
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	16.070,000	-11.220,000	27.732,000	1.912,000

Η εταιρία θέλοντας να **δραστηριοποιηθεί** σε σχέση με τους ανταγωνιστές προχωρεί στις παρακάτω δραστηριότητες:

<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	201,000	-3.276,000	0,000	-3.334,000
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	393,000	14.000,000	296,000	14.000,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	3.308,000	55,000	3.240,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-3.311,000	4.905,000	901,000	532,000

Ακόμα, παρατηρούμε ότι αυτή την περίοδο γίνονται και κάποιες **εισπράξεις**, από πωλήσεις ενσώματων και αυλών πάγιων όπως επίσης και από τόκους.

Σε αυτό το σημείο η εταιρία έχοντας κάποια έσοδα από **αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου** και **δάνεια**, **προβαίνει σε εξοφλήσεις δάνειων**, όπως φαίνεται στον πίνακα των **χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων** παρακάτω:

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	8.004,000	6,000	0,000	0,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	5.252,000	6.131,000	0,000	0,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-19.503,000	-558,000	-27.040,000	-456,000
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-1.544,000	-71,000	-1.514,000	-34,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	686,000	5.508,000	-19.447,000	-490,000

Οι **εισπράξεις** που γίνονται από την **αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου** είναι της τάξης των 8.004,000 χιλιάδων ευρώ , ενώ από εκείνες των δάνειων 5.252,000 (τα πόσα αυτά αφορούν τον όμιλο).

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	13.445,000	-807,000	9.186,000	1.954,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	9.100,000	9.907,000	4.340,000	2.386,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	17.682,000	9.100,000	13.526,000	4.340,000

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω **οικονομικά στοιχεία** που πρόεκυψαν από τους προηγούμενου πίνακες βλέπουμε τα αποτελέσματα στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	37,000	1.011,000	111.505,000	105.109,000
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	3.175,000	2.471,000	2.497,000	6.396,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	7.369,000	-3.408,000	0,000	0,000
<u>Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών</u>	630,000	0,000	630,000	0,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	8.064,000	37,000	113.059,000	111.505,000

Παρακάτω, βλέπουμε ότι τα παγία στοιχεία του ενεργητικού για τον όμιλο, ανέρχονται στις **84.528,000** χιλιάδες ευρώ για τις 31-12 και μαζί με το απόθεμα και τα υπόλοιπα στοιχεία το σύνολο του ενεργητικού ανέρχεται στις **196.595,000** χιλιάδες ευρώ. Ενώ για την εταιρία την ίδια χρονική περίοδο είναι **164.373,000** χιλιάδες ευρώ από τα παγία και στο σύνολο τους συγκεντρώνονται ένα ποσό της τάξης **212.076,000** χιλιάδων ευρώ.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	84.528,000	85.767,000	164.373,000	161.925,000
<u>Αποθέματα</u>	15.442,000	12.133,000	2.293,000	2.059,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	90.602,000	79.119,000	43.829,000	34.566,000
<u>Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού</u>	6.023,000	17.683,000	2.484,000	13.526,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	196.595,000	194.702,000	212.979,000	212.076,000

Ακόμα κάτι άλλο που παρατηρούμε από εδώ, είναι ότι ένα χρόνο *πιο πριν* τα **χρηματικά στοιχεία** τόσο του ομίλου όσο και τις εταιρεία δεν παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές από εκείνες ένα χρόνο μετά.

Σε αυτό το κομμάτι του ισολογισμού παρατηρούμε τόσο τις μακροπρόθεσμες όσο και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της *εταιρίας* και του *ομίλου*.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	39.122,000	15.776,000	7.768,000	5.275,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	147.435,000	170.862,000	84.776,000	93.742,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	186.557,000	186.638,000	92.544,000	99.017,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	10.038,000	8.064,000	120.435,000	113.059,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	196.595,000	194.702,000	212.979,000	212.076,000

Εκείνο που έχουμε να παρατηρήσουμε και εδώ, είναι ότι **οι υποχρεώσεις** του ομίλου είναι αρκετά **μεγαλύτερες** από εκείνες της εταιρίας αυτό οφείλετε στο γεγονός ότι ο όμιλος θα πρέπει να έχει περισσότερες ανάγκες να καλύψει από εκείνες της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	230.265,000	233.189,000	48.590,000	54.870,000
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	43.315,000	38.661,000	14.649,000	11.676,000
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	15.505,000	14.642,000	13.598,000	6.956,000
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	4.414,000	6.602,000	9.787,000	3.837,000
<u>Μείον φόροι</u>	-1.249,000	-3.427,000	-2.411,000	-1.340,000
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	3.165,000	3.175,000	7.376,000	2.497,000

Τα κέρδη για το 2006 κατανέμονται όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα κατά την πλειοψηφία τους σε μέτοχους της εταιρίας αλλά και σε δικαιώματα μειοψηφίας.

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	2.719,000	2.660,000	7.376,000	2.497,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	446,000	515,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,080	0,080	0,190	0,060

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2007

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	88.439,000	84.528,000	167.920,000	164.373,000
<u>Αποθέματα</u>	18.395,000	15.442,000	2.317,000	2.293,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	82.330,000	90.602,000	25.863,000	43.829,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	13.448,000	6.023,000	3.585,000	2.484,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	202.612,000	196.595,000	199.685,000	212.979,000

Πιο πάνω βλέπουμε ότι τα παγία στοιχεία του ενεργητικού για την χρονική περίοδο **2006 – 2007** του ομίλου και της εταιρείας.

Για την ίδια περίοδο παρακάτω παρατηρούμε τις **μακροπρόθεσμες** υποχρεώσεις και τις **βραχυπρόθεσμες** καθώς και το σύνολο τους. Εκείνο που έχουμε να παρατηρήσουμε εδώ, είναι ότι οι υποχρεώσεις που απασχολούν τόσο την εταιρία όσο και τον όμιλο παρουσιάζουν μια **αισθητή αύξηση μετά από ένα χρόνο.**

Κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλετε σε **αυξημένες οφειλές της εταιρίας** ή εξόφληση δάνειων, ή και ακόμα, επέκταση της εταιρίας ή αναβάθμιση εξοπλισμού κλπ.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	65.769,000	39.122,000	5.530,000	7.768,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	100.565,000	147.435,000	46.117,000	84.776,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	166.334,000	186.557,000	51.647,000	92.544,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	36.278,000	10.038,000	148.038,000	120.435,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	202.612,000	196.595,000	199.685,000	212.979,000

Μετά το πέρασμα και αυτής της περιόδου τα **οικονομικά αποτελέσματα** για την Lavipharm έχουν ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	248.299,000	230.265,000	56.254,000	48.590,000
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	44.727,000	43.315,000	14.002,000	14.649,000
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	6.382,000	15.505,000	3.172,000	13.598,000

Βλέπουμε λοιπόν, ότι τα **κέρδη** είναι αυξημένα σε σχέση με εκείνα της προηγούμενης χρονιάς για τον **κύκλο εργασιών** (230.265,000 για τον όμιλο, ενώ για την εταιρεία 48.590,000)

Και έχουμε τις κατανομές που γίνονται στα παρακάτω:

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	-9.263,000	2.719,000	-6.290,000	7.376,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	-2.127,000	446,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	-0,270	0,080	-0,150	0,190

Οι επενδυτικές δραστηριότητες της εταιρίας για το έτος 2007, φαίνονται στον κάτω πίνακα, με ένα ποσό της τάξης των 876,000 χιλιάδων ευρώ να έχουν εισπραχτεί για την εταιρία από **μερίσματα**, όπως και άλλες εισπράξεις που έγιναν.

<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	164,000	216,000	2,000	107,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	80,000	0,000	15,000	32,000
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0,000	0,000	876,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-7.871,000	-8.155,000	-3.855,000	-3.574,000

Στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρακάτω, φαίνονται τα έσοδα από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και **εξοφλήσεις δάνειων**.

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	36.346,000	844,000	0,000	0,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	29.142,000	48.796,000	36.346,000	0,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-44.352,000	-19.678,000	-39.128,000	-16.364,000
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-2.069,000	-129,000	-2.005,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	19.067,000	29.833,000	3.056,000	13.946,000

Από την **έναρξη** αυτής της περιόδου **η εταιρίας** έχει στα ταμεία της, ένα κεφαλαίο της τάξης των **120.435,000 χιλιάδων ευρώ** όπως φαίνονται στον πίνακα, και μαζί με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που βρίσκεται στις **36.346,000 χιλιάδες ευρώ**, το αρχικό κεφαλαίο αυξάνετε και άλλο για να καλυφτούν *οι ανάγκες της εταιρίας* για αυτή την περίοδο που θα ακολουθήσει. Για να φτάσουμε στη **θέση λήξης** της περιόδου όπου το **αρχικό κεφάλαιο** έχει φτάσει τις **148.038,000 χιλιάδες ευρώ**.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	10.038,000	8.064,000	120.435,000	113.059,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	36.346,000	844,000	36.346,000	0,000
<u>Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση</u>	3.799,000	-1.906,000	0,000	0,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	36.278,000	10.038,000	148.038,000	120.435,000

Παρακάτω βλέπουμε τα στοιχεία του ισολογισμού για την εταιρία και τον όμιλο από τις 31-12 του 2007 έως και της 31-12 του επόμενου χρόνου. Εκείνο που έχουμε να παρατηρήσουμε εδώ για την εταιρία, είναι το γεγονός ότι **ένα μεγάλο χρηματικό ποσό** σε σχέση με τα παρακάτω στοιχεία, ποσό φαίνεται να καταναλώθηκε μέσα σε ένα χρόνο, ποσό της τάξης των **50.842,000 χιλιάδων ευρώ**. Ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού έχουν μια μικρή μεταβολή.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2008

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	86.885,000	88.439,000	117.078,000	167.920,000
<u>Αποθέματα</u>	18.618,000	18.395,000	2.864,000	2.317,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	76.014,000	82.330,000	24.642,000	25.863,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.970,000	13.448,000	1.312,000	3.585,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	189.487,000	202.612,000	145.896,000	199.685,000

Ενώ, για το παθητικό κομμάτι του ισολογισμού προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία που αποτελούνται στην πλειοψηφία τους από **υποχρεώσεις**.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	50.192,000	65.769,000	19.037,000	5.530,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	120.863,000	100.565,000	29.215,000	46.117,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	171.055,000	166.334,000	48.252,000	51.647,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	18.432,000	36.278,000	97.644,000	148.038,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	189.487,000	202.612,000	145.896,000	199.685,000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	-17.691,000	-10.236,000	-52.447,000	-4.856,000

Συμφώνα με τα **κέρδη προ φόρων** που φαίνονται στον πάνω πίνακα γίνονται οι εξής **προσαρμογές**:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	4.753,000	4.600,000	2.985,000	2.716,000
<u>Προβλέψεις</u>	2.913,000	1.759,000	517,000	-19,000
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	-582,000	1.372,000	-10,000	166,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-75,000	-572,000	-1.136,000	-548,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	10.808,000	17.010,000	2.867,000	8.418,000

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	0,000	36.346,000	0,000	0,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια</u>	31.274,000	29.142,000	0,000	36.346,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-27.414,000	-44.352,000	-11.338,000	-39.128,000
<u>Ταμ. ροές από γρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	3.760,000	19.067,000	7.219,000	3.056,000

Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υφίστανται αυτή την χρονική στιγμή. Από τη άλλη, ένα σημαντικό ποσό φαίνεται να παραλαμβάνεται από τα δάνεια, ενώ και οι **εξοφλήσεις δανείων** φαίνονται παραπάνω.

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	-4.563,000	6.412,000	-2.273,000	1.101,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	13.448,000	6.023,000	3.585,000	2.484,000
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	7.970,000	13.448,000	1.312,000	3.585,000

Βλέπουμε λοιπόν σημαντικές διαφορές στα κέρδη, τόσο της εταιρίας όσο και του ομίλου από εκείνα του 2005. Για παράδειγμα, τα **ταμειακά διαθέσιμα** στην έναρξη της περιόδου για την εταιρία από 2.484,000 χιλιάδες ευρώ που ήταν το 2005 έχουν γίνει τώρα 3.585,000 χιλιάδες ευρώ.

Βλέπουμε ότι έχει επέλθει μια αύξηση στο χρηματικό κεφάλαιο έναρξης της εταιρίας σε σχέση με της προηγούμενης χρονίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	36.278,000	10.038,000	148.038,000	120.435,000
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	-17.344,000	-11.390,000	-50.394,000	-6.290,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	0,000	36.346,000	0,000	36.346,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	18.432,000	36.278,000	97.644,000	148.038,000

Τα **κέρδη προ φόρων** που έχουν καταγράψει από για της εταιρία το 2009 μέχρι και ποιο πρόσφατα φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	5.414,000	8.414,000	3.648,000	7.667,000

Ενώ, σύμφωνα με τα κέρδη αυτά γίνονται οι **προσαρμογές** που θα δούμε παρακάτω:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	2.967,000	2.891,000	2.800,000	2.753,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-659,000	-44,000	-1.434,000	-817,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	6.772,000	2.814,000	6.705,000	2.724,000

Οι **επενδυτικές δραστηριότητες** της Lanipharin με το πέρασμα των χρόνων όλο και αυξάνονται όπως βλέπουμε στον πίνακα που ακολουθεί:

<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	-1.540,000	-1.639,000	-1.422,000	-698,000
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	2,000	0,000	0,000	0,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	252,000	73,000	214,000	67,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-1.255,000	-1.566,000	-1.238,000	-631,000

<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	42,000	-2.516,000	19,000	-2.529,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-30,000	-6.494,000	0,000	-6.475,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-141,000	-9.228,000	-134,000	-9.222,000

Βλέπουμε τη θέση έναρξης της περιόδου αυτής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	173.228,000	167.687,000	178.481,000	174.891,000
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	3.796,000	6.401,000	2.648,000	5.996,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	177.024,000	174.088,000	181.129,000	180.887,000

Ιατρικό Αθηνών

Τελειώνοντας τους ισολογισμούς των εταιριών, έχουμε να εξετάσουμε ακόμα τους ισολογισμούς εκείνους του **Ιατρικού κέντρου Αθηνών**.

Με τους ισολογισμούς της εταιρίας σε βάθος χρόνου, όπως κάναμε και προηγούμενος, μπορούμε να έχουμε μια πολύ καλή εικόνα για την **οικονομική κατάσταση** της εταιρίας καθώς και να κάνουμε μια πρόβλεψη για το μέλλον.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία</u> <u>Ενεργητικού</u>	292.812,000	0,000	277.173,000	0,000
<u>Αποθέματα</u>	5.387,000	0,000	5.126,000	0,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	80.446,000	0,000	83.357,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.026,000	0,000	6.406,000	0,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	385.672,000	0,000	372.062,000	0,000

Καθώς η εταιρία διανύει το έτος αυτό το σύνολο των υποχρεώσεων αυξάνονται τόσο **μακροπρόθεσμες** όσο και **βραχυπρόθεσμες** υποχρεώσεις που **αφορούν τις όφειλες** προς τους εργαζομένους της εταιρίας και λοιπές ενέργειες που απαιτούν άμεση εξόφληση.

Παρακάτω στο παθητικό κομμάτι του ισολογισμού φαίνονται το σύνολο των υποχρεώσεων προς εξόφληση για το 2004.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	112.093,000	0,000	109.299,000	0,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	118.083,000	0,000	120.042,000	0,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	230.176,000	0,000	229.341,000	0,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	155.496,000	0,000	142.721,000	0,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	385.672,000	0,000	372.062,000	0,000

Πιο κάτω φαίνεται ο πίνακας με τον **κύκλο εργασιών** καθώς και τα **κέρδη** που έχουν επέλθει για αυτή την περίοδο πριν και μετά τους φόρους.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	187.848,000	0,000	182.014,000	0,000
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	38.446,000	0,000	31.106,000	0,000
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	10.763,000	0,000	6.986,000	0,000
<u>Μείον φόροι</u>	2.346,000	0,000	3.351,000	0,000
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	13.109,000	0,000	10.338,000	0,000

Η κατανομή των **κερδών** για αυτή την περίοδο γίνεται στη **πλειοψηφία τους σε μέτοχους εταιρίας και δικαιώματα** όπως φαίνεται στον πίνακα της πίσω σελίδας.

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	11.736,000	0,000	10.338,000	0,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	1.373,000	0,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,140	0,000	0,120	0,000

Τα **κέρδη** μετά φόρων έχουν φτάσει τα 0,120 ευρώ ανά μετοχή, ενώ ένα μεγάλο μέρος από τα κέρδη φαίνεται να πηγαίνει προς τους μετόχους της εταιρίας και σε δικαιώματα.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	10.763,000	0,000	6.986,000	0,000

Οι προσαρμογές που γίνονται από τα κέρδη έχουν να κάνουν ποιο πολύ με τις **αποσβέσεις των παγίων** σε σχέση με τα υπόλοιπα **προβλέψεις, συναλλαγματικές διαφορές** κλπ. Λεπτομέρειες φαίνονται στον πίνακα που ακόλουθη:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	11.920,000	0,000	11.669,000	0,000
<u>Προβλέψεις</u>	850,000	0,000	850,000	0,000
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	1,000	0,000	0,000	0,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	5.604,000	0,000	5.519,000	0,000

Οι **χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα** φαίνεται να κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα σε εταιρία και όμιλο.

Στον παρακάτω πίνακα φαίνονται ποιο αναλυτικά οι μεταβολές που προκύπτουν στο κεφαλαίο κίνησης :

<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	-231,000	0,000	-137,000	0,000
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-10.226,000	0,000	-10.906,000	0,000
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	13.891,000	0,000	14.041,000	0,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-5.604,000	0,000	-5.519,000	0,000
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-3.127,000	0,000	-2.321,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	23.459,000	0,000	18.956,000	0,000

Αυξομειώσεις σε **αποθέματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις** απασχολούν την εταιρία αυτή την περίοδο, που μαζί με τα **καταβεβλημένα έξοδα** και τους **πληρωθέντες φόρους** εισοδήματος συμπληρώνουν το πάζλ των δραστηριοτήτων για το 2004.

Οι **επενδυτικές δραστηριότητες** της εταιρίας για το 2004 διακρίνονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	-6,000	0,000	-19,000	0,000
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	-16.993,000	0,000	-15.553,000	0,000
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	10.034,000	0,000	9.982,000	0,000

Οι **εισπράξεις** που έγιναν από τις **πωλήσεις ενσώματων και αυλών παγίων** καταβλήθηκαν στην εταιρία και στον όμιλο εξολοκλήρου. Παρακάτω ακολουθεί ο πίνακας με της **χρηματοδοτικές δραστηριότητες** της εταιρίας για την ίδια χρόνια:

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	-4.280,000	0,000	-3.957,000	0,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	1.009,000	0,000	1.286,000	0,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-11.729,000	0,000	-11.411,000	0,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-16.245,000	0,000	-14.099,000	0,000

Όπως είδαμε στο πινάκα που προηγήθηκε μερικές από τις δραστηριότητες που απασχόλησαν το ιατρικό κέντρο Αθηνών αυτή τη περίοδο φαίνεται να ήταν στην πλειοψηφία τους από για τις **εξοφλήσεις – εισπράξεις δάνειων και τα πληρωθέντα μερίσματα**.

Για να φτάσουμε τελικά στον επόμενο πινάκα που βλέπουμε τα ταμιακά **διαθέσιμα** και **ισοδύναμα** στην **έναρξη** και στη **λήξη** της περιόδου αυτής.

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	312,000	0,000	222,000	0,000
<u>Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	6.714,000	0,000	6.184,000	0,000
<u>Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	7.026,000	0,000	6.406,000	0,000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	142.901,000	0,000	132.383,000	0,000
<u>Κέρδη/ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	13.109,000	0,000	10.338,000	0,000
<u>Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	50,000	0,000	0,000	0,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	155.496,000	0,000	142.721,000	0,000

Για τη περίοδο αυτή η **καθαρή θέση έναρξης** για την εταιρία βρίσκεται στις **132.383,000 χιλιάδες ευρώ**. Και βλέπουμε ότι έχει γίνει και **αυξομείωση** στο μετοχικό κεφαλαίο κατά **50,000 χιλιάδες ευρώ**. Ενώ, μπορούμε ακόμα να δούμε τα καθαρά κέρδη της εταιρίας και τις ζημιές που τυχόν να έγιναν προ και μετά από φόρους. Και τελικά καταλήγουμε στα 142.721,000 χιλιάδες ευρώ που είναι και η **καθαρή θέση λήξης** της περιόδου αυτής.

Παρακάτω, βλέπουμε τα στοιχεία του ισολογισμού για το 2005, όπου διακρίνονται τα **παγία στοιχεία** του ενεργητικού και τα **αποθέματα** καθώς και το σύνολο των απαιτήσεων.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	286.900,000	292.812,000	272.871,000	277.173,000
<u>Αποθέματα</u>	5.202,000	5.387,000	4.638,000	5.126,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	105.639,000	80.446,000	103.868,000	83.357,000
<u>Σύνολο Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</u>	1,000	1,000	1,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.576,000	7.027,000	6.088,689	6.406,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	405.318,000	385.672,000	387.465,689	372.062,000

Ο επόμενος πίνακας έχει να κάνει με το **παθητικό κομμάτι** του ισολογισμού, με το σύνολο των υποχρεώσεων προς εξόφληση να βρίσκεται στις **239.364,000 χιλιάδες ευρώ** για της εταιρία.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	90.137,000	112.093,000	86.229,000	109.299,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	151.936,000	118.083,000	153.135,000	120.042,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	242.073,000	230.176,000	239.364,000	229.341,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	<u>163.245,000</u>	<u>155.496,000</u>	<u>148.101,689</u>	<u>142.721,000</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	405.318,000	385.672,000	387.465,689	372.062,000

Στον πίνακα αυτό, φαίνεται **το καθαρό χρηματικό κέρδος** για εταιρία και όμιλο **πριν και μετά την εξόφληση** των απαραίτητων χρηματικών φόρων.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	215.686,000	187.848,000	207.684,000	182.014,000
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	47.554,000	38.446,000	37.231,000	31.106,000
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	27.658,426	0,000	19.524,254	0,000
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	38.468,956	0,000	29.765,326	0,000
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	21.850,000	10.763,000	15.104,000	6.986,000
<u>Μείον φόροι</u>	-9.898,000	2.346,000	-7.204,000	3.351,000
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	11.951,000	13.109,000	7.900,000	10.338,000

Τα κέρδη που συγκεντρώθηκαν την χρόνια αυτή **κατανέμονται σε:**

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	9.394,000	11.736,000	7.900,000	10.338,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	2.557,000	1.373,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,110	0,140	0,090	0,120

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η				
εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	21.850,000	10.763,000	15.104,000	6.986,000

Οι προσαρμογές που γίνονται **από τα κέρδη** αφορούν:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	10.791,000	11.920,000	10.221,000	11.669,000
<u>Προβλέψεις</u>	1.161,000	850,000	1.232,000	850,000
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	0,000	-382,000	0,000	-1.225,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	5.701,000	5.604,000	3.932,000	5.519,000

Για το 2005 οι **μεταβολές** στο κεφάλαιο κίνησης που γίνονται έχουν να κάνουν με τα παρακάτω:

<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	186,000	-231,000	488,000	-137,000
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-25.068,000	-10.226,000	-20.388,000	-10.906,000
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	0,000	13.891,000	0,000	14.041,000
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	23.163,000	23.459,000	20.570,000	18.956,000

Ενώ για το ίδιο έτος, το **Ιατρικό Αθηνών** περιορίζεται στις παρακάτω **επενδυτικές δραστηριότητες**:

<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	2.106,000	10.034,000	0,000	9.982,000
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	91,000	0,000	60,000	0,000
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	83,000	63,000	1.369,000	955,000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-6.907,000	-6.902,000	-5.982,000	-4.635,000

Και μπορούμε να ξεχωρίσουμε τις **εισπράξεις** που πραγματοποιηθήκαν από τους τόκους και τα μερίσματα.

Ο κάτω πίνακας αναφέρεται στις **χρηματοδοτικές δραστηριότητες** της εταιρίας, ενώ ο αμέσως επόμενος περιέχει το άθροισμα όλων εκείνων που προηγήθηκαν για την εξαγωγή στα **ταμιακών διαθέσιμων** σε αυτή τη περίοδο.

<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	0,000	-4.280,000	0,000	-3.957,000
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια</u>	0,000	1.009,000	0,000	1.286,000
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	0,000	-11.729,000	0,000	-11.411,000
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-15.705,000	-16.245,000	-14.904,000	-14.099,000

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</u>	551,000	312,000	-317,000	222,000
<u>Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	7.026,000	6.714,000	6.406,000	6.184,000
<u>Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	7.577,000	7.026,000	6.089,000	6.406,000

Η **καθαρή θέση έναρξης** της περιόδου για την εταιρία για το έτος αυτό φτάνει στις **142.721,000 χιλιάδες ευρώ**, ενώ κέρδη από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υφίστανται αυτή τη χρονιά.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<u>Καθαρή θέση</u> <u>έναρξης περιόδου</u>	155.496,000	142.901,000	142.721,000	132.383,000
<u>Κέρδη / ζημιές</u> <u>περιόδου μετά από</u> <u>φόρους</u>	11.951,457	13.109,000	7.900,268	10.338,000
<u>Καθαρή θέση</u> <u>λήξης περιόδου</u>	163.245,000	155.496,000	148.101,689	142.721,000

Στη συνέχεια με τον ισολογισμό για το έτος 2008, όπου όπως θα δούμε παρακάτω τα **χρηματοοικονομικά στοιχεία** της εταιρίας όπως είναι τα παγία στοιχεία, τα αποθέματα και το σύνολο των απαιτήσεων έχουν υποστεί μια **αύξηση** σε σχέση με εκείνα προηγούμενων χρόνων.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2008

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία</u> <u>Ενεργητικού</u>	287.169,000	292.264,000	293.352,000	299.833,000
<u>Αποθέματα</u>	7.333,000	6.789,000	6.637,000	6.432,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	165.307,000	165.214,000	165.049,000	164.662,000
<u>Σύνολο</u> <u>Χρηματοοικονομικών</u> <u>ν περιουσιακών</u> <u>στοιχείων</u>	1.270,000	1,000	1.270,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	29.255,000	27.236,000	25.575,000	18.581,000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	490.334,000	491.503,000	490.613,000	489.508,000

Όπως είδαμε παραπάνω στο **ενεργητικό μέρος**, τα στοιχεία που το απαρτίζουν **έχουν αυξηθεί** κατά ένα ποσοστό σε σχέση με εκείνα προηγούμενων ετών. Το ίδιο φαίνεται να ισχύει και με τις **υποχρεώσεις της εταιρίας** να αυξάνονται με το πέρασμα των χρόνων.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	188.198,000	199.855,000	185.244,000	196.193,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	128.908,000	123.961,000	126.888,000	118.424,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	317.106,000	323.816,000	312.132,000	314.617,000
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	<u>173.228,000</u>	<u>167.687,000</u>	<u>178.481,000</u>	<u>174.891,000</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	490.334,000	491.503,000	490.613,000	489.508,000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	284.712,000	278.500,000	278.476,000	272.825,000
<u>Μικτά κέρδη/ζημιές</u>	53.811,000	57.314,000	43.226,000	48.751,000
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	25.376,920	30.176,276	18.079,918	24.804,383
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	37.072,184	41.434,185	29.169,313	35.511,645
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	10.848,000	22.549,000	7.135,000	21.609,000
<u>Μείον φόροι</u>	259,000	-7.413,000	1.659,000	-5.740,000
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	11.107,000	15.136,000	8.794,000	15.869,000

Τα **κέρδη** που έχουν επέλθει από το ιατρικό Αθηνών για την περίοδο αυτή κατανέμονται σε:

<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	11.066,000	15.077,000	8.794,000	15.869,000
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	40,000	59,000	0,000	0,000
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,130	0,180	0,100	0,190

Βλέπουμε στο παραπάνω πίνακα, **τα κέρδη που έχουν απορροφηθεί από μετέχουν της εταιρίας και από δικαιώματα μειοψηφίας**. Ενώ στον πίνακα που ακολουθεί φαίνονται τα **κέρδη προ φόρων** και στον αμέσως επόμενο η προσαρμογές που γίνονται σύμφωνα με τα κέρδη αυτά.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	10.848,000	22.549,000	7.135,000	21.609,000

Γίνονται προσαρμογές για:

<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	11.611,000	11.227,000	11.005,000	10.676,000
<u>Προβλέψεις</u>	2.570,000	2.001,000	2.358,000	1.987,000
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	-28,000	35,000	0,000	0,000
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	17.839,000	10.261,000	17.439,000	9.908,000

Παρακάτω φαίνεται η **οικονομική κατάσταση** στη έναρξη αυτής της **περιόδου**. Η **αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου** ανέρχεται στα **5.363,000** για τον όμιλο και την εταιρεία και δεν φαίνεται να υπάρχει περαιτέρω αύξηση μέσα στο 2008.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	167.687,000	152.984,000	174.891,000	158.864,000
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	11.107,000	15.136,000	8.794,000	15.869,000
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	0,000	5.363,000	0,000	5.363,000
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	173.228,000	167.687,000	178.481,000	174.891,000

Κλείνοντας το κομμάτι των ισολογισμών ακολουθεί ένα συγκριτικό μέρος μεταξύ της **Lanipharm** και του **Ιατρικού Αθηνών**

Εδώ φαίνονται οι **λογιστικές καταστάσεις** για το **2005** και των δύο εταιριών. Τα πόσα είναι σε **χιλιάδες ευρώ**, εκείνο που μπορούμε εύκολα να διακρίνουμε είναι ότι τα πόσα πού προκύπτουν στο **ενεργητικό μέρος για το Ιατρικό Αθηνών έχουν μεγάλες αποκλίσεις σε σχέση με εκείνα της Lavipharm.**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	31.12.2005		31.12.2004	
	ΙΑΤΡ	ΛΑΒΙ	ΙΑΤΡ	ΛΑΒΙ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	286.900,000	85.767,000	292.812,000	82.021,000
<u>Αποθέματα</u>	5.202,000	12.133,000	5.387,000	20.748,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	105.639,000	79.119,000	80.446,000	98.360,000
<u>Σύνολο Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</u>	1,000	0,000	1,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.576	17.683	7.027	16.442
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	405.318	194.702	385.672	217.571

Η μεγάλη διάφορα στα νούμερα φαίνεται και στο **παθητικό μέρος** του ισολογισμού για το έτος 2005.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	90.137,000	15.776,000	112.093,000	25.072,000
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	151.936,000	170.862,000	118.083,000	192.462,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	242.073	186.638	230.176	217.534
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	163.245,000	8.064,000	155.496,000	37,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	405.318	194.702	385.672	217.571

Τρία χρόνια αργότερα παρατηρώντας τα ίδια στοιχεία του ισολογισμού για τις δύο αυτές εταιρίες βλέπουμε ότι η **διάφορα** μεταξύ του έχει **παραμείνει**.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
	31.12.2008		31.12.2007	
	ΙΑΤΡ	ΛΑΒΙ	ΙΑΤΡ	ΛΑΒΙ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία</u> <u>Ενεργητικού</u>	287.169,000	86.885,000	292.264,000	88.439,000
<u>Αποθέματα</u>	7.333,000	18.618,000	6.789,000	18.395,000
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	165.307,000	76.014,000	165.214,000	82.330,000
<u>Σύνολο</u> <u>Χρηματοοικονομικών</u> <u>περιουσιακών</u> <u>στοιχείων</u>	1.270,000	0,000	1,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	29.255	7.970	27.236	13.448
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	490.334	189.487	491.503	202.612

Το ίδιο φαίνεται να συμβαίνει και στα στοιχεία του παθητικού.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	188.198,000	50.192,000	199.855,000	65.769,000
<u>Βραχυπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	128.908,000	120.863,000	123.961,000	100.565,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	317.106	171.055	323.816	166.334
<u>Σύνολο καθαρής</u> <u>θέσης (δ)</u>	173.228,000	18.432,000	167.687,000	36.278,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	490.334	189.487	491.503	202.612

Οι υποχρεώσεις του ιατρικού Αθηνών τόσο οι μακροπρόθεσμες όσο και οι βραχυπρόθεσμες είναι περισσότερες από εκείνες της Lavipharm για την περίοδο αυτή.

Ένα άλλο κομμάτι που έχουμε να εξετάσουμε για την θεμελιώδη ανάλυση είναι η αριθμοδείκτες που θα δούμε παρακάτω.

Αριθμοδείκτες

Ο **πολλαπλασιαστής κερδών**, γνωστός και ως δείκτης **PE**, δείχνει **πόσες φορές πληρώνουμε τα κέρδη ανά μετοχή** μιας εισηγμένης αγοράζοντας τη μετοχή της. Αποτελεί σήμερα το δημοφιλέστερο κριτήριο επιλογής μετοχών.

Συνήθως, η αίσθηση που υπάρχει στη χρηματιστηριακή αγορά είναι ότι **όσο χαμηλό είναι το PE μίας εισηγμένης, τόσο φθηνότερη είναι και άρα έχει τις περισσότερες προοπτικές για να εμφανίσει άνοδο**.

Μαζί με τον δείκτη PE ακόμα δύο σημαντικοί αριθμοδείκτες που μας ενδιαφέρουν σε μεγαλύτερο βαθμό από τους υπόλοιπους είναι ο δείκτης **PBV** (= η τιμή της προς τη λογιστική αξία που έχει). Αυτό που γνωρίζουμε και για το PBV είναι ότι θα πρέπει να είναι και αυτό όπως και το PE **χαμηλό, όσο το δυνατό μικρότερο του 1**.

Ενώ άλλος ένας δείκτης είναι εκείνος της **μερισματικής απόδοσης (%)**. Που εδώ, αντίδοτα με τους άλλους δύο, οι επενδύτες επιθυμούν να έχει **μεγάλη τιμή** αυτός ο δείκτης.

Ιατρικό Αθηνών

Τη τελευταία περίοδο η αριθμοδείκτες που παρουσίασε το Ιατρικό κέντρο Αθηνών φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

P.E.	20
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	0,6521
Υψηλ./Χαμηλ. PE Ετους	6,1039 / 26,9107
Μερισ. Απόδοση	3,8462
Υψηλ./Χαμηλ. Μερ. Απ. Ετους	5,3571 / 2,8571
Αριθ. Μετοχών	86735980
Ονομ. Αξία	0,31
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,0500
Κέρδη ανά Μετοχή	0,0650
% Διαφ. μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Ετους	32,9897 / 18,1818
% Διαφ. από αρχή του έτους	8,3333

Εδώ βλέπουμε ότι ο **πολλαπλασιαστής κερδών** έχει φτάσει στο **20**, **αρκετά μεγάλο νούμερο** και όπως θα δούμε παρακάτω, το νούμερο αυτό αυξάνει και άλλο σε βαθμό που δεν είναι ευνοϊκό, για τους επενδύτες τη περίοδο αυτή.

Ενώ, η τιμή προς την **λογιστική αξία** είναι **0,6521**. Το **μέρισμα ανά μετοχή** φαίνεται και αυτό στον παραπάνω πίνακα και είναι στο **0,05**, ενώ το **κέρδος ανά μετοχή** ανέρχεται το **0,0650**.

Ο **αριθμός των μετοχών** μέχρι και σήμερα φτάνει τα **86735980** κομμάτια, αρκετά μεγάλο νούμερο, άλλα αν αναλογιστεί κανείς ότι η εταιρία αυτή είναι πολλά χρονιά εν ενεργεία θα καταλάβει ότι με βάση την εμπειρία που διαθέτη το νούμερο αυτό είναι απολύτως αντιπροσωπευτικό.

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρήσαμε επίσης, τον δείκτη της **μερισματική απόδοση** να έχει φτάσει στο **3,84**.



Παρακάτω, οι αριθμοδείκτες της Alapis με τα στοιχεία τους στο συγκεντρωτικό πίνακα που ακολουθεί:

Alapis

Για την Alapis αυτή την περίοδο βλέπουμε ότι το δείκτης **PE** βρίσκεται στο **8,08**, που είναι και αρκετά καλό αποτέλεσμα σύμφωνα με την **γενικότερη κατάσταση της οικονομίας** τον τελευταίο καιρό. Ενώ για τον δείκτη **PBV** βλέπουμε ότι βρίσκεται στο **0,5859**.

P.E.	8,08
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	0,5859
Υψηλ. /Χαμηλ. PE Έτους	2,4985 / 20,6969
Μερισ. Απόδοση	2,0045
Υψηλ. /Χαμηλ. Μερ. Απ. Έτους	5,1020 / 1,0092
Αριθ. Μετοχών	1961200440
Ονομ. Αξία	0,3
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,0092
Κέρδη ανά Μετοχή	0,0569
% Διαφ. μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Έτους	51,4361 / 21,9493
% Διαφ. από αρχή του έτους	1,6244

Για τον αριθμοδείκτη αυτόν γνωρίζουμε ότι για να μας εξυπηρετεί όσο το δυνατό καλύτερα πρέπει να είναι όσο γίνεται η τιμή του **μικρότερη του μηδενός**.

Ακόμα, ο αριθμός των μετοχών μέχρι και αυτή την περίοδο ανέρχεται στις **1961200440**, αρκετά μεγάλο νούμερο και εδώ για μια εταιρία που έχει ιδρυθεί από το 1981. Η **ονομαστική αξία** είναι **0,3** και τα κέρδη ανά μετοχή είναι **0,0569**

Το τελευταίο διάστημα οι αριθμοδείκτες που βρήκαμε και αναφέρονται στις εταιρίες που ασχολούμαστε φαίνονται παρακάτω:

Για την **Alapis** το τελευταίο διάστημα έχουν καταγράψει για τον αριθμοδείκτη του πολλαπλασιαστή κερδών **PE** οι παρακάτω ενδείξεις:

- 1) 8,79
- 2) 8,44
- 3) 8,52
- 4) 8,96

Με την **μέση τιμή** των παραπάνω ενδείξεων να βρίσκεται στο **8,67**. Είναι μια πολύ καλή τιμή **PE** για μια εταιρία με το μέγεθος της Alapis.

←—————→

Για το ίδιο ακριβώς διάστημα δειγματοληψίας του δείκτη **PE** το **Ιατρικό κέντρο Αθηνών** έχει τα παρακάτω δεδομένα:

- 1) 356,76
- 2) 354,05
- 3) 362,16
- 4) 354,05

Με τον **μέσο όρο** να είναι στο **356,75**. Βλέπουμε ότι είναι αρκετά **αυξημένος** ο πολλαπλασιαστής κερδών σε σχέση με τις παλαιότερες περιόδους. Αυτό θα πρέπει να έχει να κάνει με τυχών κάποιες επενδύσεις που έκανε η εταιρία το τελευταίο καιρό και είχε ως αποτελέσματα την αύξηση του δείκτη PE.

Lavipharm

Για την Lavipharm, η εταιρία δεν μας παρείχε αριθμοδείκτες **PE** και **PBV** για το τελευταίο διάστημα. Παρόλα αυτά έχουμε κάποια στοιχεία από **αριθμοδείκτες** για το τελευταίο διάστημα της εταιρίας και φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

Υψηλ. / Χαμηλ. Μερ. Απ. Έτους	7,7717 / 5,7098
Αριθ. Μετοχών	51081030
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	2,8692
Ονομ. Αξία	1
% Διαφ. μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Έτους	42,1965 / 42,8571
% Διαφ. από αρχή του έτους	35,1351

Μπορούμε να παρατηρήσουμε τον **αριθμό των μετοχών** να ανέρχεται στα **51081030** κομμάτια ενώ η **% διάφορα** από την αρχή του έτους είναι στο **35,1351**.

Στον **συγκριτικό πίνακα** είναι συγκεντρωμένες όλες οι σταθερές των εταιριών με όλες τις **βασικές μεταβλητές** ώστε να μπορεί να γίνει κάποια σύγκριση μεταξύ αυτών.

	Alapis	Ιατρ. Αθηνών	Lavipharm
P.E.	8,08	20	————
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	0,5859	0,6521	2,8692
Υψηλ./Χαμηλ. ΡΕ Ετους	2,4985 / 20,6969	6,1039 / 26,9107	————
Μερισ. Απόδοση	2,0045	3,8462	————
Υψηλ./Χαμηλ. Μερ. Απ. Ετους	5,1020 / 1,0092	5,3571 / 2,8571	7,7717 / 5,7098
Αριθ. Μετοχών	1961200440	86735980	51081030
Ονομ. Αξία	0,3	0,31	1
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,0092	0,0500	————
Κέρδη ανά Μετοχή	0,0569	0,0650	————
% Διαφ. μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Ετους	51,4361 / 21,9493	32,9897 / 18,1818	42,1965 / 42,8571
% Διαφ. από αρχή του έτους	1,6244	8,3333	35,1351

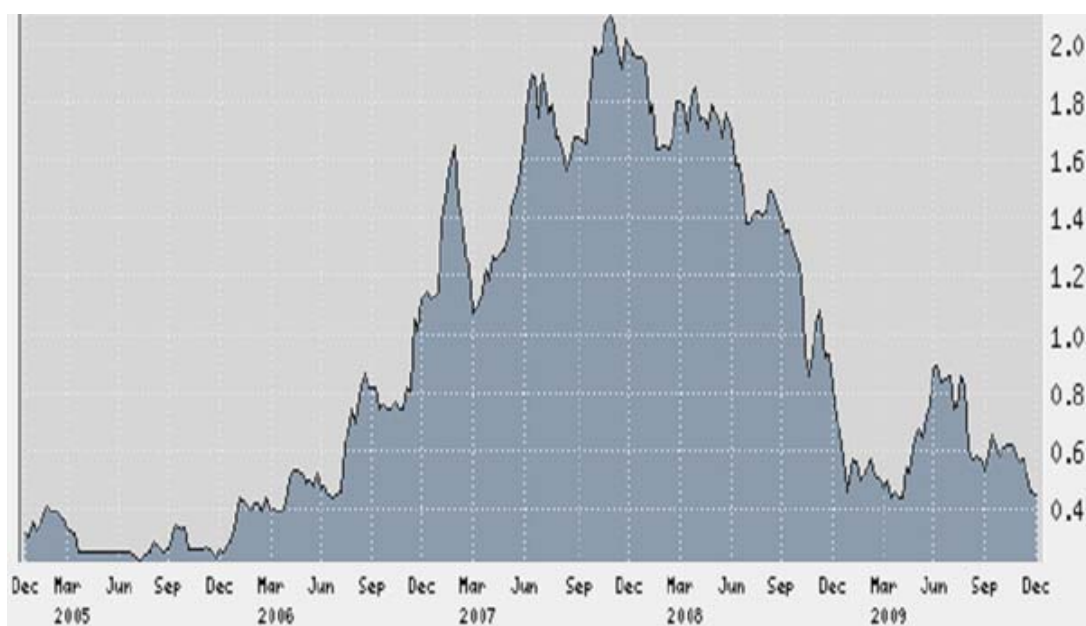
Ακολουθεί το πιο σημαντικό κομμάτι αυτής της εργασίας, που αποτελείτε από την ανάλυση των ιστορικών γραφημάτων και τον προσδιορισμό των ορίων ελέγχου πάνω σε αυτά μαζί με την μέση τιμή.

Διαγράμματα

Το τελευταίο κομμάτι αυτής της εργασίας έχει να κάνει με τα **διαγράμματα έλεγχου** από τα όποια μπορούμε να διαπιστώσουμε την **πορεία της μετοχής** μέσα σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που το έχουμε ορίσει εμείς σύμφωνα με τις **απαιτήσεις και τις ανάγκες μας**. Το διάστημα αυτό μπορεί να είναι από πολλά χρόνια πριν έως και **σήμερα**. Να παρατηρήσουμε τόσο το άνοιγμα όσο και το κλείσιμο της ονομαστικής αξίας που έχει, άλλα και τη σταθερή της πορεία. Όστε να είμαστε σε θέση αν επιθυμούμε να κάνουμε μια **ασφαλής πρόβλεψη** για την πορεία που θα μπορούσε να έχει στο μέλλον και να κινηθούμε κατάλληλα ώστε να αποκομίσουμε όσο το δυνατόν **περισσότερα κέρδη**, με όσο το δυνατόν **λιγότερα χρήματα** που συνεπάγεται και με μικρότερο **ρίσκο επένδυσης**.

Τα παρακάτω τρία διαγράμματα που ακολουθούν αναφέρονται στη πορεία της μετοχής σε διάστημα πέντε ετών και η περιοδικότητα δειγματοληψίας έχει περιοριστεί σε εβδομαδιαία καταγραφή.

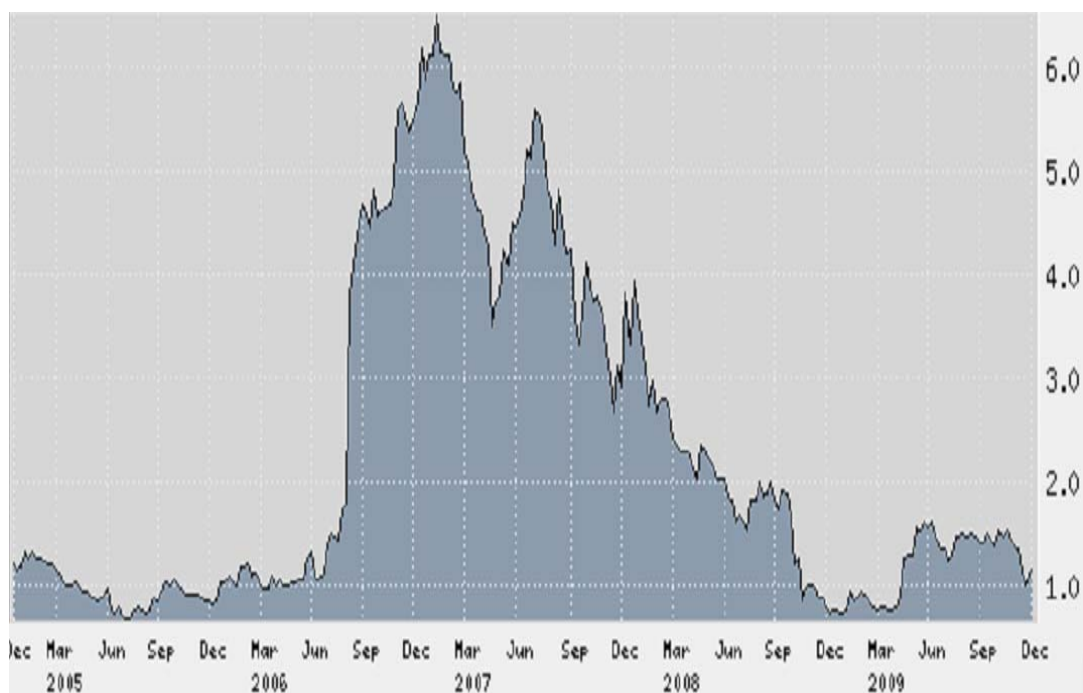
Ιστορικό γράφημα Alaris



Βλέπουμε εδώ το διάγραμμα και παρατηρούμε τις έντονες **διακυμάνσεις** που παρουσιάζει **σε πολλά σημεία του γραφήματος** με τις αρκετές αυξομειώσεις της τιμής του σε όλο το μήκος του.

Το ιστορικό γράφημα της Alaris όπως και παρακάτω δύο γραφήματα που ακολουθούν των άλλων δύο εταιριών, βλέπουμε να παρατηρούνται **μεγάλες διακυμάνσεις** κατά μήκος του διαγράμματος, ενώ προς το τέλος του να παρατηρείτε μια **συνεχής φθίνουσα πορεία** που τείνει όμως να **επανερχθεί** όπως φαίνεται σε μεγαλύτερο βαθμό στην Alaris σε σχέση με τα διαγράμματα των Lavipharm και Ιατρικό Αθηνών.

Ιστορικό γράφημα Lavipharm



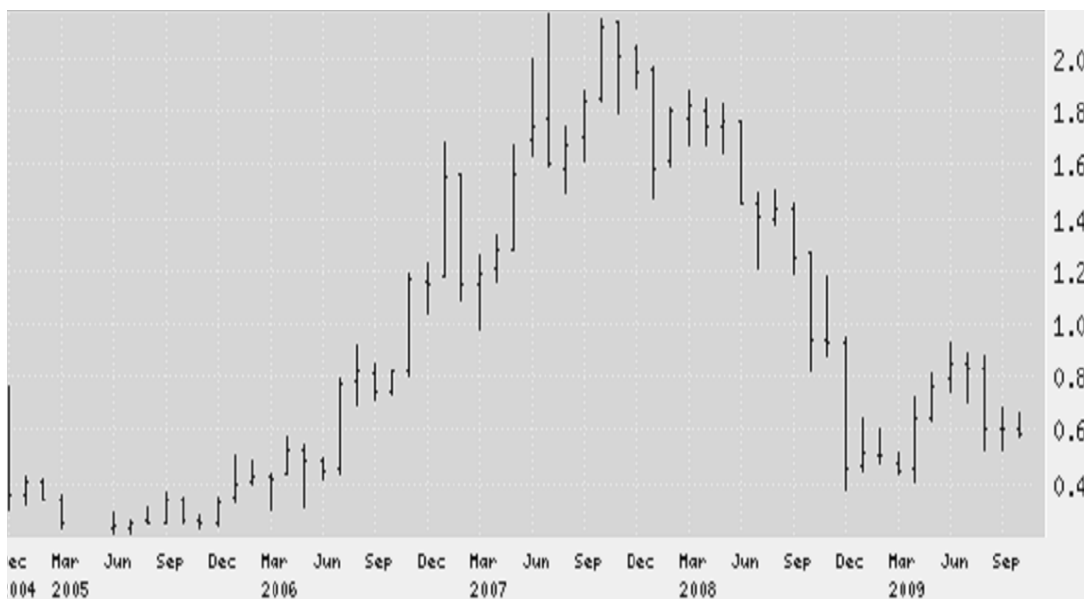
βλέπουμε και εδώ όπως και στο προηγούμενο γράφημα να παρατηρείτε μια αρκετά μεγάλη **άνοδο** και να αρχίζει στη συνέχεια να **φθίνει** με αρκετές αυξομειώσεις καλύπτοντας ένα πολύ **μεγάλο εμβαδόν**. Η ίδια κατάσταση φαίνεται να επικρατεί και για το Ιατρικό κέντρο Αθηνών στο διάστημα της πενταετίας όπως φαίνεται παρακάτω:

Ιστορικό γράφημα Ιατρικού Αθηνών

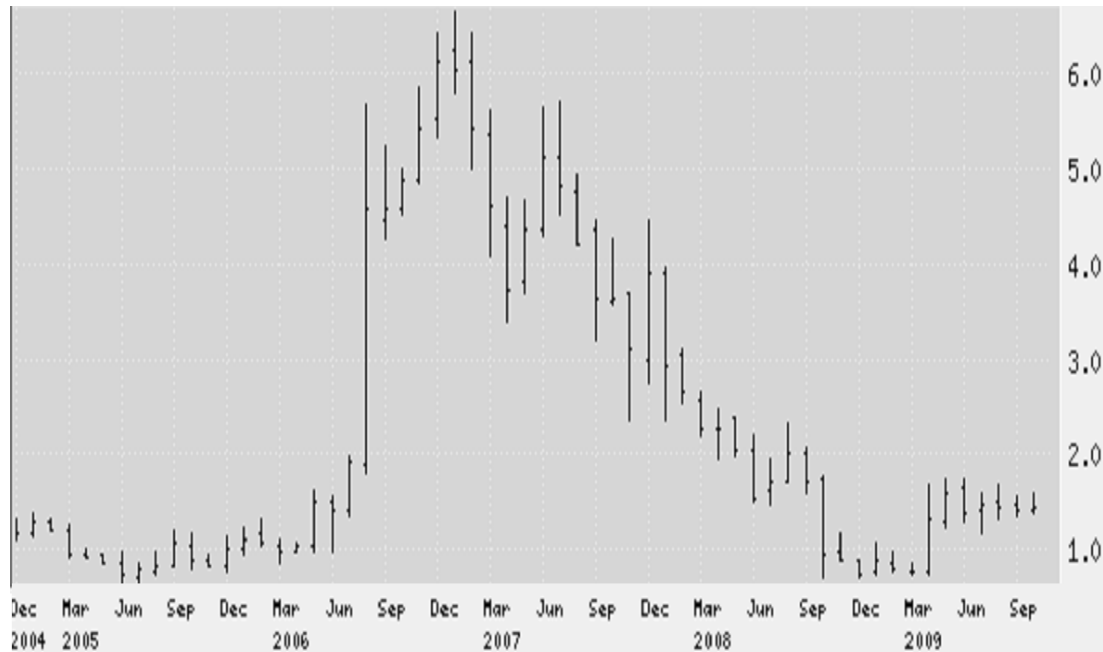


Πιο κάτω φαίνονται τα **ιστορικά γραφήματα** των μετοχών με το ίδιο διάστημα πενταετίας όπως και πριν, με τη διάφορα ότι η περιοδικότητα δειγματοληψίας έχει περιοριστεί σε μηνιαία καταγραφή και επιπλέον, το διάγραμμα δεν διακρίνεται σαν γραμμή αλλά μπορούμε να παρατηρήσουμε το άνοιγμα και το κλείσιμο καθώς και τη μέγιστη και ελάχιστη αξία που καταγράφηκε σε ένα δείγμα ενός μήνα.

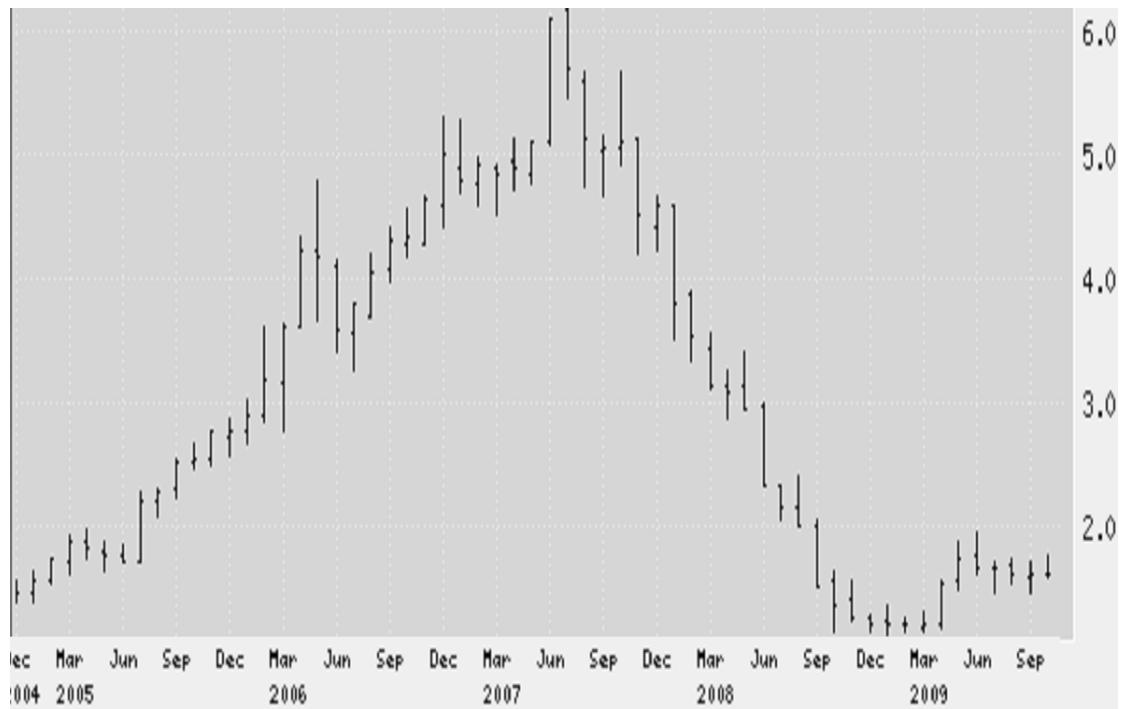
Ιστορικό γράφημα Alaris



Ιστορικό γράφημα Lavipharm



Ιστορικό γράφημα Ιατρικού Αθηνών

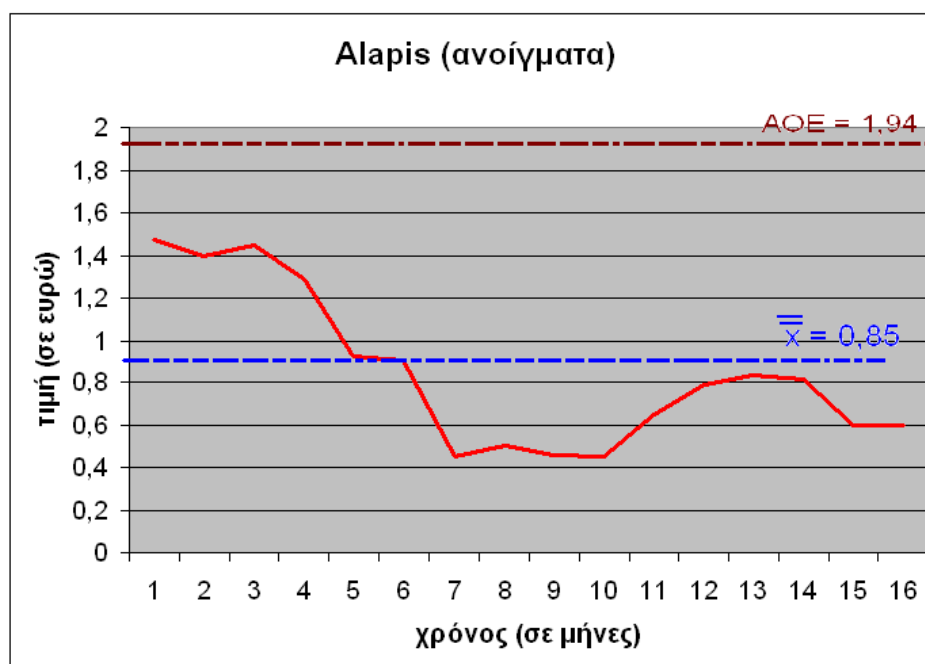


Από αυτά τα τελευταία διαγράμματα έχουμε επιλέξει μια **περιοχή** για την κατασκευή ξεχωριστών διαγραμμάτων για το **άνοιγμα** το **κλείσιμο**

και για το **εύρος** της κάθε μετοχής μαζί με τα **όρια έλεγχου** και την **μέση τιμή**. Το διάστημα στο οποίο έχει επιλεγεί για να κατασκευάσουμε τα διαγράμματα, είναι από τις τελευταίες και πιο πρόσφατες μετρήσεις ώστε να έχουμε μια εικόνα της μετοχής για την τελευταία πορεία που είχε τους τελευταίους μήνες.

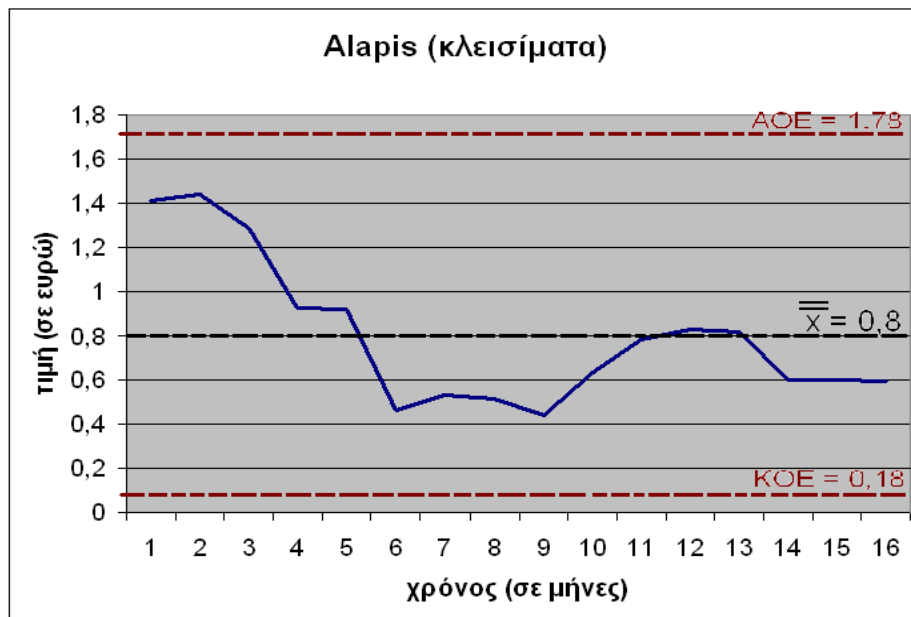
Τα παρακάτω δυο διαγράμματα που ακολουθούν έχουν σχεδιαστεί από το **ιστορικό διάγραμμα**.

Το διάγραμμα αυτό έχει να κάνει με τα **ανοίγματα** που κατεγράφησαν για την Alapis σε διάστημα 16 μηνών και μπορούμε να παρατηρήσουμε τα **δυο όρια έλεγχου και τη μέση τιμή**.



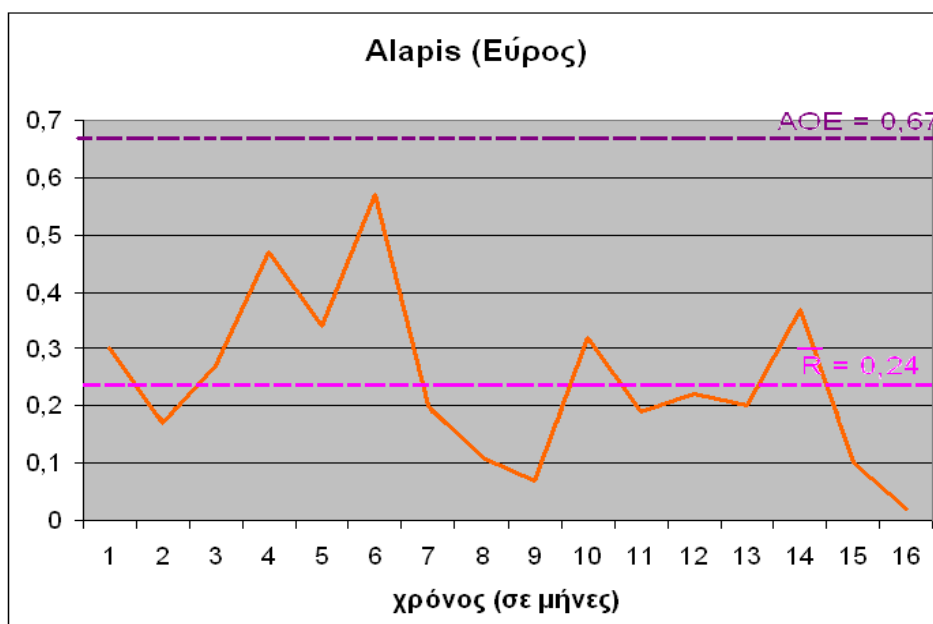
Εδώ μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι το **άνω όριο ελέγχου** να έχει την τιμή **1,94** ενώ το **κάτω όριο ελέγχου** την τιμή **0,24** μεταξύ των δυο αυτών ορίων παρεμβάλετε η **μέση τιμή** που έχει προκύψει ότι είναι **0,85**.

Το **δεύτερο** στη σειρά διάγραμμα έχει να κάνει για τα κλεισίματα που έχουν καταγραφεί στο ίδιο διάστημα με το παραπάνω διάγραμμα. Συγκεντρώνοντας λοιπόν, όλες μαζί τις ενδείξεις καταλήγουμε στο παρακάτω διάγραμμα:



Οι τιμές που έχουν εδώ τα **άνω και κάτω όρια ελέγχου** είναι **1,78** και **0,18** αντίστοιχα, ενώ η **μέση τιμή** είναι **0,8**.

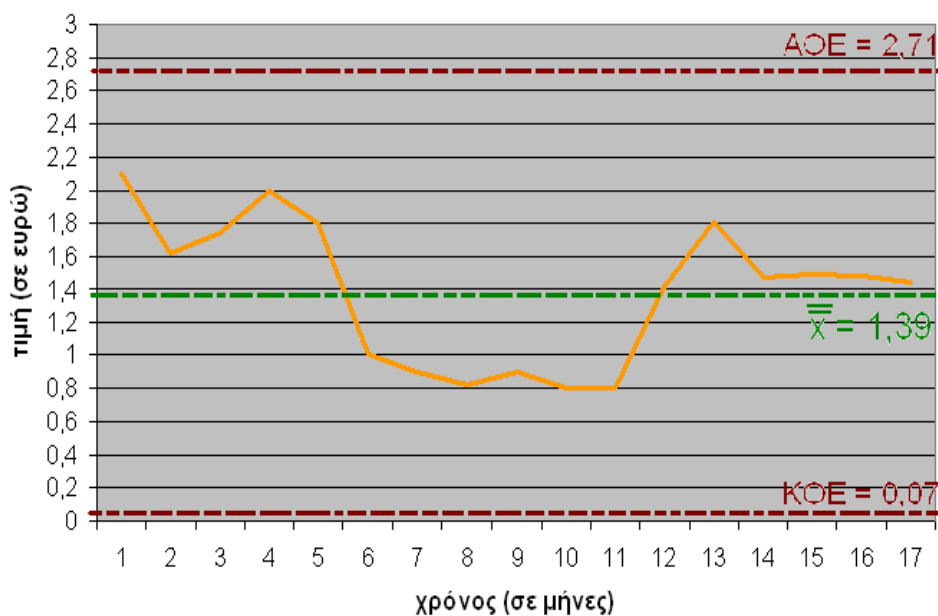
Για κάθε ένα μήνα καταγραφής δείγματος η τιμή παρουσιάζει **διαφορές μεταβολές** άλλες φορές **μεγάλες** και άλλες **μικρές**. Η **διάφορα** ανάμεσα στη μέγιστη και στην ελάχιστη τιμή που έχει πάρει, σε ένα δείγμα ενός μήνα ονομάζεται **εύρος**. Ενώνοντας όλα τα σημεία που πρόεκυψαν από την αφαίρεση της μέγιστης από την ελάχιστη τιμή προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα του εύρους.



Όπως και στα δυο προηγούμενα έτσι και στο διάγραμμα του **εύρους** έχουμε όρια έλεγχου για τις μετρήσεις μας. Έτσι λοιπόν στο διάγραμμα αυτό το **άνω όριο έλεγχου είναι 0,67** , ενώ η **μέση τιμή** βρίσκεται στο **0,24**.

Όπως και με την Alaris έτσι και με την Lavipharm ξεκίναμε την ανάλυση των **ιστορικών διαγραμμάτων** με τα ανοίγματα της μετοχής.

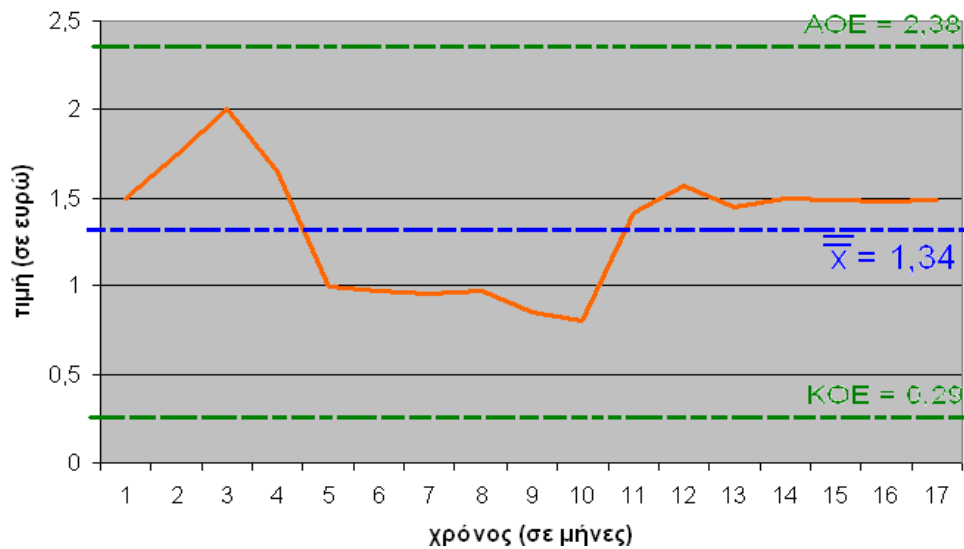
Lavipharm (ανοίγματα)



Στο παραπάνω διάγραμμα μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι η διάρκεια που φαίνεται στον οριζόντιο άξονα αναφέρεται στον χρόνο και η διάρκεια του περιορίζετε σε **17 μήνες**. Ακόμα το **AOE είναι 2,71** και το **KOE είναι 0,07** ενώ η τιμή που έχει το **μέσο** είναι στο **1,39**.

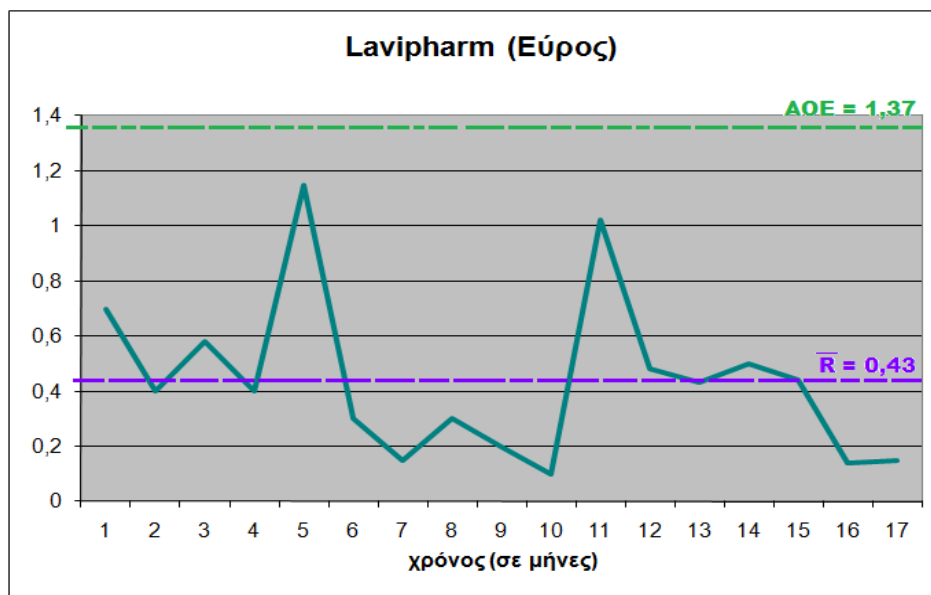
Παρακάτω έχουμε το διάγραμμα για τα **κλεισίματα** της τιμής με το χρόνο να είναι πάλι και εδώ περιορισμένος όπως και στα ανοίγματα, σε 17 μήνες. Ακόμα, διακρίνονται τα **άνω και κάτω όρια και η μέση τιμή**.

Lavipharm (κλεισιματα)



Άνω και κάτω όριο ελέγχου είναι στα **2,38** και **0,29** αντίστοιχα. Με τη **μέση τιμή** να βρίσκεται στο **1,34**. Κάτι άλλο που μπορούμε να παρατηρήσουμε εδώ, είναι το γεγονός, ότι προς το τέλος της κύριας γραμμής οι τιμές φαίνεται να κρατάνε μία σταθερή πορεία γύρο στο **1,5**.

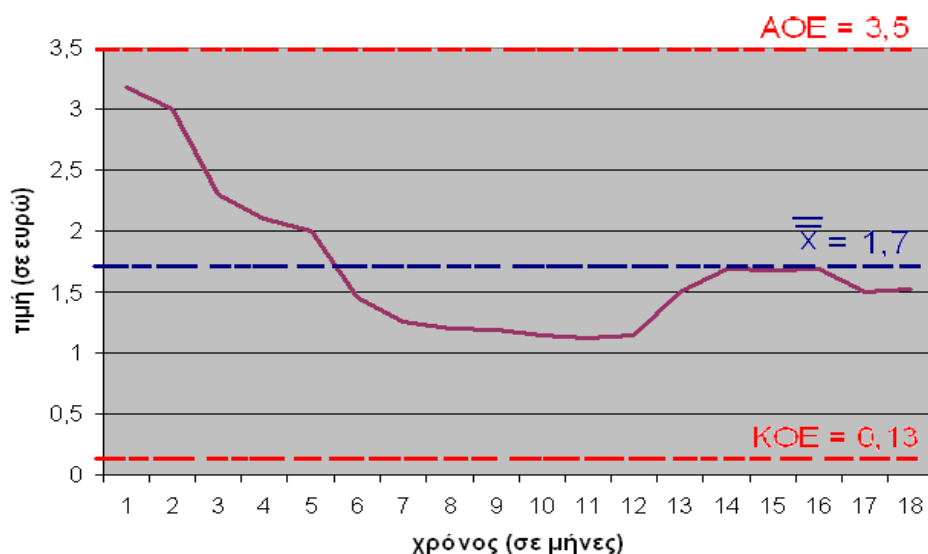
Και κλείνοντας με τα την ανάλυση των γραφημάτων για την Lavipharm, έχουμε το διάγραμμα του **εύρους**, μαζί με τα όρια ελέγχου και την μέση τιμή.



Το **άνω όριο ελέγχου** εδώ, βρίσκεται στο **1,37** παράλληλα η **μέση τιμή** του εύρους είναι στο **0,43**.

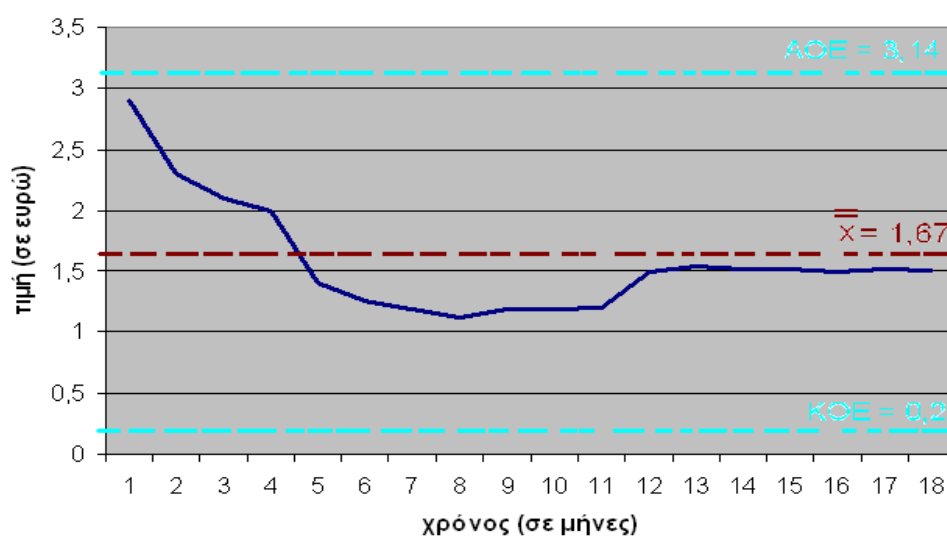
Ακολουθούν τα διαγράμματα του Ιατρικού κέντρου Αθηνών για το άνοιγμα το κλείσιμο και εκείνο του εύρους.

Ιατρικό Αθηνών (ανοιγμάτα)



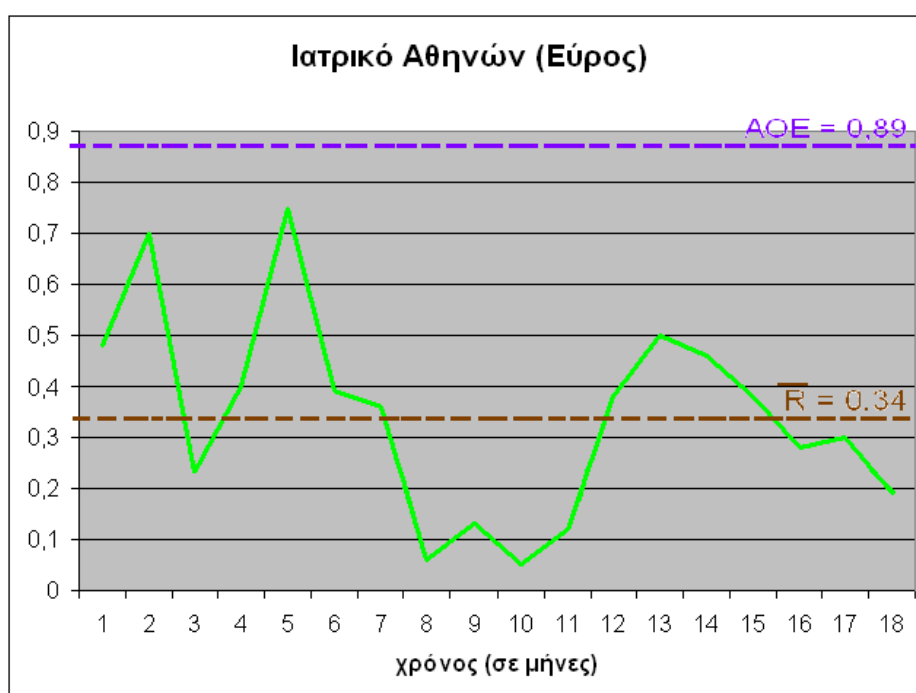
Παραπάνω στο διάγραμμα των **ανοιγμάτων** παρατηρούμε το **ΑΟΕ** να είναι στο **3,5** και το **ΚΟΕ** στο **0,13** ενώ η **μέση τιμή** του γραφήματος βρίσκεται στο **1,7**. Βλέπουμε να υπάρχει εδώ μία φθίνουσα πορεία στο ξεκίνημα και στη συνέχεια στο μέσο οι τιμές να έχουν μια σταθερή πορεία γύρο στο **1,2** μέχρι να αρχίσουν να αυξάνουν και πάλι. Για τα **κλεισίματα** μετοχής του Ιατρικού Αθηνών πάνω στο ίδιο διάστημα και τις τιμές που έκλεισε η μετοχή έχουμε το παρακάτω διάγραμμα:

Ιατρικό Αθηνών (κλεισίματα)



Το **άνω όριο ελέγχου** βλέπουμε ότι είναι στο **3,14** ενώ το **κάτω** είναι στο **0,2** και η **μέση τιμή** που παρεμβάλετε μεταξύ τους βρίσκεται στο **1,67**. Ακόμα, μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι οι τιμές στο κλείσιμο, φαίνεται να έχουν σταθεροποιηθεί, περίπου στο **1,5** σε ένα μεγάλο διάστημα προς το τέλος του γραφήματος.

Κλείνοντας με τα διαγράμματα, πάνω στο ίδιο διάστημα έχουμε συνδυάσει την διάφορα **μέγιστης** και **ελάχιστης** τιμής για το κάθε μας δείγμα και το **διάγραμμα του εύρους** που προέκυψε είναι το παρακάτω για το **Ιατρικό Αθηνών**.



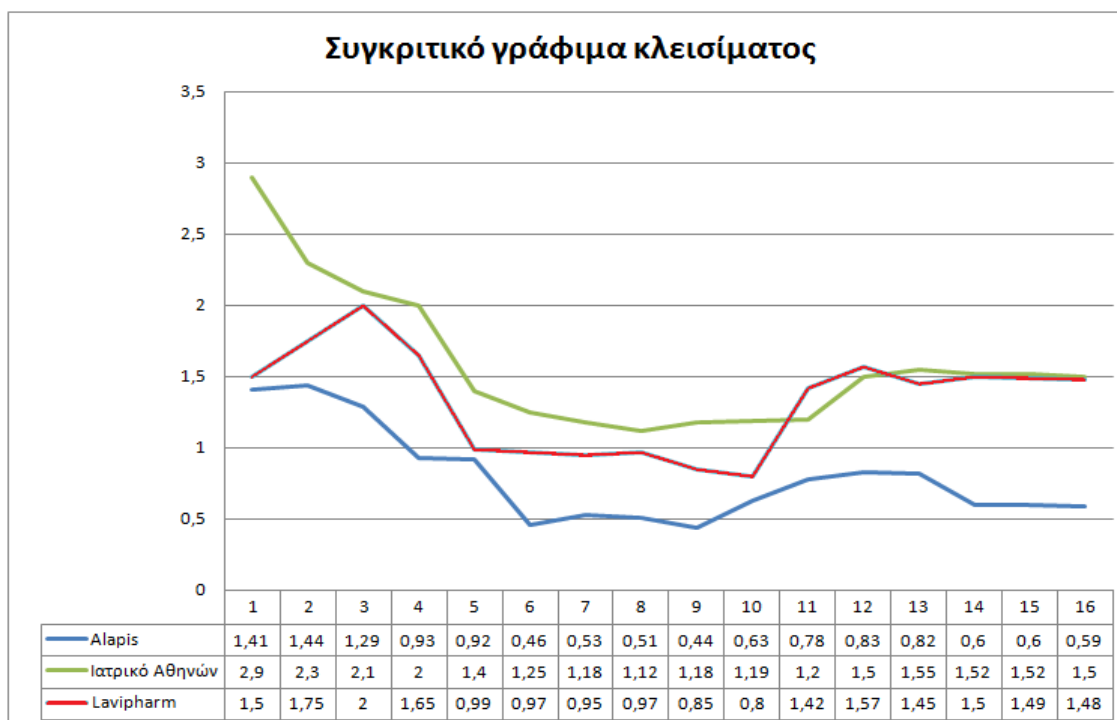
Παρατηρούμε λοιπόν το **AOE** βρίσκεται στο **0,89**, ενώ για την **μέση τιμή** βλέπουμε ότι είναι στο **0,34**. Κάτι ακόμα που μπορούμε να διακρίνουμε, είναι ότι μεταξύ σημείων του οριζόντιου άξονα **8** και **10** υπάρχει μια αυξομείωση τιμών κάτω από όριο ελέγχου.

Αφού κάναμε ξεχωριστά τα γραφήματα **αινίγματος – κλεισίματος** τιμών και **εύρους** παρακάτω ακολουθούν τα συγκριτικά διαγράμματα αυτών που μπορούμε να κάνουμε τις **συγκρίσεις** που θα μας βοηθήσουν στο **τελικό μας συμπέρασμα**.

Συγκριτικό γράφημα εύρους



Συγκριτικό γράφημα κλεισίματος

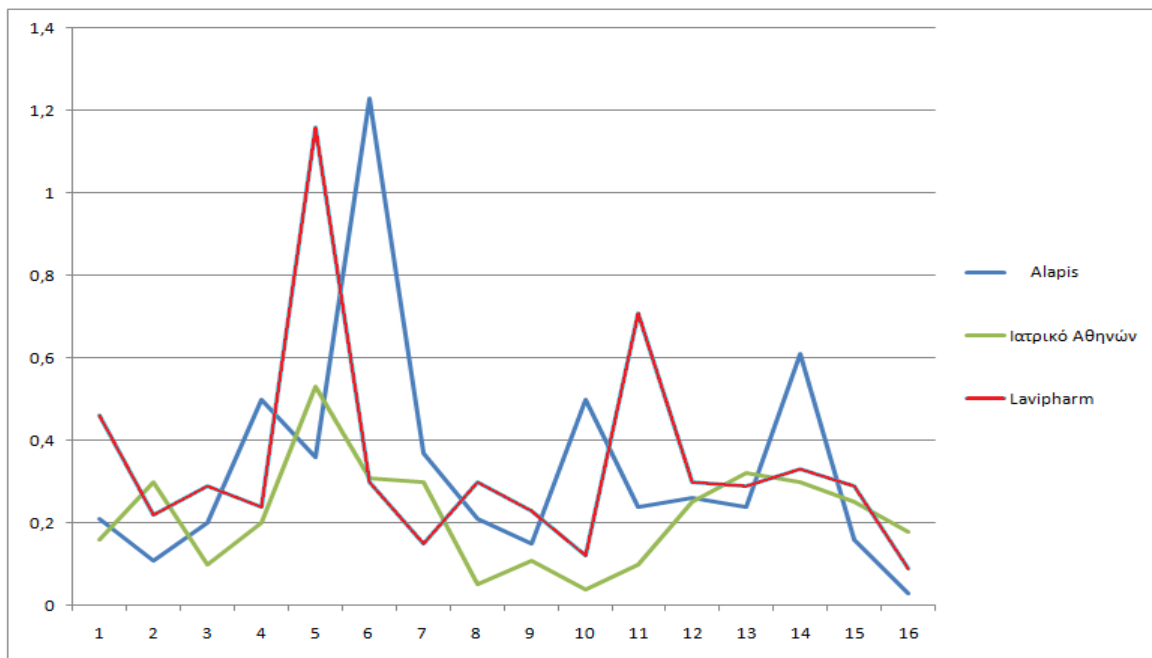


0,3 / 0,17 / 0,27 / 0,47 / 0,34 / 0,57 / 0,2 / 0,11 / 0,07 / 0,32 / 0,19 / 0,22 / 0,2 / 0,37 / 0,1 / 0,02
 1,41 / 1,44 / 1,29 / 0,93 / 0,92 / 0,46 / 0,53 / 0,51 / 0,44 / 0,63 / 0,78 / 0,83 / 0,82 / 0,6 / 0,6 / 0,59

0,48 / 0,7 / 0,23 / 0,4 / 0,75 / 0,39 / 0,36 / 0,06 / 0,13 / 0,05 / 0,12 / 0,38 / 0,5 / 0,46 / 0,38 / 0,28
 2,9 / 2,3 / 2,1 / 2 / 1,4 / 1,25 / 1,18 / 1,12 / 1,18 / 1,19 / 1,2 / 1,5 / 1,55 / 1,52 / 1,52 / 1,5

0,7 / 0,4 / 0,58 / 0,4 / 1,15 / 0,3 / 0,15 / 0,3 / 0,2 / 0,1 / 1,02 / 0,48 / 0,43 / 0,5 / 0,44 / 0,14
 1,5 / 1,75 / 2 / 1,65 / 0,99 / 0,97 / 0,95 / 0,97 / 0,85 / 0,8 / 1,42 / 1,57 / 1,45 / 1,5 / 1,49 / 1,48

Συγκριτικό διάγραμμα σχέσεως εύρους – κλεισίματος μετόχων



Alapis	Ιατρικό Αθηνών	Lavipharm
0,21	0,16	0,46
0,11	0,3	0,22
0,2	0,1	0,29
0,5	0,2	0,24
0,36	0,53	1,16
1,23	0,31	0,3
0,37	0,3	0,15
0,21	0,05	0,3
0,15	0,11	0,23
0,5	0,04	0,12
0,24	0,1	0,71
0,26	0,25	0,3
0,24	0,32	0,29
0,61	0,3	0,33
0,16	0,25	0,29
0,03	0,18	0,09

Τα δεδομένα του διπλανού πίνακα προέκυψαν από τον συνδυασμό των στοιχείων από το κλείσιμο των μετοχών και το διάγραμμα του εύρους. Τα στοιχεία αυτά τα τοποθετήσαμε στο παραπάνω συγκεντρωτικό γράφημα και μπορούμε έτσι να κάνουμε συγκρίσεις μεταξύ των τιμών και να παρατηρήσουμε κάθε μια ξεχωριστά.

Κλείνοντας με τα **διαγράμματα** και τους **πίνακες συγκέντρωσης τιμών** φτάνουμε στο τελικό μας συμπέρασμα ώστε να αποφασίσουμε ποια από τους τρεις αυτούς κολοσσούς μπορούμε να βασιστούμε και να επενδύσουμε τα χρήματά μας ώστε να έχουμε **άμεσο και έμμεσο κέρδος**.

Επίλογος και τελικό συμπέρασμα

Στις σελίδες που προηγήθηκαν, είχαμε την ευκαιρία να γνωρίσουμε τρεις από τις μεγαλύτερες εταιρες παροχής **ιατρικών υπηρεσιών** στη χώρα μας, σε ιδιωτικό επίπεδο, με δραστηριότητα και **στο εξωτερικό**. Κάναμε μια σύντομη περιγραφή σε χαρακτηριστικά, που αφορούσαν το **προφίλ** και **ιστορικά στοιχεία**, της κάθε μίας ξεχωριστά.

Λαυρεντιάδης Λαυρέντιος (Alaris), Θανάσης Λαβίδας (Lanipharm) και Γιώργου Αποστολόπουλου (Ιατρικό Αθηνών)

Αυτό μας βοήθησε στο να έχουμε μια πρώτη εικόνα για τις εταιρίες, σε ποιους ανήκουν τον σκοπό που έχουν, τους στόχους και τη στρατηγική που ακολουθούν όλα αυτά τα χρόνια. Ακόμα, κάναμε μια σύντομη αναφορά σε **σημαντικά δεδομένα** από τους **ισολογισμούς** των ομίλων και ασχοληθήκαμε με τα στοιχεία που τους απαρτίζουν.

Στη συνέχεια ασχοληθήκαμε με τα **θεμελιώδη**, που μας βοήθησαν στη κατανόηση σημαντικών στοιχείων, όπως είναι η **δείκτες PE** και **PBV** που αφορούν τους **επενδυτές**. Για να φτάσουμε στην ανάλυση των **ιστορικών γραφημάτων μετοχής** όπου εκεί κάναμε μια ποιο ουσιώδη προσέλκυση στη **χρηματική αξία** της μετοχής στο ΧΑΑ με την σχεδίαση τόσο των **γραφημάτων ανοίγματος** και **κλεισίματος** όσο και αυτό του **εύρους**, για την δημιουργία ορίων έλεγχου και μέσης τιμής.

Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω και με την ερέυνα που έγινε, η εταιρία που μπορούμε να **επενδύσουμε** και να **προτείνουμε** σε διατεθειμένους επενδυτές να ασχοληθούν είναι εκείνη της **Alaris**.

Ο λόγος για τον οποίο προτείνουμε την Alaris και όχι κάποια από τις άλλες δύο είναι “πολυπρόσωπος”. Και εξηγούμε παρακάτω τον χαρακτηρισμό αυτό.

Δεν είναι μόνο το γεγονός τις **πολύχρονης εμπειρίας** της και **ειδικευμένου προσωπικού** που διαθέτει, αλλά και η μεγάλη **δραστηριότητα** που έχει στην **Ελλάδα αλλά σε στο εξωτερικό**.

Επιπλέον, παρατηρήσαμε ότι, από τη μία τα **θεμελιώδη στοιχεία** ΡΕ, ΡΒV και λοιπά στοιχεία που συλλέξαμε για την Alaris από τους ισολογισμούς, όπως για παράδειγμα **οι καταβολές των δάνειων** και τα άλλα στοιχεία **μετοχικού κεφαλαίου**, πλησιάζουν περισσότερο να δεδομένα που έχουν οι **σύγχρονοι επενδυτές** στο μυαλό τους. Από την άλλη η σταθερή και μακρόχρονη καλή πορεία της στο πέρασμα του χρόνου στρέφει συνεχώς όλο και περισσότερους έμπιστους επενδυτές προς αυτήν, με τον αριθμό των μετοχών της **Alaris**, σήμερα να φτάνει τα **1,961.200.440** κομμάτια. Πράγμα που την εντάσσει πρώτη και σε αυτό το σημείο σε σχέση με τη **Lanipharm** και το **Ιατρικό Αθηνών** με **51,081.030** και **86,735.980** κομμάτια αντίστοιχα. Κάποιος θα μπορούσε να περιμένει την Lanipharm να έχει τα πρωτεία πάνω σε αυτό το κομμάτι, από τη στιγμή που είναι και η «παλαιότερη» σε σχέση με τις άλλες δύο, καθώς το έτος της ίδρυσης για την Lanipharm είναι το 1911.

Ακόμα, ένα άλλο σημείο που μας έκανε να δώσουμε τον τίτλο της “κορυφαίας” επιλογής στην Alaris το εντοπίσαμε κατά την ανάλυση των **ιστορικών γραφημάτων** όλων των εταιριών. Σε εκείνο το σημείο κάναμε τη παρατήρηση ότι η αξία που έχει κάθε μετοχή, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όπου διακρίνονται σε πολλά μέρη του γραφήματος. Άλλες σε ποιο μεγάλο εύρος και άλλες ποιο μικρό. Αυτό που προσέξαμε στα διαγράμματα της Alaris είναι το ότι, τόσο στο **άνοιγμα** της όσο και στο **κλείσιμο** η πορεία που ακολουθεί η μετοχή φαίνεται να είναι ποιο στρωτή, πράγμα που την κάνει να μπορεί να γίνει ευκολότερα αντιληπτή και να μπορεί να αναλυθεί καλύτερα, από κάθε παρατηρητή – επενδυτή. Όπως και στο γράφημα του εύρους, όπου όπως είδαμε το διάγραμμα αυτό έχει την κατάλληλη διακύμανση, που «ψάχνουν» οι επενδυτές για να έχουν **ασφάλειας** στις επενδύσεις τους. Σύμφωνα λοιπόν με όλα αυτά που έχουν ειπωθεί, η επιλογή της Alaris είναι αυτή που συγκεντρώνει όλα τα στοιχεία εκείνα που αναζητεί κάποιος επενδυτής που έχει σκοπό να επενδύσει σε μετοχές από τον **κλάδο της υγείας**.

Πηγές

Για την ολοκλήρωση της εργασίας αυτής, οι πληροφορίες στη πλειοψηφία τους προήρθαν από **ιστοσελίδες** στο ιντερνέτ και **εφημερίδες** επενδυτών, όπως φαίνονται παρακάτω:

www.capital.gr

www.in.gr

www.naftemporiki.gr

www.reporter.gr

www.helex.gr

www.alphait.gr

www.euro2day.gr

www.isotimia.gr

www.kathimerini.gr

Καθηγητής: Παξινός Κοσμάς

Σπουδαστής: Τσικαλός Δαμιανός

ΑΜ: 4368