

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

(Σ.Ε.Δ.Ο.)

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

Μεταπτυχιακό Δίπλωμα Ειδίκευσης

στη Λογιστική και Ελεγκτική

**“Ποια η επίδραση της εφαρμογής των Ε.Λ.Π. στην κερδοφορία των
επιχειρήσεων μετά την υιοθέτηση αυτών με τον Ν. 4308/2014”**

Διπλωματική εργασία

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του ΕΛ.ΜΕ.ΠΑ.

ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση

Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Λογιστική και Ελεγκτική

από την

Αναγνωστάκη Θεοδώρα

Επιβλέπουσα καθηγήτρια: Ταμπουρατζή Ευθαλία

Μέλη επιτροπής: Λαδάς Ανέστης

Φλώρος Χρήστος

Ηράκλειο

Δεκέμβριος, 2019

Υπεύθυνη Δήλωση πρωτοτυπίας διπλωματικής εργασίας

Δηλώνω υπεύθυνα ότι η παρούσα διπλωματική εργασία είναι αποτέλεσμα δικής μου ερευνητικής εργασίας και προετοιμάστηκε ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος μεταπτυχιακών σπουδών Λογιστικής και Ελεγκτικής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος Κρήτης, στη Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας. Επιπλέον, βεβαιώνω ότι κάθε πηγή δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για τη συγγραφή της περιλαμβάνονται στη βιβλιογραφία είτε είναι παραφρασμένες είτε έγινε επακριβής χρήση τους.

Ηράκλειο, 2019

Αναγνωστάκη Θεοδώρα

Ευχαριστίες

Με την ολοκλήρωση της παρούσας μεταπτυχιακής εργασίας θα πρέπει να ευχαριστήσω θερμά την επιβλέπουσα καθηγήτρια της εργασίας κ.Ταμπουρατζή, η οποία μου εμπιστεύθηκε την ανάθεση αυτής της εργασίας καθώς και για την εξαιρετική συνεργασία που είχαμε. Στη συνέχεια, ευχαριστώ όλους τους διδάσκοντες του Μεταπτυχιακού Προγράμματος Σπουδών «Λογιστική & Ελεγκτική» για την ευκαιρία που μου έδωσαν να συμμετέχω στο συγκεκριμένο μεταπτυχιακό πρόγραμμα αλλά και για τις γνώσεις που μου μετέδωσαν κατά τη διάρκεια των μαθημάτων. Τέλος, ευχαριστώ ιδιαίτερα την οικογένειά μου για την υποστήριξη που μου πρόσφεραν σε όλη τη διάρκεια των ακαδημαϊκών σπουδών μου.

Περίληψη	6
Abstract	7
Εισαγωγή	8
Δομή της εργασίας	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	11
1.1 Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα	11
1.2 Νόμος 4308/2014 και βασικές αρχές των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων	11
1.3 Σχέδιο λογαριασμών των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων	13
1.4 Επιχειρήσεις που υπόκεινται στο Νόμο 4308/2014	14
1.5 Λογιστικά αρχεία, παραστατικά πωλήσεων και κανόνες επιμέτρησης	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο	21
2.1 Ορισμός κερδοφορίας	21
2.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών	22
2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο	27
3.1 Διεθνείς έρευνες	27
3.2 Ελληνικές έρευνες	30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο	33
4.1 Παρουσίαση εταιρειών έρευνας	33
4.1.1 Astrazeneca	33
4.1.2 Bayer	34
4.1.3 Elpen	35
4.1.4 ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ	36
4.2 Μεθοδολογία έρευνας	37
4.3 Εμπειρικά αποτελέσματα	38

4.4 Περιορισμοί έρευνας	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο	48
5.1 Συμπεράσματα	48
5.2 Προτάσεις για μελλοντική έρευνα	50
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο	
6.1 Βιβλιογραφία	52
6.2 Ελληνική αρθρογραφία	52
6.3 Ξένη αρθρογραφία	53
6.4 Ιστότοποι	55
Παράρτημα	56
Χρηματοοικονομικές καταστάσεις	56
Αριθμοδείκτες	81

Η παρούσα μεταπτυχιακή εργασία εξετάζει την υποχρεωτική υιοθέτηση των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) από τις οικονομικές μονάδες που εντάσσονται στον Νόμο 4308/2014.

Ειδικότερα, εξετάστηκε η επίδραση της μετάβασης από το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) στο νέο λογιστικό πλαίσιο τα Ε.Λ.Π., στην κερδοφορία των επιχειρήσεων. Εξετάστηκαν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας των επιλεγμένων για την έρευνα εταιρειών στο χρονικό διάστημα 2012-2015, δηλαδή δύο χρόνια πριν και δύο χρόνια μετά από την εφαρμογή των Ε.Λ.Π.

Βασιζόμενοι στα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η παρούσα μεταπτυχιακή έρευνα συνεισφέρει στη σχετική βιβλιογραφία καθώς προκύπτουν χρήσιμα ευρήματα σχετικά με την επίδραση των ελληνικών λογιστικών προτύπων στους δείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας στον τομέα της φαρμακοβιομηχανίας. Ειδικότερα, διαπιστώνεται πως στις περισσότερες περιπτώσεις η εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων οδηγεί σε βελτίωση των δεικτών αποδοτικότητας και κερδοφορίας.

Λέξεις κλειδιά: Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, Κερδοφορία, Αριθμοδείκτες

Abstract

This postgraduate thesis examines the mandatory adoption of Greek Accounting Standards (ELAS) by the financial units that are incorporated in Law 4308/2014.

In particular, the impact of the transition from the Greek Accounting Plan (EGLS) to the new IAS accounting framework on business profitability was examined. The profitability indicators of the companies selected for the survey in 2012-2015 was examined, i.e two years before and two years after the implementation of IAS.

Based on the results of the above analysis, we conclude that the present postgraduate research contributes to the relevant literature as useful findings emerge regarding the impact of Greek accounting standards on the indicators of profitability and profitability in the pharmaceutical industry. In particular, it is found that in most cases the application of Greek accounting standards results in improved profitability and profitability indicators.

Keywords: Greek GAAP, Earnings, Financial ratios

Οριοθέτηση ερευνητικού προβλήματος και συνεισφορά μεταπτυχιακής εργασίας

Η λογιστική «είναι εκείνος ο κλάδος που ασχολείται με τη συστηματική καταγραφή και ταξινόμηση όλων των οικονομικών γεγονότων μιας οικονομικής μονάδας και την παροχή πληροφοριών οικονομικού χαρακτήρα στους ενδιαφερόμενους, για τη λήψη ορθών αποφάσεων που έχουν σχέση με την πορεία της» (Τουρνά – Γερμανού Ε., 2003, “Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ ” Δ΄ έκδοση, Αθήνα: Έκδοση ιδίας). Οι ενδιαφερόμενοι χρήστες της λογιστικής πληροφόρησης είναι η διοίκηση της εταιρείας, οι μέτοχοι (ή εταίροι), οι πιστωτές, χρηματοδοτικοί οργανισμοί, οι εργαζόμενοι, το κράτος (ρυθμιστικές αρχές, φορολογική αρχή), προμηθευτές, πελάτες, επαγγελματικές ενώσεις της επιχείρησης, το ευρύ κοινό (π.χ. ερευνητές οικονομικών επιστημών). Μία άλλη έννοια της λογιστικής είναι ότι «λογιστική είναι η διαδικασία η οποία αφού συγκεντρώνει όλες τις χρήσιμες ποσοτικές πληροφορίες, καταγράφει τις συναλλαγές, συγκεντρώνει, ταξινομεί και αναλύει τις σχετικές πληροφορίες και τελικά τις παρουσιάζει στη διοίκηση για τη λήψη αποφάσεων» (Τσακλάγκανος, Άγγελος Α., 1993, “Προϋπολογισμοί Budgeting: για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων”, Εκδόσεις: Θεσσαλονίκη, Κυριακίδη).

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται προκειμένου να παρέχουν αξιόπιστη, σχετική και ακριβή πληροφόρηση για την οικονομική θέση της επιχείρησης καθώς εμφανίζουν τις πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν τα κεφάλαια και τις χρήσεις (δηλαδή επενδύσεις) αυτών των κεφαλαίων κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, ή διαφορετικά μιας λογιστικής χρήσης, συνήθως ενός έτους. Η χρηματοοικονομική πληροφόρηση είναι σημαντική καθώς παρουσιάζει τον βαθμό στον οποίο η επιχειρηματική οντότητα χρησιμοποίησε αποτελεσματικά τους παραγωγικούς πόρους και αποτελεί τη βάση σύμφωνα με την οποία οι ενδιαφερόμενοι χρήστες λαμβάνουν τις αποφάσεις τους.

Στο σύγχρονο παγκοσμιοποιημένο οικονομικό περιβάλλον γίνεται προσπάθεια από τους διεθνείς οργανισμούς και λογιστικές επιτροπές να συγκλίνουν τα διάφορα εθνικά λογιστικά πρότυπα προκειμένου να είναι εύκολη η συγκρισιμότητα των παρεχόμενων πληροφοριών και να αυξηθεί η χρησιμότητα των οικονομικών καταστάσεων παγκοσμίως. Με αυτό τον τρόπο, βελτιώνεται η αξιοπιστία και η ποιότητα της λογιστικής πληροφόρησης και προστατεύεται ένα ευρύ φάσμα ατόμων που ενδιαφέρονται για την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων. Έτσι, έγινε η εισαγωγή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) το 2002, δίνοντας τη δυνατότητα στις διεθνείς

επιχειρήσεις να εναρμονιστούν σε ένα ενιαίο λογιστικό πλαίσιο. Υποχρεωτική είναι η εφαρμογή τους για τις εισηγμένες εταιρείες στα χρηματιστήρια των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και προαιρετική για τις υπόλοιπες. Ωστόσο, με την οδηγία 34/2013 της Ε.Ε. κάθε χώρα αναλαμβάνει έως τις 20 Ιουλίου 2015 να εναρμονίσει τις τοπικές λογιστικές αρχές με τα Δ.Π.Χ.Α., ώστε να αμβλύνει τις διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά πλαίσια για να μπορούν να τα ακολουθήσουν και οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, η Ελλάδα εισάγει με τον νόμο 4308/24-11-2014 τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.). Άλλωστε το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο, το οποίο υιοθετήθηκε το 1980, δεν συμβαδίζει με τα σύγχρονα δεδομένα των επιχειρήσεων και της οικονομίας γενικότερα. Οπότε απαιτούνταν ένα νέο θεσμικό πλαίσιο πιο ευέλικτο ώστε να συμβαδίζει με τις εξελίξεις και να εξυπηρετεί την απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων για όλους τους κλάδους και τα μεγέθη επιχειρήσεων.

Λόγω της πρόσφατης εισαγωγής των Ε.Λ.Π. στη λογιστική πραγματικότητα μικρός αριθμός εμπειρικών μελετών έχουν πραγματοποιηθεί σχετικά με τις επιπτώσεις τους σε στοιχεία των επιχειρήσεων, παρά μόνο έχουν μελετηθεί και αναλυθεί εκτενέστερα οι διαφορές του νέου λογιστικού πλαισίου σε σχέση με το εκείνο που ίσχυε προηγουμένως. Κατά συνέπεια, η παρούσα εργασία επιδιώκει να εξετάσει την επίπτωση της υιοθέτησης των Ε.Λ.Π στα κέρδη των ελληνικών επιχειρήσεων που επέφερε ο νόμος 4308/2014. Προκειμένου να εξεταστεί αυτή η επίδραση θα μελετηθεί η διαχρονική εξέλιξη χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών ενός δείγματος επιχειρήσεων καλύπτοντας χρονικά μία περίοδο δύο ετών πριν και μετά την εφαρμογή του νέου λογιστικού πλαισίου.

Δομή της εργασίας

Η διπλωματική εργασία διακρίνεται σε τέσσερα κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, έτσι όπως εισήχθησαν με τον Νόμο 4308/2014. Αναλύονται το πεδίο εφαρμογής τους, οι διατάξεις που αντικαθιστούν, οι αρχές σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι κανόνες επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Το δεύτερο κεφάλαιο ασχολείται με την ανάλυση της έννοιας της κερδοφορίας και τη μέτρησή της μέσω των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. Στο τρίτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανασκόπηση διεθνών και ελληνικών μελετών/ερευνών που έχουν εξετάσει την επίδραση στις επιχειρήσεις από τη μεταβολή λογιστικού πλαισίου. Ακολούθως, στο τέταρτο κεφάλαιο διατυπώνονται οι ερευνητικές υποθέσεις που εξετάστηκαν, οι επιχειρήσεις που αποτέλεσαν το δείγμα της έρευνας, ενώ παράλληλα παρουσιάζονται τα εμπειρικά αποτελέσματα και συνοπτικά οι

περιορισμοί της μελέτης. Ολοκληρώνοντας, στο πέμπτο κεφάλαιο διαμορφώνονται τα συμπεράσματα της έρευνας, συμπεριλαμβάνοντας μια περίληψη των ευρημάτων της. Παράλληλα προτείνονται ευκαιρίες για μελλοντική έρευνα που θα επεκτείνουν το συγκεκριμένο γνωστικό αντικείμενο.

1.1 Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

Τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) εισήχθησαν με τον νόμο 4308/24-11-2014 (αριθμός ΦΕΚ 251 Α /24/11/2014), παρουσιάζοντας ένα νέο λογιστικό πλαίσιο σχετικά με τον τρόπο τήρησης των λογιστικών βιβλίων (αρχείων) και έκδοσης λογιστικών στοιχείων (παραστατικών) και ενσωματώνοντας με ορθότητα τις λογιστικές διατάξεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 34/2013/ΕΕ. Παράλληλα, τα Ε.Λ.Π. καθορίζουν τους κανόνες και τον τρόπο σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των οικονομικών οντοτήτων, βελτιώνοντας και ενοποιώντας τους λογιστικούς κανόνες της χώρας. Με την εισαγωγή του νέου νόμου επιδιώκεται η απλοποίηση του προϊσχύοντος λογιστικού πλαισίου, η αποφυγή γραφειοκρατικών και κοστοβόρων διαδικασιών και ο εκσυγχρονισμός της λογιστικής απεικόνισης των γεγονότων ώστε οι αλλαγές να συμβαδίζουν με τη σύγχρονη επιχειρηματική πραγματικότητα. Οι νέοι λογιστικοί κανόνες συμβάλλουν στη διασφάλιση διενέργειας φορολογικών και άλλων ελέγχων. Το νέο πλαίσιο εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για τις λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν από 1/1/2015 ή 1/7/2015 και μετά, ανάλογα τη λογιστική περίοδο της εκάστοτε οντότητας.

Αντικείμενο των διατάξεων του Ν. 4308/2014 είναι η αντικατάσταση:

- του Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (Κ.Φ.Α.Σ., Ν.4093/2012), ο οποίος νωρίτερα, την 1/1/2013 είχε αντικαταστήσει τον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (Κ.Β.Σ., Π.Δ. 186/1992),
- του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ., Π.Δ.1123/1980) (χωρίς να καταργείται το σχέδιο λογαριασμών που είχε καθιερώσει το Ε.Γ.Λ.Σ.)
- του Νόμου 1809/1988 «Καθιέρωση Φορολογικών Μηχανισμών και άλλες διατάξεις», καθώς και
- οι λογιστικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, 3190/1955, 4172/2012, σχετικά με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των Ανωνύμων Εταιρειών, Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης και Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών αντίστοιχα.

1.2 Νόμος 4308/2014 και βασικές αρχές των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

Ο νέος νόμος αποτελείται από οκτώ κεφάλαια, σαράντα άρθρα και τέσσερα παραρτήματα, διευκολύνοντας έτσι την κατανόηση των θεμάτων που πραγματεύεται.

Αρχικά, στο κεφάλαιο 1 καθορίζεται ποιες οντότητες είναι υποχρεωμένες να εφαρμόζουν τον νόμο και ακολουθεί η κατάταξή τους ανάλογα με το μέγεθός τους. Στα κεφάλαια 2 και 3 (άρθρα 3-15, Ν.4308/2014) επισημαίνονται θέματα που κάλυπτε ο Κ.Φ.Α.Σ., δηλαδή κανόνες τήρησης των λογιστικών αρχείων, το λογιστικό σύστημα που πρέπει να τηρούν οι οικονομικές οντότητες καθώς και τους κανόνες έκδοσης παραστατικών πωλήσεων. Ακολούθως, τα κεφάλαια 4-7 (άρθρα 16-36, Ν.4308/2014) πραγματεύονται τις αλλαγές που επιφέρει ο νέος νόμος σε σχέση με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) και τις λογιστικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα, παρουσιάζονται οι αρχές σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι κανόνες επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, των αποθεμάτων, των κρατικών επιχορηγήσεων, οι αναβαλλόμενοι φόροι, το προσάρτημα καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το κεφάλαιο 8 ολοκληρώνει με την παρουσίαση των απαραίτητων ενεργειών για την πρώτη εφαρμογή του νέου νόμου καθώς και των μεταβατικών διατάξεων.

Οι βασικές αρχές που διέπουν τα Ε.Λ.Π. και πιο συγκεκριμένα τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθες:

- ❖ Συνέπεια: Οι λογιστικές πολιτικές και οι βάσεις επιμέτρησης θα πρέπει να εφαρμόζονται με συνέπεια και σαφήνεια από περίοδο σε περίοδο.
- ❖ Συγκρισιμότητα: Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες της προηγούμενης χρήσης (ή και χρήσεων) πρέπει να είναι συγκρίσιμες με τις αντίστοιχες της τρέχουσας περιόδου, διαφορετικά θα προσαρμόζονται αναλόγως.
- ❖ Σύνεση και μη συμψηφισμός: Όταν πρόκειται για αναγνώριση και επιμέτρηση των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης θα πρέπει γίνονται συνετά και ξεχωριστά για κάθε στοιχείο. Επιπλέον, το νέο λογιστικό πλαίσιο απαγορεύει τους συμψηφισμούς μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή μεταξύ εξόδων και εσόδων.
- ❖ Δεδουλευμένη βάση: Ανεξάρτητα του χρόνου είσπραξης ή εξόφλησης των συναλλαγών μιας οντότητας, αυτές αναγνωρίζονται και συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στην λογιστική χρήση που προκύπτουν. Σε περίπτωση αρνητικών προσαρμογών στην αξία των περιουσιακών στοιχείων ή/και των υποχρεώσεων πρέπει να αναγνωρίζονται στην λογιστική περίοδο που πραγματοποιούνται, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το λογιστικό αποτέλεσμα της επιχείρησης την συγκεκριμένη χρονιά.

- ❖ Συνέχιση δραστηριότητας (going concern assumption): Η συγκεκριμένη αρχή είναι σε ισχύ όταν η διοίκηση της επιχείρησης δεν σκοπεύει να την ρευστοποιήσει, ή να παύσει την δραστηριότητά της. Ειδικότερα, προκειμένου οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις να συνταχθούν με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας των Ε.Λ.Π., τότε η επιμέτρηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων θα ακολουθήσουν τις διατάξεις του παρόντος νόμου (κεφάλαιο 5, Ν.4308/2014). Η θεμελιώδης αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας αξιολογείται για χρονικό διάστημα τουλάχιστον ενός έτους μετά την ημερομηνία του ισολογισμού (άρθρο 17, Ν.4308/2014).

1.3 Σχέδιο λογαριασμών των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

Το νέο λιτό και ευέλικτο σχέδιο λογαριασμών των Ε.Λ.Π. αποτελείται από 40 άρθρα και περιλαμβάνει οκτώ ομάδες λογαριασμών. Ανάλογα με τη φύση των λογιστικών γεγονότων, οι λογαριασμοί κατατάσσονται στις παρακάτω κατηγορίες (Παράρτημα Γ Σχέδιο Λογαριασμών, Ν.4308/2014):

Ομάδα 1: Ενσώματα και άυλα μη κυκλοφορούντα (πάγια) περιουσιακά στοιχεία

Ομάδα 2: Αποθέματα

Ομάδα 3: Χρηματοοικονομικά και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

Ομάδα 4: Καθαρή θέση

Ομάδα 5: Υποχρεώσεις

Ομάδα 6: Έξοδα και ζημιές

Ομάδα 7: Έσοδα και κέρδη

Ομάδα 8: Ιδιοπαραγωγή, υποκαταστήματα και αποτελέσματα περιόδου.

Όπως γίνεται αντιληπτό οι ομάδες 1 έως 3 περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς του ενεργητικού και αφορούν τα περιουσιακά στοιχεία ενώ οι ομάδες 4 και 5 παρουσιάζουν τους λογαριασμούς του παθητικού και πιο συγκεκριμένα την καθαρή θέση και τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Η ομάδα 6 περιλαμβάνει τα λειτουργικά, έκτακτα και ανόργανα έξοδα και τις ζημιές της οντότητας. Αντίστοιχα, η ομάδα 7 παρουσιάζει τα λειτουργικά, έκτακτα και ανόργανα έσοδα και τα κέρδη της επιχείρησης. Ακολούθως, η ομάδα 8 αφορά τα έξοδα ιδιοπαραγωγής, τους δοσοληπτικούς λογαριασμούς των υποκαταστημάτων και τα αποτελέσματα χρήσης. Όπως γίνεται αντιληπτό, οι ομάδες των

λογαριασμών δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερες διαφορές με το Ε.Γ.Λ.Σ., αλλά έχουν μεγαλύτερο εύρος ώστε να εξυπηρετούνται οι ανάγκες όλων των επιχειρήσεων, ανεξάρτητα από το μέγεθος ή το αντικείμενο δραστηριότητάς τους.

Περαιτέρω, απαραίτητη προϋπόθεση εφαρμογής των διατάξεων των Ε.Λ.Π. είναι ότι το λογιστικό σύστημα της κάθε επιχείρησης χρειάζεται να παρακολουθεί αφενός τη λογιστική αξία των στοιχείων εσόδων, εξόδων, περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και καθαρής θέσης, και αφετέρου τη φορολογική βάση των παραπάνω στοιχείων ώστε να συμμορφώνεται με τη φορολογική νομοθεσία αλλά και να υποβάλλει φορολογικές δηλώσεις. Το σχέδιο λογαριασμών που παρουσιάζεται στο παράρτημα του νέου νόμου είναι υποχρεωτικό σε ό,τι αφορά την ονοματολογία, τον βαθμό ανάλυσης και συγκέντρωσης των λογαριασμών, καθώς και το περιεχόμενό τους. Εναλλακτικά, το νέο σχέδιο λογαριασμών παρέχει ευελιξία στις επιχειρήσεις, καθώς μπορούν να το προσαρμόσουν στις ιδιαίτερες ανάγκες τους. Επομένως, καθώς δεν είναι υποχρεωτική η εφαρμογή των κωδικών που προτείνει ο νέος νόμος, οι εταιρείες έχουν τη δυνατότητα να συνεχίσουν να χρησιμοποιούν την κωδικοποίηση του σχεδίου λογαριασμών που ίσχυε μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2014. Παράλληλα μπορούν να προστεθούν λογαριασμοί ή υπολογαριασμοί ανάλογα τις ιδιαίτερες συνθήκες μιας οντότητας προκειμένου να παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση (άρθρο 3, Ν.4308/2014).

1.4 Επιχειρήσεις που υπόκεινται στο Νόμο 4308/2014

Οι οντότητες οι οποίες υπόκεινται στις διατάξεις του Ν.4308/2014, είναι οι εξής:

1. τα νομικά πρόσωπα που έχουν τη μορφή της ανώνυμης εταιρείας (Α.Ε.), της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης (Ε.Π.Ε.), της ετερόρρυθμης (Ε.Ε.) κατά μετοχές εταιρείας και της ιδιωτικής κεφαλαιουχικής εταιρείας (Ι.Κ.Ε.),
2. τα νομικά πρόσωπα που έχουν τη μορφή της ομόρρυθμης ή ετερόρρυθμης εταιρείας, όταν όλοι οι άμεσοι ή έμμεσοι εταίροι των οντοτήτων αυτών έχουν περιορισμένη ευθύνη εξαιτίας ότι είναι είτε νομικά πρόσωπα εκ των ανωτέρω (Α.Ε., Ε.Π.Ε., Ε.Ε. κατά μετοχές και Ι.Κ.Ε.) είτε έχουν τη μορφή άλλου νομικού τύπου αντίστοιχου με τα προαναφερθέντα νομικά πρόσωπα (άρθρο 1, Ν.4308/2014).

Ωστόσο, τα Ε.Λ.Π. καθορίζουν και τις οντότητες οι οποίες δεν αναφέρονται στην Ευρωπαϊκή οδηγία 34/2013, αλλά σύμφωνα με τη φορολογική ή άλλη νομοθεσία απαιτείται να τηρούν τα λογιστικά αρχεία τους με βάση τον Ν.4308/2014, ενώ

συμπεριλαμβάνονται και τα αλλοδαπά νομικά πρόσωπα με την προϋπόθεση όμως να αποκτούν εισόδημα από την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελλάδα. Πρόκειται για την Ομόρρυθμη Εταιρεία, Ετερόρρυθμη Εταιρεία, Ατομική Επιχείρηση, οντότητες του ιδιωτικού τομέα (κερδοσκοπικού χαρακτήρα νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου, συνεταιρισμοί και ενώσεις, κοινωνίες αστικού δικαίου, αστικές κερδοσκοπικές ή οι μη κερδοσκοπικές εταιρείες, οι συμμετοχικές ή αφανείς εφόσον ασκούν επιχείρηση ή επάγγελμα, κοινοπραξίες) και τις κερδοσκοπικές ή μη κερδοσκοπικές οντότητες του Δημοσίου ή ελεγχόμενες από αυτό.

Όμως, σύμφωνα με το άρθρο 1 παράγραφος 3 του Ν.4308/2014 υπάρχουν οι ακόλουθες περιπτώσεις, στις οποίες οι χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις συντάσσονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), τόσο για τις ατομικές όσο και για τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

- Οντότητες δημοσίου συμφέροντος
- Οι ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών του Ν.3606/2007, επενδύσεων χαρτοφυλακίου του Ν.3371/2005 ή σε ακίνητη περιουσία του Ν.2778/1999, κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών του Ν.2367/1995, διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων του Ν.4099/2012
- Τα χρηματοδοτικά ιδρύματα που υπόκεινται σε απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας (Κανονισμός Ε.Ε. Αριθμός 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, 26/06/2013)
- Οντότητες χαρτοφυλακίου
- Οντότητες οι οποίες υποχρεούνται στην τήρηση των οικονομικών τους καταστάσεων σύμφωνα με άλλη νομοθετική διάταξη

Το άρθρο 39 του Ν. 4308/2014 προσδιορίζει τις περιπτώσεις των φυσικών προσώπων που υπόκεινται στην παράγραφο 2γ του άρθρου 1 και δεν εφαρμόζουν αυτό τον νόμο. Συγκεκριμένα, δεν εμπίπτουν στις διατάξεις του Ν.4308/2014 οι αγρότες του ειδικού καθεστώτος Φ.Π.Α. του Ν.2859/2000, αναλόγως του ύψους ακαθάριστων εσόδων τους από την πώληση αγροτικών προϊόντων παραγωγής τους και την παροχή αγροτικών υπηρεσιών ή του ποσού των δικαιωμάτων ενιαίας ενίσχυσης που λαμβάνουν, ανά φορολογικό έτος, τα φυσικά πρόσωπα που πωλούν προϊόντα ή παρέχουν υπηρεσίες χωρίς να είναι η κύρια απασχόλησή τους, με την προϋπόθεση οι συναλλαγές αυτές να μην υπερβαίνουν το ποσό των 10.000 ευρώ ανά έτος καθώς και οι δημόσιοι ή ιδιωτικοί υπάλληλοι ή συνταξιούχοι οι

οποίοι είναι συγγραφείς ή εισηγητές εκπαιδευτικών προγραμμάτων/σεμιναρίων, εφόσον δεν ασκούν άλλη επιχειρηματική δραστηριότητα.

Επιπλέον, τα Ε.Λ.Π. στο άρθρο 2 του παρόντα νόμου καθορίζουν νέα μεγέθη οντοτήτων με βάση συγκεκριμένα κριτήρια. Συγκεκριμένα, διακρίνονται σε τέσσερις κατηγορίες ανάλογα με το μέγεθός τους, το οποίο προσδιορίζεται από το σύνολο του ενεργητικού τους, το καθαρό ύψος κύκλου εργασιών και τον μέσο όρο απασχολούμενων κατά την διάρκεια της περιόδου. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται αυτές οι τέσσερις κατηγορίες:

	ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ	ΜΙΚΡΕΣ	ΜΕΣΑΙΕΣ	ΜΕΓΑΛΕΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	μικρότερο από 350.000€	350.000€ - 4.000.000€	4.000.000€- 20.000.000€	μεγαλύτερο από 20.000.000€
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	μικρότερο από 700.000€	700.000€ - 8.000.000€	8.000.000€- 40.000.000€	μεγαλύτερο από 40.000.000€
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ	κάτω από 10 άτομα	11 – 50 άτομα	51 – 250 άτομα	περισσότερα από 250 άτομα

Μια εταιρεία εντάσσεται σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες όταν κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου δεν ξεπερνά δύο από τα τρία κριτήρια. Στην περίπτωση που μια οντότητα υπερβαίνει ή σταματάει να υπερβαίνει τα αριθμητικά όρια δύο από των τριών παραπάνω κριτηρίων για δύο διαδοχικές λογιστικές χρήσεις, η αλλαγή κατηγορίας μεγέθους ενεργοποιείται από την περίοδο η οποία έπεται αυτών των δύο περιόδων (άρθρο 2 παρ.9, Ν.4308/2014). Ειδικότερα, οι οντότητες της παρ.2γ, άρθρου 1 των υπόχρεων σε τήρηση των Ε.Λ.Π., δηλαδή οι ατομικές επιχειρήσεις (φυσικά πρόσωπα που ασκούν επιχειρηματική δραστηριότητα), οι ομόρρυθμες και ετερόρρυθμες εταιρείες, οι αστικές εταιρείες κερδοσκοπικού ή μη χαρακτήρα, οι συνεταιρισμοί, οι κοινοπραξίες καθώς και τα σωματεία, σύλλογοι, ενώσεις προσώπων εφόσον αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα διαχωρίζονται σε δύο κατηγορίες, πολύ μικρές και μικρές οντότητες. Στις πολύ μικρές οντότητες κατατάσσονται οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις εφόσον ο κύκλος εργασιών τους δεν υπερβαίνει το ποσό των 1.500.000€, σε διαφορετική περίπτωση χαρακτηρίζονται μικρές.

Ακολούθως, το άρθρο 16 του Ν.4308/2014 καθορίζει το είδος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που οι επιχειρήσεις οφείλουν να καταρτίζουν σύμφωνα με το μέγεθός τους από την παραπάνω ταξινόμηση. «Όλες οι συναλλαγές και όλα τα γεγονότα που καταχωρούνται στα λογιστικά αρχεία ενσωματώνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της περιόδου βάσει των διατάξεων του παρόντος νόμου. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν ενιαίο σύνολο και παρουσιάζουν εύλογα (εύλογη παρουσίαση), από κάθε ουσιώδη άποψη, τα αναγνωριζόμενα περιουσιακά στοιχεία (στοιχεία του ενεργητικού), τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση, τα στοιχεία εσόδων, εξόδων, κερδών και ζημιών, καθώς και τις χρηματοροές της εκάστοτε περιόδου, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου.» (άρθρο 16, Ν.4308/2014). Επομένως, οι μεγάλες οντότητες είναι υποχρεωμένες να συντάσσουν Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, Κατάσταση Αποτελεσμάτων, Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, Κατάσταση Χρηματοροών και Προσάρτημα (Σημειώσεις). Αντίστοιχα, οι μεσαίες οντότητες καταρτίζουν Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, Κατάσταση Αποτελεσμάτων, Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης και Προσάρτημα (Σημειώσεις). Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των πολύ μικρών και μικρών οντοτήτων περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Προσάρτημα (Σημειώσεις).

Στο άρθρο 2 του παρόντος νόμου γίνεται μία άλλη διάκριση των οικονομικών οντοτήτων, σε εκείνες που υποχρεούνται να συντάσσουν ισολογισμό, οπότε χρησιμοποιούν διπλογραφικό σύστημα, δηλαδή τηρούν ημερολόγιο, αναλυτικό καθολικό και ισοζύγιο και σε εκείνες που δεν έχουν την υποχρέωση σύνταξης ισολογισμού, οπότε χρησιμοποιούν αντίστοιχα απλογραφικό σύστημα, δηλαδή τηρούν Βιβλίων Εσόδων – Εξόδων. Σχετικά με τον χρόνο ενημέρωσης των λογιστικών αρχείων, οι οντότητες, οι οποίες συντάσσουν απλογραφικά βιβλία, πρέπει να ενημερώνουν για τις συναλλαγές και γεγονότα ως το τέλος του επόμενου μήνα από τη λήξη του τριμήνου. Ενώ εκείνες που ακολουθούν το διπλογραφικό σύστημα είναι υποχρεωμένες να ενημερώνουν τα βιβλία τους ως το τέλος του επόμενου μήνα από την έκδοση ή τη λήψη του παραστατικού (άρθρο 6, Ν.4308/2014).

1.5 Λογιστικά αρχεία, παραστατικά πωλήσεων και κανόνες επιμέτρησης

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται σχετικά τη διασφάλιση αξιοπιστίας του λογιστικού συστήματος στο άρθρο 5 (Ν.4308/2014). Τα άτομα που ασκούν τη διοίκηση της οντότητας είναι υπεύθυνα για την τήρηση αξιόπιστου λογιστικού συστήματος και των απαραίτητων

λογιστικών αρχείων προκειμένου να συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. ή σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ανάλογα την περίπτωση. Κρίνεται απαραίτητο η κάθε επιχείρηση να εφαρμόζει κατάλληλες δικλίδες ώστε να διασφαλίζει την δημιουργία αξιόπιστων και ελέγξιμων τεκμηρίων. Επιπρόσθετα, ο νέος νόμος καταργεί την υποχρέωση έκδοσης παραστατικού διακίνησης εφόσον τα εμπορεύματα συνοδεύονται κατά τη διακίνησή τους από το αντίστοιχο τιμολόγιο πώλησης. Ακόμη, προκειμένου το νέο λογιστικό πλαίσιο να συμβαδίζει με τη σύγχρονη πραγματικότητα, πραγματοποιείται και την ηλεκτρονική έκδοση παραστατικού. Συγκεκριμένα, τα Ε.Λ.Π. ορίζουν ότι σε περίπτωση ηλεκτρονικού παραστατικού απαιτείται να είναι διαθέσιμα τα δεδομένα τους για ελεγκτικούς σκοπούς κατά τη διάρκεια της διακίνησης (άρθρο 14, Ν.4308/2014).

Το κεφάλαιο 5 του παρόντος νόμου παρουσιάζει ειδικά θέματα, εισάγοντας καινοτομίες που αφορούν κανόνες επιμέτρησης. Ειδικότερα, το άρθρο 18 (Ν.4308/2014) ορίζει ότι τα ενσώματα και άυλα πάγια στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης και έπειτα επιμετρώνται σε αυτό το κόστος μειωμένο κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων. Με την πάροδο του χρόνου, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξία τους. Ειδικότερα, απομείωση ενός παγίου είναι στην ουσία «η προσαρμογή της αξίας του και συμβαίνει όταν η λογιστική αξία του καταστεί μεγαλύτερη από τη ανακτήσιμη αξία του» (Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις: Οικονομική Βιβλιοθήκη). Στην περίπτωση που η ανακτήσιμη αξία καταστεί μικρότερη από την λογιστική αξία του παγίου περιουσιακού στοιχείου προκύπτουν ζημιές απομείωσης, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο. Εφόσον οι σχετικές συνθήκες που προκάλεσαν την απομείωση παύουν να υφίστανται, γίνεται αναστροφή των παραπάνω ζημιών στα αποτελέσματα. Ωστόσο, όπως υποστηρίζεται στο άρθρο 24 (Ν.4308/2014), οι επιχειρήσεις έχουν τη δυνατότητα να επιμετρούν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις τους μεταγενέστερα στην εύλογη αξία τους. Απαραίτητη προϋπόθεση για να γίνει η επιμέτρηση στην εύλογη αξία του στοιχείου είναι η αξιόπιστη επιμέτρηση της εύλογης αξίας του. Ορίζοντας την εύλογη αξία είναι «το ποσό στο οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να διακανονιστεί σε μια εμπορική συναλλαγή μεταξύ πρόθυμων μερών που γνωρίζουν τις συνθήκες της αγοράς» (Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις: Οικονομική Βιβλιοθήκη).

Όσον αφορά τη διαγραφή ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου (άρθρο 18 παρ.4, Ν.4308/2014) προκύπτει «είτε όταν πωλείται το πάγιο είτε όταν δεν αναμένονται

οικονομικά οφέλη από την χρήση ή πώλησή του» (Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις Οικονομική Βιβλιοθήκη). Όταν παύει η αναγνώριση του στοιχείου τότε το κέρδος ή η ζημία που θα προκύψει καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Ο προσδιορισμός του κέρδους ή της ζημίας αναλόγως γίνεται αν από την τιμή διάθεσης αφαιρεθεί η λογιστική αξία του. Σχετικά τις λογιστικές αποσβέσεις, τα πάγια που έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένονται σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη οικονομική ζωή τους. Οι αποδεκτές λογιστικές μέθοδοι αποσβέσεων σύμφωνα με τον νόμο είναι η σταθερή, η φθίνουσα και η μέθοδος των παραγόμενων μονάδων. Αντίστοιχα οι φορολογικές αποσβέσεις καθορίζονται από την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία. Η ισχύουσα μέθοδος είναι η σταθερή με καθορισμένο συντελεστή ανάλογα την κατηγορία ενεργητικού της επιχείρησης που ανήκει το πάγιο (Κ.Φ.Ε. άρθ.24, Ν.4172/2013).

Επιπλέον στο ίδιο άρθρο (18) στην παράγραφο 5 γίνεται η διάκριση του λογιστικού χειρισμού των χρηματοδοτικών και λειτουργικών μισθώσεων των περιουσιακών στοιχείων. Στην περίπτωση της χρηματοδοτικής μίσθωσης, το πάγιο στοιχείο αναγνωρίζεται ως ιδιόκτητο περιουσιακό στοιχείο της μισθώτριας εταιρείας. Συγκεκριμένα, ο μισθωτής αντιμετωπίζει την χρηματοδοτική μίσθωση ως δάνειο με το μίσθωμα να διακρίνεται σε χρεολύσιο μειώνοντας το δάνειο και σε τόκο αναγνωρίζοντάς το ως έξοδο. Από την πλευρά του ο εκμισθωτής αντιμετωπίζει την παραπάνω μίσθωση ως δάνειο που του έχει χορηγηθεί, με το μίσθωμα να διαχωρίζεται σε χρεολύσιο μειώνοντας το δάνειο και σε τόκο αναγνωρίζοντάς το ως χρηματοοικονομικό έσοδο. Αντίστοιχα, στη λειτουργική μίσθωση, ο μισθωτής του παγίου αναγνωρίζει τα μισθώματα ως έξοδα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Το εκμισθωμένο περιουσιακό στοιχείο παρουσιάζεται στον ισολογισμό του εκμισθωτή, ο οποίος αναγνωρίζει τα μισθώματα ως έσοδα.

Στο άρθρο 20 (Ν.4308/2014) ορίζεται ότι τα αποθέματα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης και μετά επιμετρούνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Ακόμη, αποδεκτές μέθοδοι για τον προσδιορισμό του κόστους κτήσης του τελικού αποθέματος είναι η μέθοδος «Πρώτο Εισαχθέν – Πρώτο Εξαχθέν» (FIFO) ή η μέθοδος του μέσου σταθμικού όρου ή άλλη τεκμηριωμένα γενικά αποδεκτή μέθοδο, ενώ η μέθοδος «Τελευταίο Εισαχθέν – Πρώτο Εξαχθέν» (LIFO) καταργείται. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία καθορίζεται ως «η τιμή πώλησης που εκτιμάται σε κανονικές συνθήκες αγοράς και λειτουργίας της οντότητας, μειωμένη κατά το ποσό των πιθανών εξόδων για την πραγματοποίηση της διάθεσης» (Σγουρινάκης Ν.,

Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις Οικονομική Βιβλιοθήκη).

Ιδιαίτερα ενδιαφέρον είναι και το άρθρο 23, το οποίο καθορίζει την προαιρετική εφαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας για όλες τις οντότητες. Αναβαλλόμενος φόρος ορίζεται «όταν ένα έξοδο ή έσοδο αναγνωρίζεται στην τρέχουσα κατάσταση αποτελεσμάτων, αλλά η φορολογική επιβάρυνση ή όφελος αντίστοιχα αναβάλλεται και πραγματοποιείται σε μελλοντική λογιστική χρήση», (Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις: Οικονομική Βιβλιοθήκη). Με την αναβαλλόμενη φορολογία «εκτιμάται λογιστικά η φορολογική υποχρέωση (deffered tax liability) ή απαίτηση (deffered tax asset), η οποία προκύπτει προσωρινά λόγω της διαφοροποίησης του λογιστικού και φορολογικού αποτελέσματος. Ο σκοπός του υπολογισμού της αναβαλλόμενης φορολογίας είναι η ορθότερη απεικόνιση του λογιστικού αποτελέσματος, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της οντότητας» (Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β., 2015, “Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, Εκδόσεις Οικονομική Βιβλιοθήκη).

Ακολούθως, το άρθρο 28 (Ν.4308/2014) ασχολείται με τις μεταβολές λογιστικών πολιτικών και εκτιμήσεων. Σχετικά με τις μεταβολές των λογιστικών πολιτικών και τις διορθώσεις λαθών, γίνεται η αναγνώρισή τους αναδρομικά, πραγματοποιώντας τις απαραίτητες διορθώσεις στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης, και αντίστοιχα των εσόδων, κερδών, εξόδων και ζημιών. Στην περίπτωση αλλαγών των λογιστικών εκτιμήσεων, δεν αναγνωρίζονται αναδρομικά αλλά στην περίοδο στην οποία διαπιστώνεται ότι έλαβαν χώρα και την επηρεάζουν.

2.1 Ορισμός κερδοφορίας

Η κερδοφορία αξιολογεί την αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας να εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία, που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό της και τα κεφάλαια των επενδυτών ώστε να επιτύχει το τελικό της στόχο, δηλαδή το κέρδος (Αποστόλου Α., 2015, “Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών). Ο κύριος και τελικός σκοπός που επιδιώκει μια επιχείρηση είναι «η πραγματοποίηση κέρδους με την προμήθεια ή παραγωγή και τη διάθεση αγαθών και υπηρεσιών στην αγορά ικανοποιώντας τις ανθρώπινες ανάγκες» (Καραγιάννης Α., Κορρές Γ., Ζαρίφης Α., 2001, “Επιχειρηματικότητα και Ανάπτυξη”, Αθήνα: εκδόσεις Ο.Ε.Δ.Β.). «Οι θεωρητικοί Milton Friedman και Friedrich Hayek υποστηρίζουν ότι το κίνητρο κέρδους είναι ο πιο αποτελεσματικός τρόπος διάθεσης οικονομικών πόρων» (<https://el.routestofinance.com>).

Σε όλες τις οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται ορισμένα στοιχεία που υποδεικνύουν την κερδοφορία της οντότητας. Ωστόσο, η κατάσταση αποτελεσμάτων είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία παρέχει άμεση πληροφόρηση για την κερδοφορία της εταιρείας και συγκεκριμένα για το καθαρό αποτέλεσμα που προέκυψε σε μια λογιστική χρήση. Η κατάσταση αποτελεσμάτων έχει ως αφετηρία τα έσοδα των πωλήσεων από όπου αφαιρείται το κόστος πωληθέντων και προκύπτει το μικτό αποτέλεσμα. Έπειτα αφαιρούνται τα υπόλοιπα έξοδα και δαπάνες και προστίθενται αντίστοιχα άλλα έσοδα, οπότε προκύπτει το αποτέλεσμα προ φόρων. Για τον υπολογισμό του καθαρού αποτελέσματος αφαιρούνται και οι φόροι και ανάλογα το πρόσημο του αποτελέσματος έχουμε κέρδος ή ζημία. Στην περίπτωση που προκύπτουν κέρδη, από αυτά κάποιο μέρος «αποταμιεύεται» στα αποθεματικά για μελλοντική χρήση και το υπόλοιπο διανέμεται στους μετόχους σε μορφή μερίσματος.

Θα πρέπει να μην γίνεται σύγχυση μεταξύ της έννοιας των κερδών και των ταμειακών διαθεσίμων. Από τη μία πλευρά, κέρδος είναι η αύξηση στα οικονομικά οφέλη, χωρίς να είναι έσοδο και συμβάλλει στην καθαρή αύξηση της καθαρής θέσης μειώνοντας τις υποχρεώσεις ή αυξάνοντας τα περιουσιακά στοιχεία. Από την άλλη πλευρά, τα ταμειακά διαθέσιμα είναι τα χρήματα που υπάρχουν στο ταμείο μιας επιχείρησης, ή διαφορετικά τα μετρητά στο ταμείο και οι καταθέσεις όψεως, για τα οποία μπορεί να γίνει άμεσα ανάληψη. Το οικονομικό αποτέλεσμα μιας συγκεκριμένης χρήσης προκύπτει από τη

διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

2.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες απεικονίζουν τις σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, με σκοπό να προσδιοριστεί η πραγματική θέση και η αποδοτικότητα των διάφορων τμημάτων αλλά και ολόκληρης της επιχείρησης ή του κλάδου στον οποίο ανήκει» (Αποστόλου Α., 2015, “Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών). Έτσι, διευκολύνεται η επεξήγηση των οικονομικών αποτελεσμάτων της οικονομικής μονάδας καθώς και η ορθολογικότερη κατανομή των διαφόρων δραστηριοτήτων της (Ε.Γ.Λ.Σ.). Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμα εργαλεία χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας εταιρείας για τους μετόχους, πελάτες, πιστωτές, εργαζόμενους, δημόσιες υπηρεσίες, οι οποίοι ενδιαφέρονται για τη ρευστότητα, την αποτίμηση αξίας, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και για τη συνολική τρέχουσα κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Τα αριθμητικά στοιχεία που απαιτούνται για την εκτίμηση των αριθμοδεικτών προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και κυρίως από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και την κατάσταση χρηματοροών.

Οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στη διαχρονική ανάλυση (time-series analysis) της οικονομικής μονάδας καθώς πραγματοποιείται σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων με τα αντίστοιχα προηγούμενων ετών ή προβλεπόμενων στο μέλλον. Έτσι, μπορεί να αναλυθεί η αποδοτικότητα και γενικότερα η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Παράλληλα, η χρήση των αριθμοδεικτών επιτρέπει τη σύγκριση της χρηματοοικονομικής εικόνας μιας εταιρείας με την αντίστοιχη άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου ή με τη μέση τιμή του κλάδου αγοράς στον οποίο ανήκει, οπότε πρόκειται για τη διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis).

2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες:

- «Στην πρώτη κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες που περιγράφουν την οικονομική θέση της επιχείρησης σε στατική μορφή, οπότε χρησιμοποιούνται στοιχεία για την κατάρτισή τους από τον ισολογισμό
- Στη δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνονται οι αριθμοδείκτες που αναλύουν σε δυναμική μορφή τα αποτελέσματα της οικονομικής μονάδος, οπότε τα στοιχεία που απαιτούνται συλλέγονται από τους λογαριασμούς εσόδων και εξόδων καθώς και από τους αντίστοιχους των αποτελεσμάτων
- Η τρίτη κατηγορία αφορά τους αριθμοδείκτες που προσπαθούν να συσχετίσουν τα στατικά στοιχεία του ισολογισμού με τα δυναμικά στοιχεία της εκμετάλλευσης. Στόχος αυτών των αριθμοδεικτών είναι η διαπίστωση αν η εταιρεία χρησιμοποιεί ορθολογικά τα μέσα και τους πόρους που έχει στη διάθεσή της» (Αποστόλου Α., 2015, “Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών).

Ακολουθώντας τις παραπάνω κατηγορίες, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (activity ratios)
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (profitability ratios)
- Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής μόχλευσης και Περιουσιακής διάρθρωσης (financial leverage ratios and asset structure)
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων (investment ratios) (αλλιώς δείκτες αποτίμησης)
- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (operating expense ratios)

Οι δείκτες ρευστότητας αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της στο βραχυπρόθεσμο χρονικό διάστημα, παρέχοντας και μια εικόνα της οικονομικής θέσης της οντότητας για αυτό το διάστημα. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποτελεσματικότητας με την οποία πραγματοποιούνται οι κύριες λειτουργίες μιας επιχείρησης, ή χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά της στοιχεία. Η χρήση αυτών των δεικτών συμβάλλει στην εκτίμηση της κερδοφορίας αλλά και των κινδύνων της βραχυχρόνιας και μακροχρόνιας επιβίωσης της επιχείρησης. Ακολούθως, οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης και περιουσιακής διάρθρωσης μετρούν τις πηγές «χρηματοδότησης της επιχείρησης και της περιουσιακής συγκρότησης του ενεργητικού της» (Αποστόλου Α., 2015, “Ανάλυση Λογιστικών -

Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών), εκτιμώντας με αυτό τον τρόπο την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων αξιολογούν τις σχέσεις μεταξύ του αριθμού των μετοχών μιας επιχείρησης, της χρηματιστηριακής τιμής τους με τα κέρδη, τα μερίσματα, τη λογιστική τιμή των μετοχών και άλλα περιουσιακά στοιχεία της. Επίσης, οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας δίνουν μια εικόνα για την πολιτική της διοίκησης της εταιρείας σχετικά με τα λειτουργικά έξοδα αλλά και κατά πόσο αποτελεσματικά καλύπτει επιμέρους έξοδα.

Στην παρούσα εργασία θα μας απασχολήσουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (profitability ratios), καθώς μας ενδιαφέρει η κερδοφορία, δηλαδή η απόδοση, η πραγματοποίηση κέρδους, η οποία είναι ο κεντρικός στόχος μια επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες που σχετίζονται με το κέρδος έχουν σκοπό να εκτιμήσουν την αποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων στην δημιουργία κέρδους και την ικανότητα της διοίκησης στη δημιουργία ικανοποιητικών ποσοστών απόδοσης, διαφορετικά αξιολογούν κατά πόσο μία εταιρεία πέτυχε ή απέτυχε σε δεδομένη χρονική στιγμή. Οι συγκεκριμένοι δείκτες συμβάλλουν στην απεικόνιση των συνδυασμένων αποτελεσμάτων των επιχειρηματικών και χρηματοδοτικών γεγονότων που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας χρήσης.

Οι χαρακτηριστικοί δείκτες αποδοτικότητας είναι οι παρακάτω και αναφέρονται στις μεταβολές των κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις αλλά και σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια στην επιχείρηση:

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους (gross profit margin)

$$\frac{\text{μικτά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{κύκλος εργασιών (καθαρά πωλήσεις)}} \times 100$$

όπου μικτά κέρδη εκμετάλλευσης = πωλήσεις - κόστος πωληθέντων

καθαρές πωλήσεις = συνολικές πωλήσεις - εκπτώσεις + επιστροφές πωλήσεων - ειδικά έξοδα πωλήσεων

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη μεταβολή μεταξύ των ακαθάριστων κερδών (μικτό αποτέλεσμα) σε σχέση με τις πωλήσεις. Συγκεκριμένα, αξιολογεί αφενός τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και αφετέρου τον τρόπο με τον οποίο καθορίζεται η τιμή του προϊόντος της, αποτελώντας έτσι ένα μέτρο εκτίμησης της αποδοτικότητας της οικονομικής μονάδας. Δηλαδή, απεικονίζει κατά πόσο μπορεί να μειωθεί η μοναδιαία τιμή

πώλησης τους προϊόντος χωρίς να προκύψουν ζημίες για την επιχείρηση. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους αποδεικνύει ότι η επιχείρηση έχει υψηλή κερδοφορία και μπορεί να πετυχαίνει υψηλές τιμές πώλησης και μικρό κόστος πωληθέντων. Μπορεί επιπλέον να προκύψει το συμπέρασμα ότι τα υψηλά κέρδη βοηθούν την εταιρεία να υποστηρίξει πιθανές αυξήσεις στο κόστος πωλήσεων ή σε άλλα λειτουργικά έξοδά της. Ακόμη, όταν είναι αυξημένος ο συγκεκριμένος δείκτης αυτό σημαίνει είτε μειώθηκε το κόστος του πωλούμενου αγαθού δίχως ταυτόχρονη μείωση της τιμής πώλησης, είτε ότι αυξήθηκε η τιμή πώλησης του προϊόντος χωρίς ταυτόχρονη αύξηση του κόστους του.

Γενικά, μία οικονομική οντότητα με αρκετά υψηλό δείκτη μικτού περιθωρίου υποστηρίζεται ότι είναι επιτυχημένη καθώς μπορεί να εξυπηρετήσει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και παράλληλα να της απομένει ένα επαρκές καθαρό κέρδος.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (net profit margin on sales ratio/NPM, Return on Sales/ROS)

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετ. άλλευσης προ φόρων}}{\text{κύκλος εργασιών (καθαρά έσοδα πωλήσεων)}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους εκτιμά το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης, διαφορετικά το ποσοστό του κέρδους που απομένει στην οικονομική μονάδα αν από τις καθαρές πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και οι υπόλοιπες δαπάνες. Επομένως, μετράει τη συνολική απόδοση της επιχείρησης σε συνάφεια με τα συνολικά της έσοδα και παράλληλα δείχνει το κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση για κάθε ευρώ πωλήσεων. Οι λειτουργικές δραστηριότητες αφορούν τις βασικές δραστηριότητες που συνεπάγονται τη δημιουργία εσόδων και δαπανών, δηλαδή την παραγωγή, την πώληση των προϊόντων, αλλά και την παροχή των υπηρεσιών της επιχείρησης. Όταν ο παραπάνω δείκτης είναι υψηλός υποδεικνύει μια επικερδής εταιρεία.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (return on equity / ROE)

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετ. άλλευσης προ φόρων}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$$

όπου ίδια κεφάλαια = μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί την εικόνα της κερδοφόρας δυναμικότητας μιας επιχείρησης, δηλαδή κατά πόσο επιτεύχθηκε ένα ικανοποιητικό οικονομικό αποτέλεσμα από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων. Παράλληλα, δείχνει πόσα ευρώ λαμβάνει η εταιρεία για κάθε ευρώ που οι ιδιοκτήτες της έχουν εισφέρει

σε αυτή. Ένας υψηλός δείκτης αποδεικνύει ότι τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται αποτελεσματικά σε αυτήν. Για αυτό άλλωστε, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι από τους χαρακτηριστικούς δείκτες που η διοίκηση επιδιώκει να τονίσει στην ετήσια οικονομική έκθεση της, όταν έχει θετικό αποτέλεσμα. Σε περίπτωση σύγκρισης με τον αντίστοιχο δείκτη άλλων εταιρειών του κλάδου, δείχνει αν οι επενδύσεις στη συγκεκριμένη επιχείρηση είναι ελκυστικές. Η τιμή αυτού του δείκτη θα πρέπει να μελετάται σε συνάρτηση με το αντικείμενο δραστηριότητας της επιχείρησης και συγκεκριμένα αν η εταιρεία είναι «εντάσεως εργασίας» ο αριθμοδείκτης τείνει να είναι αρκετά μεγάλος, ενώ αν είναι «εντάσεως παγίων» δεν είναι τόσο υψηλός.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (return on total assets, ROA)

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων}}{\text{σύνολο ενεργητικό}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού εκτιμά την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων (επενδυμένων κεφαλαίων) μιας εταιρείας και αξιολογεί την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της. Δηλαδή, αξιολογεί την αξιοποίηση των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας, ιδίων και ξένων για να παραχθούν καθαρά κέρδη. Επίσης, υποστηρίζεται ότι με τον συγκεκριμένο δείκτη ελέγχεται αλλά και αξιολογείται η διοίκηση, καθώς φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιβιώσει οικονομικά και να δημιουργήσει ελκυστικό περιβάλλον για επένδυση κεφαλαίων, προσφέροντας την αντίστοιχη απόδοση.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών (financial ratio analysis) ενδείκνυται στις περιπτώσεις όπου δεν είναι διαθέσιμες αναλυτικές πληροφορίες για την χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων που γίνονται αντικείμενο μελέτης. Ακόμη, αυτή η μέθοδος αξιολόγησης της οικονομικής επίδοσης μιας οικονομικής οντότητας είναι κατάλληλη εφόσον οι αριθμοδείκτες εμπεριέχουν μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων. Έτσι, ενώ τα απόλυτα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να μεταβάλλονται, οι σχέσεις μεταξύ αυτών των μεγεθών συνήθως διατηρούν μια σταθερότητα. Οπότε όταν μεταβάλλονται οι παραπάνω σχέσεις προκύπτει ότι έχουν αλλάξει οι χρηματοοικονομικές συνθήκες λειτουργίας της επιχείρησης. Επομένως, οι αριθμοδείκτες πληροφορούν για τις αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στις σχέσεις των οικονομικών μεγεθών.

3.1 Διεθνείς Έρευνες

Οι Van Tendeloo και Vanstraelen (2005) ερευνήσαν σε ένα δείγμα από γερμανικές επιχειρήσεις αν η εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. εθελοντικά, δηλαδή πριν το 2005, επηρεάζει την κερδοφορία τους, σε σχέση με εκείνες που συνεχίζουν να εφαρμόζουν τα γερμανικά λογιστικά πρότυπα. Διαπιστώθηκε ότι δεν υπάρχει σημαντική διαφορά στη διαχείριση των κερδών ανάμεσα στις επιχειρήσεις που έχουν υιοθετήσει τα Δ.Π.Χ.Α. και αντίστοιχα σε εκείνες που για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων, χρησιμοποιούν τα γερμανικά λογιστικά πρότυπα. Στη συνέχεια, οι Warwick et al. (2010) απέδειξαν σε έρευνα που πραγματοποίησαν σε 56 εισηγμένες επιχειρήσεις στη Νέα Ζηλανδία ότι η υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. είχε σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις και τους αριθμοδείκτες τους στο 87% των εξεταζόμενων εταιρειών.

Ακολούθως, η μελέτη των Terzi et al. (2013) σε επιχειρήσεις του μεταποιητικού κλάδου στην Τουρκία, διαπίστωσε ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. και κατά συνέπεια οι αριθμοδείκτες είχαν στατιστικά σημαντικές διαφορές με τις αντίστοιχες που είχαν βάση τα τοπικά τουρκικά λογιστικά πρότυπα. Παρόμοια αποτελέσματα προέκυψαν και από την έρευνα των Munteanu et al. (2014) σε ρουμανικές επιχειρήσεις. Ειδικότερα, παρατηρήθηκαν σημαντικές διαφορές στη μέση τιμή, τη διάμεσο και τη διακύμανση των χρηματοοικονομικών δεικτών μεταξύ των εταιρειών που εφαρμόζουν τις ρουμανικές λογιστικές αρχές και εκείνες που υιοθέτησαν τα Δ.Π.Χ.Α., όταν εξετάστηκαν ως σύνολο.

Από την πλευρά τους, οι Kamarajugadda και Sireesha (2015) εξέτασαν ένα δείγμα δέκα ινδικών επιχειρήσεων και τους αριθμοδείκτες τους, όπου διαπίστωσαν σημαντικές διαφορές ανάμεσα στην χρονική περίοδο που υιοθετήθηκαν τα Δ.Π.Χ.Α. και στην περίοδο που τηρούνταν τα ινδικά πρότυπα. Συγκεκριμένα, αποδείχτηκε ότι με την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. οι ινδικές επιχειρήσεις παρουσίασαν αυξημένη ρευστότητα και κερδοφορία. Νωρίτερα, ο Klimczak (2011) ανέπτυξε μία έρευνα στην Πολωνία τόσο σε εταιρείες που υιοθέτησαν τα Δ.Π.Χ.Α. όσο και σε εκείνες που δεν τα υιοθέτησαν. Ειδικότερα, εξέτασε την αντίδρασή τους μετά την εφαρμογή του νέου λογιστικού πλαισίου μέσω των ετήσιων ενοποιημένων καταστάσεων. Τα αποτελέσματα απέδειξαν ότι υπάρχει μικρή αντίδραση των πολωνικών επιχειρήσεων κατά το πρώτο έτος υιοθέτησης των Δ.Π.Χ.Α.

Σχετική έρευνα πραγματοποίησαν οι Daske et al. (2008), οι οποίοι μελέτησαν σε 26 χώρες τις επιπτώσεις από την υποχρεωτική υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. στη ρευστότητα και το κόστος κεφαλαίου. Διαπιστώθηκε ότι υπήρχε αύξηση της ρευστότητας, μείωση του κόστους κεφαλαίου και αύξηση στην αποτίμηση των μετοχών των επιχειρήσεων με την εισαγωγή των νέων προτύπων. Παρομοίως, σύμφωνα με την έρευνα των Lee et al. (2008), εξετάστηκε η επίδραση των Δ.Π.Χ.Α. στο κόστος κεφαλαίου σε δείγμα 17 ευρωπαϊκών χωρών, αποδεικνύοντας ότι υπήρξε μείωση του παραπάνω κόστους μετά τα Δ.Π.Χ.Α. αλλά κυρίως στις χώρες που είχαν κίνητρα για να υποβάλλουν εκθέσεις.

Εν συνεχεία, οι Qu et al. (2012) πρόσφεραν εμπειρική υποστήριξη για το αν τα Δ.Π.Χ.Α. συνέκλιναν με τα κινέζικα πρότυπα και αν βελτιώθηκε η ποιότητα των παρεχόμενων λογιστικών πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό. Το έτος που αφορούσε την έρευνα ήταν το 2007 και το δείγμα αποτελούνταν από 309 εισηγμένες επιχειρήσεις στην Κίνα, ενώ ως δείκτης μέτρησης της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριών χρησιμοποιήθηκε η σχέση των κερδών ανά μετοχή με τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων. Τα ευρήματα έδειξαν ότι παρέχεται βελτιωμένη ποιότητα πληροφοριών με αποτέλεσμα την αύξηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών. Τέσσερα χρόνια νωρίτερα, οι Barth et al. (2008) απέδειξαν σε δείγμα 21 εταιρειών ότι εκείνες που εφαρμόζουν τα Δ.Α.Π. έχουν την τάση να διαχειρίζονται λιγότερο τα κέρδη τους, αναγνωρίζουν άμεσα τις ζημίες και παρέχουν βελτιωμένης ποιότητας λογιστικές πληροφορίες σε σχέση με τις αντίστοιχες εταιρείες που συνεχίζουν να εφαρμόζουν τα τοπικά λογιστικά πρότυπα.

Μελέτη η οποία εξετάζει την επίδραση των Δ.Π.Χ.Α. στους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες πραγματοποίησαν το 2012 οι Jindrichovska και Kubickova, σε δείγμα 16 επιχειρήσεων στη Τσεχία. Παρόλο που τα αποτελέσματα της έρευνας δεν ήταν στατιστικά σημαντικά, διαπιστώθηκε ότι οι δείκτες επηρεάζονται αρνητικά από την υποχρεωτική υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α., με συνέπεια να μεταβάλλεται και η εκτίμηση της συνολικής εικόνας της επιχείρησης. Αξιοσημείωτο είναι ότι ενώ μεταβλήθηκαν οι δείκτες, η πραγματική αξία και η πρόοδος των επιχειρήσεων δεν σημείωσαν κάποια αλλαγή. Ομοίως, οι Lantto και Sahlström (2008) εξέτασαν την επίδραση των Δ.Π.Χ.Α. στους χρηματοοικονομικούς δείκτες φινλανδικών εταιρειών, συμπεραίνοντας ότι αυτοί μεταβάλλονται και ειδικότερα οι δείκτες κερδοφορίας και επιτοκίων αυξήθηκαν ενώ μειώθηκε ο λόγος P/E. Προχωρώντας την έρευνά τους, απέδειξαν ότι ο λόγος των μεταβολών στους αριθμοδείκτες είναι η εφαρμογή αυστηρότερων προτύπων και κανόνων αποτίμησης στην εύλογη αξία.

Σύμφωνα με άλλες έρευνες, όπως τους Demmer et al. (2016) εξέτασαν την πρόβλεψη της κερδοφορίας μετά την υποχρεωτική υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. Συγκεκριμένα, η έρευνά τους αφορούσε τη σχέση μεταξύ της αξιοπιστίας των προβλέψεων των αναλυτών και εκείνης των προβλέψεων με γνώμονα τις οικονομικές καταστάσεις. Κατέληξαν ότι τα Δ.Π.Χ.Α. αύξησαν την αξιοπιστία στις προβλέψεις των αναλυτών αλλά μόνο σε χώρες που πραγματοποίησαν ταυτόχρονα βελτιώσεις στην επιβολή οικονομικών εκθέσεων. Άλλο συμπέρασμα ήταν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ βελτίωση αξιοπιστίας των προβλέψεων των αναλυτών και της αντίστοιχης των προβλέψεων με βάση τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Εκτός από τα παραπάνω, διαπιστώθηκε ότι η πληροφόρηση σχετικά με την κερδοφορία που παρέχουν οι προβλέψεις βάσει των ετήσιων καταστάσεων είναι μεγαλύτερη από την αντίστοιχη με τις προβλέψεις των αναλυτών, στις χώρες που οι εταιρείες δεν είχαν κάποια δέσμευση στην εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.

Οι Alabede et al. (2015) επιδίωξαν να ερευνήσουν τις επιπτώσεις της υιοθέτησης των Δ.Π.Χ.Α. στην αξία των λογιστικών πληροφοριών, χρησιμοποιώντας ως δείγμα 67 εισηγμένες νιγηριανές επιχειρήσεις που δεν ανήκουν στον χρηματοπιστωτικό κλάδο. Τα αποτελέσματα της έρευνας που αφορούσε την χρονική περίοδο 2007-2014 έδειξαν η αξιοπιστία των λογιστικών στοιχείων είναι βελτιωμένη μετά την εισαγωγή των Δ.Π.Χ.Α. χωρίς όμως σημαντική διαφορά από την περίοδο προ διεθνών λογιστικών προτύπων. Ειδικότερα, αποδείχτηκε εμπειρικά ότι τα κέρδη ανά μετοχή αποτελεί την πιο αξιόπιστη πληροφόρηση για τους επενδυτές. Η Palea (2013) εξέτασε τις αλλαγές στην ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης μετά την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. στις ευρωπαϊκές εταιρείες. Η εναρμόνιση στα νέα λογιστικά πρότυπα οδήγησε γενικά σε αύξηση της ποιότητας των οικονομικών καταστάσεων με κάποιες διαβαθμίσεις ανάλογα το ρυθμιστικό πλαίσιο των επιχειρήσεων που υιοθέτησαν τα Δ.Π.Χ.Α.

Επιπλέον, στην έρευνά του ο Iatridis (2008) διερευνά τις επιπτώσεις από την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με βασικά οικονομικά μεγέθη των επιχειρήσεων του Ηνωμένου Βασιλείου και διερευνά τα κίνητρα για την παροχή εθελοντικών γνωστοποιήσεων πριν από την επίσημη υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. Η μελέτη επίσης εξετάζει τα αποτελέσματα μεταβλητότητας της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Α., το δυναμικό διαχείρισης των κερδών σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και τη σχετική αξία των πληροφοριών των οικονομικών καταστάσεων βάσει των Δ.Π.Χ.Α. Τα συμπεράσματα δείχνουν ότι η εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. επηρέασε θετικά τις οικονομικές επιδόσεις όπως για παράδειγμα κερδοφορία και αναπτυξιακό δυναμικό των επιχειρήσεων.

3.2 Ελληνικές έρευνες

Οι Georgakopoulou et al. (2008) διαπίστωσαν σε έρευνα που πραγματοποίησαν με δείγμα ελληνικών βιομηχανικών εταιρειών, ότι οι μισοί από τους 10 εξεταζόμενους αριθμοδείκτες παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές για το έτος 2004, οπότε εφαρμόστηκαν τα Δ.Π.Χ.Α. σε σχέση με την εφαρμογή του Ε.Γ.Λ.Σ. προηγουμένως. Έπειτα, το 2010 ο Doukakis ερευνήσε διαχρονικά τα κέρδη, συγκεκριμένα δύο χρόνια πριν και δύο χρόνια μετά την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. σε εισηγμένες ελληνικές επιχειρήσεις που δεν ανήκουν στον χρηματοπιστωτικό κλάδο. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι δεν παρατηρείται βελτιωμένη απεικόνιση της κερδοφορίας. Παρομοίως, η έρευνα των Iatridis και Rouvolis (2010) σύγκρινε τα κέρδη εισηγμένων ελληνικών επιχειρήσεων την περίοδο πριν και μετά την υποχρεωτική εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. Τα ευρήματα της μελέτης έδειξαν η κερδοφορία παρουσίασε σημαντική βελτίωση μετά από τον πρώτο χρόνο εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Α. (καθώς το πρώτο έτος τα οικονομικά αποτελέσματα επηρεάστηκαν αρνητικά από το κόστος υιοθέτησης των νέων προτύπων). Το επόμενο έτος, οι Pazarskis et al. (2011), πραγματοποίησαν μία μελέτη σε ένα δείγμα είκοσι ελληνικών επιχειρήσεων προκειμένου να ερευνήσουν την επίδραση της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Α. στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις τους. Ειδικότερα, χρησιμοποίησαν δώδεκα αριθμοδείκτες, οι οποίοι εξετάστηκαν για την χρονική περίοδο 2002 – 2007, δηλαδή τρία χρόνια πριν και μετά την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α., οπότε και διαπίστωσαν ότι οι επιχειρήσεις παρουσίασαν βελτίωση στην αποδοτικότητα των οικονομικών τους αποτελεσμάτων.

Από την πλευρά τους, οι Pantelidis et al. (2012) ερευνήσαν 38 επιχειρήσεις του εμποροβιομηχανικού κλάδου του Χρηματιστηρίου Αθηνών ώστε να αναλύσουν μέσω της χρήσης 14 αριθμοδεικτών την αποδοτικότητά τους κατά την περίοδο εφαρμογής του Ε.Γ.Λ.Σ. και κατά την αντίστοιχη περίοδο εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Α. Τα ευρήματα απέδειξαν ότι οι εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες παρουσίασαν σημαντική αύξηση μετά το 2005, το έτος υιοθέτησης των Δ.Π.Χ.Α., γεγονός που αποδεικνύει βελτιωμένη αποδοτικότητα. Προγενέστερη έρευνα των Diakomichalis και Toudas (2007) σε δείγμα εισηγμένων επιχειρήσεων από διαφορετικούς κλάδους, ειδικότερα των μέσων μαζικής ενημέρωσης, της τεχνολογίας και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, διαπίστωσαν ότι η υποχρεωτική εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. συνέβαλε στη μείωση της αξίας των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων. Τα στοιχεία των εταιρειών που οδήγησαν σε αυτή την αρνητική συνέπεια αποδείχθηκε ότι ήταν η αλλαγή στην αποτίμηση των αποθεμάτων, η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία, η πολιτική μερισμάτων, η

διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων, η αποτίμηση των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων σε τρέχουσα αξία, η αναβαλλόμενη φορολογία καθώς και εκτίμηση της αξίας των επενδύσεων.

Ωστόσο, οι Ballas et al. (2010) διεξήγαγαν μια ποιοτική έρευνα για να μελετήσουν τις συνέπειες της εισαγωγής των Δ.Π.Χ.Α. στις ελληνικές εισηγμένες επιχειρήσεις. Η μεθοδολογία που χρησιμοποίησαν ήταν συνεντεύξεις από την οικονομική διοίκηση 24 εταιρειών, λαμβάνοντας όμως υπόψη την ισχύουσα νομοθεσία αλλά και της χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η έρευνα έδειξε ότι η οικονομική διεύθυνση είχε την πεποίθηση ότι βελτιώθηκε η ποιότητα της λογιστικής συμμόρφωσης, ενώ παράλληλα αυξήθηκε η αξιοπιστία, η διαφάνεια και η δυνατότητα σύγκρισης των ετήσιων καταστάσεων.

Επιπρόσθετα, οι Georgakopoulou et al. (2010) πραγματοποίησαν μία ακόμη έρευνα για να εξετάσουν την επιρροή που προκάλεσαν τα Δ.Π.Χ.Α. σε σχέση με το Ε.Γ.Λ.Σ. σε ελληνικές εισηγμένες εταιρείες το 2004. Μελετώντας τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εταιρειών από τον παραγωγικό κλάδο αποδείχτηκε ότι ο δείκτης του κύκλου εργασιών προς το ενεργητικό, ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, ο δείκτης των συνολικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια και ο δείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των υποχρεώσεων μεταβλήθηκαν μετά την υποχρεωτική εισαγωγή των Δ.Π.Χ.Α. Ακόμη, την ίδια χρονιά οι Georgakopoulou et al. (2010) ερεύνησαν την επίδραση των Δ.Π.Χ.Α. στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τις εκθέσεις ελέγχου, έχοντας ως δείγμα 20 εισηγμένες ελληνικές επιχειρήσεις από τους κλάδους εστίασης και αναψυκτικών για την χρονική περίοδο 2002-2006. Υπολόγισαν εννιά αριθμοδείκτες για κάθε εταιρεία για το παραπάνω χρονικό διάστημα καταλήγοντας ότι τα Δ.Π.Χ.Α. είχαν θετική επίπτωση στα ίδια κεφάλαια, τις συνολικές υποχρεώσεις και το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, αυξάνοντας τα συγκεκριμένα λογιστικά στοιχεία των εταιρειών σε σχέση με τα προγενέστερα έτη.

Στη συνέχεια, οι Athianos et al. (2005) πλαισίωσαν την επίδραση των Δ.Λ.Π. στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων των ελληνικών επιχειρήσεων για το χρονικό διάστημα 2003-2004. Ειδικότερα, συγκρίνουν τα λογιστικά αποτελέσματα ιδίων ετών που σημειώθηκαν σύμφωνα με τα τοπικά ελληνικά λογιστικά πρότυπα και τα αντίστοιχα σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. Έτσι, καταλήγουν ότι η εισαγωγή των Δ.Λ.Π. στις ελληνικές εταιρείες βελτιώνουν το συνολικό ενεργητικό, τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων καθώς και τη μεταβλητότητα της λογιστικής αξίας και του καθαρού

εισοδήματος σε αντιπαράθεση με τα τοπικά λογιστικά πρότυπα. Επιπρόσθετα συμπεράσματα της έμπειρης έρευνας ήταν ότι η λογιστική αξία συμβάλλει περισσότερο στην αποτίμηση και το καθαρό εισόδημα λιγότερο όταν εφαρμόζονται τα Δ.Λ.Π. παρά οι ελληνικές λογιστικές αρχές. Επίσης, υπό καθεστώς Δ.Λ.Π. επισημαίνεται η μεγαλύτερη αξιοπιστία των προσαρμογών στη λογιστική αξία σε σχέση με τις αντίστοιχες στο καθαρό εισόδημα.

Μία άλλη μελέτη που ερεύνησε την επίδραση των Δ.Λ.Π. στις ελληνικές εισηγμένες εταιρείες είναι αυτή των Bellas et al. (2007). Τα λογιστικά μεγέθη που χρησιμοποίησαν στην έρευνα ήταν η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων και το καθαρό εισόδημα μετά από φόρους. Το νέο λογιστικό πλαίσιο συμβάλλει στη βελτίωση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων καθώς και των συνολικών υποχρεώσεων. Διαπιστώθηκε ακόμη όπως και στην παραπάνω έρευνα, ότι η λογιστική αξία διαδραματίζει μεγαλύτερο ρόλο σε σχέση με το καθαρό εισόδημα μετά φόρων με την εισαγωγή των Δ.Λ.Π. παρότι με τα τοπικά λογιστικά πρότυπα προηγούμενως.

Ο Floropoulos (2003) μελέτησε την εναρμόνιση ενός δείγματος ελληνικών εταιρειών στην εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. μέσω ερωτηματολογίου στους λογιστές των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Η έρευνα απέδειξε ότι τόσο οι εισηγμένες εταιρείες όσο και οι μεγάλες και μεσαίες εταιρείες (ταξινομήση βάσει μεγέθους) εναρμονίζονται ευκολότερα με τα Δ.Π.Χ.Α. σε σχέση με τις μη εισηγμένες και μικρού μεγέθους επιχειρήσεις αντίστοιχα. Ένα έτος αργότερα, οι Floropoulos και Moschidis (2004) διερεύνησαν κατά πόσο οι μικρές και μεσαίες ελληνικές επιχειρήσεις (ταξινομήση βάσει μεγέθους) είναι έτοιμες να εφαρμόσουν τα Δ.Π.Χ.Α. αλλά και να εναρμονιστούν με αυτά. Χρησιμοποίησαν ως πηγή συγκέντρωσης των πληροφοριών για την έρευνά τους ερωτηματολόγιο στους λογιστές των υπό εξέταση εταιρειών. Τα πορίσματα της έρευνας έδειξαν ότι η ετοιμότητα των εταιρειών για την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. εξαρτάται από το μέγεθος της εταιρείας, αν είναι εισηγμένη ή όχι αλλά και τον κλάδο που δραστηριοποιείται. Ταυτόχρονα το μέγεθος της επιχείρησης διαπιστώθηκε ότι εξαρτάται από την εκπαίδευση του λογιστή αλλά και τα έτη επαγγελματικής προϋπηρεσίας του.

4.1 Παρουσίαση εταιρειών έρευνας

Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται οι εταιρείες που αποτέλεσαν το δείγμα της εμπειρικής έρευνας. Η νομική μορφή των εταιρειών είναι Α.Ε. (Ανώνυμη Εταιρεία), ενώ μερικές είναι τμήμα πολυεθνικών εταιρειών και ομίλων. Το δείγμα αποτελείται από 4 μη εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.), που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και ανήκουν στον φαρμακευτικό κλάδο, επιλεγμένες από την Hellastat.

Ο φαρμακευτικός κλάδος: *«Αποτελεί μία ισχυρή Εθνική φαρμακευτική παραγωγική δύναμη, με περισσότερες από 150 εταιρίες και 28 εργοστάσια, υποστηρίζοντας περισσότερες από 26.000 άμεσες θέσεις εργασίας, με το 64% να είναι πανεπιστημιακής εκπαίδευσης. Επενδύει στην Έρευνα και την Ανάπτυξη και ενισχύει την Εθνική μας Ανταγωνιστικότητα. Είναι η τρίτη εξαγωγική δύναμη της πατρίδας μας, εξάγοντας σε 141 χώρες, με επίδραση που αγγίζει τα €6 δις, συνεισφέροντας κατά 3,5% στο Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ) της χώρας»* επισήμανση του κ.Αποστολίδη ως ομιλητής στην Ετήσια Γενική Συνέλευση του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (ΣΦΕΕ), με θέμα «Φάρμακο: μεταρρυθμίσεις, καινοτομία και ανάπτυξη είναι οι δραστικές ουσίες του νέου παραγωγικού μοντέλου που χρειάζεται η χώρα» (<https://healthmag.gr/>), την Πέμπτη 22 Μαρτίου 2018.

4.1.1 AstraZeneca A.E.

Η AstraZeneca plc είναι μια βρετανική-σουηδική πολυεθνική φαρμακευτική εταιρεία. Το 2013, μετακόμισε στο Cambridge του Ηνωμένου Βασιλείου. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1999 με τη συγχώνευση της σουηδικής εταιρίας Astra AB και του αγγλικού ομίλου Zeneca, η οποία δημιουργήθηκε από τον διαχωρισμό των φαρμακευτικών επιχειρήσεων της Imperial Chemical Industries το 1993. Από τη στιγμή της συγχώνευσης, είναι μεταξύ των μεγαλύτερων φαρμακευτικών εταιρειών παγκοσμίως και έχει πραγματοποιήσει πολλές εταιρικές εξαγορές, όπως το Cambridge Antibody Technology (το 2006), το MedImmune (το 2007), το Spirogen (το 2013) και το Definiens (από το MedImmune το 2014).

Η AstraZeneca είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και αποτελεί μία από τις επιχειρήσεις του δείκτη FTSE 100. Αποτελεί μια παγκόσμια, επιστημονικά καθοδηγούμενη βιοφαρμακευτική επιχείρηση και τα καινοτόμα φάρμακά της

χρησιμοποιούνται από εκατομμύρια ασθενείς παγκοσμίως. Επιπλέον, η στρατηγική της βασίζεται στην καινοτόμο επιστήμη και την επιχειρηματική της κουλτούρα, εστιάζοντας στην παροχή φαρμάκων που προάγουν την ανάπτυξη και συνεισφέρουν αξία στη ζωή των ασθενών και την κοινωνία. Τα θεραπευτικά πεδία νόσων που δραστηριοποιείται είναι τα παρακάτω: ογκολογία, καρδιαγγειακά και νεφρικά νοσήματα, παθήσεις μεταβολισμού, αναπνευστικές ασθένειες και φλεγμονές, αυτοάνοσα νοσήματα, λοιμώξεις και εμβόλια και νευροεπιστήμη. Ενώ οι ασθένειες εξελίσσονται, η AstraZeneca προσπαθεί να αντιμετωπίσει αυτό το γεγονός, εστιάζοντας στον ασθενή, στην ανάπτυξη μέσω της καινοτομίας, στην τεχνολογία και στα ψηφιακά δεδομένα.

Η AstraZeneca A.E. στην Ελλάδα δραστηριοποιείται περίπου 30 χρόνια και έχει ως αντικείμενο την εισαγωγή, προώθηση, εμπορία και διανομή φαρμακευτικών προϊόντων και προτεραιότητα τη δημιουργία προστιθέμενης αξίας τόσο για τους ασθενείς όσο και για την κοινωνία. Η αποστολή της είναι να υπερβαίνει τα όρια της επιστήμης για να δημιουργήσει φάρμακα που θα αλλάξουν τη ζωή των ασθενών. Οι θεμελιώδεις αξίες της είναι οι ακόλουθες:

- Ακολουθεί την επιστήμη
- Δίνει προτεραιότητα στους ασθενείς
- Στοχεύει στη νίκη
- Κάνει το σωστό
- Έχει επιχειρηματικό πνεύμα

4.1.2 Bayer Hellas ABEE

Η Bayer Hellas ABEE δραστηριοποιείται στην Ελλάδα τα τελευταία περίπου 60 χρόνια, με αντικείμενο την πώληση, διάθεση και προώθηση των προϊόντων της Bayer AG. Αξιοσημείωτο είναι ότι αποτελεί τη μοναδική εταιρεία παγκοσμίως που ασχολείται όχι μόνο με τη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ανθρώπων αλλά και των ζώων και των φυτών. Παγκοσμίως δραστηριοποιείται πάνω από 150 χρόνια στους τομείς της υγειονομικής περίθαλψης και της γεωργίας. Επιδιώκει να παράγει καινοτόμα προϊόντα ώστε να παρέχει λύσεις στις παθήσεις της εποχής μας.

Η ίδρυση της εταιρείας από τους Friedrich Bayer και Johann Friedrich Weskott πραγματοποιήθηκε την 1η Αυγούστου του 1863 στη γερμανική πόλη Barmen, με πρωταρχικό στόχο την «κατασκευή και πώληση συνθετικών χρωστικών ουσιών»

(<https://www.bayer.gr>). Στη συνέχεια εξελισσόταν ως εταιρεία χημικών ενώ παράλληλα ξεκίνησε να δραστηριοποιείται και στον χώρο του φαρμάκου με σημείο σταθμό να αποτελεί η κυκλοφορία στην αγορά της ασπιρίνης το 1899 από τον Felix Hoffmann.

Η Bayer εστιάζει τις έρευνες και τις προσπάθειές της για ανάπτυξη ώστε να προλαμβάνει, να ανακουφίζει και να θεραπεύει τους ασθενείς, ενώ παράλληλα συμβάλλει στην παροχή υψηλής ποιότητας πρώτης ύλης για τρόφιμα, ζωοτροφές και φυτά. Στόχος της είναι να δημιουργεί προστιθέμενη αξία στους πελάτες της, τους μετόχους και τους εργαζομένους της. Στα τμήματα που ασχολείται είναι η φαρμακευτική, η υγεία των καταναλωτών, η επιστήμη της καλλιέργειας και η επιχειρηματική μονάδα υγείας ζώων. Μέχρι το 2018, ο όμιλος Bayer αποτελούνταν από 420 εταιρείες σε 90 χώρες παγκοσμίως, με την έδρα της να βρίσκεται στο Leverkusen της Γερμανίας.

Η στρατηγική της εταιρείας είναι να παρέχει λύσεις στις τάσεις της εποχής που είναι η υγεία και η διατροφή, να έχει ηγετική θέση στις αγορές που δραστηριοποιείται, να αναπτύσσεται με κερδοφορία και να εστιάζει στην καινοτομία. Η εταιρική της κουλτούρα βασίζεται σε τέσσερις αξίες που τα αρχικά τους δημιουργούν τη λέξη “LIFE”. Έτσι η “LIFE” αντιπροσωπεύει τη Leadership (ηγετική συμπεριφορά), Integrity (ακεραιότητα), Flexibility (ευελιξία) και Efficiency (αποδοτικότητα).

Ο τομέας των φαρμάκων περιλαμβάνει προϊόντα συνταγογράφησης κυρίως για την καρδιολογία και την υγεία των γυναικών καθώς και για θεραπείες στην ογκολογία, την αιματολογία και την οφθαλμολογία. Επιπρόσθετα, η Bayer ασχολείται και με την εμπορία εξοπλισμού ακτινολογίας. Το τμήμα της υγείας των καταναλωτών ασχολείται με την εμπορία προϊόντων δερματολογίας, συμπληρωμάτων διατροφής, αναλγητικών και αντιγριπικών. Όσον αφορά τον τομέα των φυτικών καλλιεργειών περιλαμβάνει σπόρους αλλά και προϊόντα και υπηρεσίες για την αντιμετώπιση επιβλαβών οργανισμών. Ταυτόχρονα, ο κλάδος της υγείας των ζώων παράγει και εμπορεύεται προϊόντα για τη θεραπεία αλλά και πρόληψη παθήσεων των ζώων.

4.1.3 Elpen A.E.

Η Elpen A.E. είναι μία ελληνική φαρμακευτική βιομηχανία, η οποία ιδρύθηκε το 1965 και απασχολεί σήμερα περισσότερους από 780 εργαζομένους. Η εταιρεία ερευνά και αναπτύσσει, παράγει, εμπορεύεται και εξάγει πρωτότυπα και επώνυμα γενόσημα φάρμακα. Στις εγκαταστάσεις της στο Πικέρμι Αττικής, εκτελούνται δραστηριότητες όπως η παραγωγή και ο ποιοτικός έλεγχος φαρμάκων, αποθήκευση, λήψη παραγγελιών και

διανομή φαρμακευτικών, παραφαρμακευτικών και ιατροτεχνολογικών προϊόντων, διοικητικές υπηρεσίες, έρευνα και ανάπτυξη. Οι τομείς δραστηριοποίησής της είναι: αιματολογία, αναπνευστικές παθήσεις, μεταβολικές διαταραχές, καρδιολογικά νοσήματα, ογκολογία, λοιμώξεις, παθήσεις του νευρικού συστήματος και μυοσκελετικά προβλήματα.

Το όραμά της είναι «να πρωταγωνιστεί στην ανάπτυξη του ελληνικού φαρμάκου, στην έρευνα και την πρόοδο της φαρμακευτικής επιστήμης, να συμβάλλει ενεργά στην αναβάθμιση των υπηρεσιών υγείας και να ενισχύσει την παρουσία της στις διεθνείς αγορές». Πρεσβεύει τη δημιουργία αποτελεσματικών θεραπειών προκειμένου να βελτιωθεί και να επιμηκυνθεί το προσδόκιμο ζωής των ανθρώπων. Οι αξίες που υποστηρίζει η εταιρεία είναι ο σεβασμός, το πάθος, η ποιότητα, η φροντίδα, η έμπνευση και η συνεργασία.

Σημαντικό και πρωτότυπο επίτευγμά της, το οποίο έχει κατοχυρωθεί πνευματικά διεθνώς, είναι η παραγωγή και διάθεση του *Elpenhaler*, που χορηγείται για τη θεραπεία αναπνευστικών νοσημάτων. Ταυτόχρονα, ίδρυσε πρώτη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης στην Ελλάδα ιδιωτικού δικαίου, το «Ερευνητικό-Πειραματικό Κέντρο *Elpen*», το οποίο έχει και πιστοποίηση UEMS / NASCE.

4.1.4 ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ Α.Ε.Β.Ε.

Η ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ Α.Ε.Β.Ε., η οποία αντιπροσωπεύει την Αμερικάνικη εταιρεία *Eli Lilly*, ιδρύθηκε το 1984 στην Αθήνα, ενώ το 1994 δημιούργησε μαζί της κοινοπραξία. Αντικείμενο δραστηριότητάς της αποτελεί η παραγωγή σε δικά της εργαστήρια αλλά και εισαγωγή από διεθνή ερευνητικά κέντρα, η αποθήκευση, η διανομή και εμπορία φαρμάκων και των παραφαρμακευτικών προϊόντων, ενώ παράλληλα βρίσκεται στη λίστα των 10 πρώτων φαρμακευτικών εταιρειών στην Ελλάδα. Ασχολείται με τους τομείς νευρολογικών παθήσεων, λοιμώξεων, πνευμονικών νοσημάτων, ογκολογίας, καρδιαγγειακών νόσων, διαβήτη και οστεοπόρωσης.

Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης προάγει τη δημιουργία καινοτόμων εξελιγμένων φαρμάκων και διασφαλίζει την αποδοτικότητα των ήδη κυκλοφορούντων φαρμάκων. Οι αξίες που αντιπροσωπεύουν κάθε δραστηριότητα και ενέργεια της ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ - ΛΙΛΛΥ είναι η ποιότητα, η ακεραιότητα και ο σεβασμός στην ανθρώπινη ζωή. Οι προτεραιότητές της είναι οι ακόλουθες:

- Εξασφαλίζει στους ασθενείς υψηλής ποιότητας φάρμακα για την πρόληψη και την θεραπεία τους

- Είναι ελπιδοφόρα ειδικά για όσους νοσούν από σοβαρές ασθένειες
- Επιδιώκει να επεκτείνει τα όρια της ιατρικής επιστήμης έχοντας ως όραμα τη βελτίωση προσδόκιμου ζωής των ανθρώπων.
- Φροντίζει τα φαρμακευτικά σκευάσματα να διανέμονται με ασφάλεια και έγκαιρα, δημιουργώντας τις απαραίτητες συνεργασίες με εταιρείες στον χώρο της υγείας.
- Επιδιώκει με διάφορα προγράμματα αλλά και με την Υπηρεσία Ιατρικής Πληροφόρησης να παρέχει συμβουλές στους ασθενείς για τη σωστή χρήση των φαρμάκων ώστε να επιτυγχάνεται η καλύτερη αποτελεσματικότητα και θεραπεία.
- Είναι σε άμεση και συνεχή επαφή με τους επαγγελματίες υγείας προκειμένου να ενημερώνονται έγκυρα για τα φαρμακευτικά της προϊόντα
- Στηρίζει με προγράμματα και ενέργειες τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες σε ότι αφορά την υγεία τους.

4.2 Μεθοδολογία έρευνας

Η συγκεκριμένη ενότητα πραγματεύεται την έρευνα που διενεργήθηκε και την διατύπωση της ερευνητικής υπόθεσης της διπλωματικής εργασίας. Αρκετές έρευνες έχουν εξετάσει τις αλλαγές που έφερε ο νέος Ν.4308/2014 σε σχέση με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Ωστόσο, νωρίτερα δεν υπάρχει κάποια εμπειρική υποστήριξη που να εξετάζει την επίδραση των Ε.Λ.Π. στην κερδοφορία των επιχειρήσεων. Επομένως, η παρούσα εμπειρική μελέτη επιχειρεί να καλύψει αυτό το ερευνητικό κενό, ώστε να διερευνηθούν περαιτέρω τα Ε.Λ.Π.

Χρονικά η έρευνα καλύπτει δύο χρόνια πριν την εφαρμογή των Ε.Λ.Π. στην Ελλάδα (2013-2014) και δύο χρόνια μετά την εφαρμογή τους (2015-2016). Οι αριθμοδείκτες αποτελούν δευτερεύουσες πηγές καθώς απαιτείται η εκτίμησή τους από στοιχεία του ισολογισμού και την κατάσταση αποτελεσμάτων. Η παρούσα έρευνα είναι ποσοτική καθώς χρησιμοποιεί αριθμητικά δεδομένα εφόσον η κερδοφορία μιας εταιρείας, ως έννοια αξιολογείται με ποσοτική μέτρηση, με τους αριθμοδείκτες να αποτελούν τις ποσοτικές μεταβλητές.

Η επιλογή της διαχρονικής ανάλυσης έγινε διότι με την ανάλυση της τάσης των αριθμοδεικτών διαπιστώνεται κατά πόσο η χρηματοοικονομική κατάσταση και πιο συγκεκριμένα η κερδοφορία της επιχείρησης βελτιώνεται ή επιδεινώνεται. Τα αριθμητικά δεδομένα αντλήθηκαν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ετών 2013, 2014 που συντάχθηκαν σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. και των ετών 2015, 2016 που συντάχθηκαν βάσει

Ε.Λ.Π. Τα στοιχεία συλλέχθηκαν από τους ιστοχώρους των επιχειρήσεων και μετέπειτα μεταφέρθηκαν σε υπολογιστικά φύλλα προς επεξεργασία.

Για κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά (αριθμοδείκτες R1 έως R4) εξετάστηκε η ακόλουθη υπόθεση:

- **H0_{ij} (αλλιώς μηδενική υπόθεση):** Δεν αναμένεται να μεταβληθεί ο αριθμοδείκτης i από την εφαρμογή των Ε.Λ.Π. στην χρονική περίοδο j .
- **H1_{ij}:** Αναμένεται να μεταβληθεί ο αριθμοδείκτης i από την εφαρμογή των Ε.Λ.Π. στην χρονική περίοδο j .

όπου

$i = \{R1, R2, \dots, R\}$ οι σχετικοί αριθμοδείκτες και

$j = \{\text{Pre-E.Λ.Π.}, \text{Post-E.Λ.Π.}\}$ οι χρήσεις που εξετάζονται.

Τα δεδομένα που προέκυψαν από τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών υπεβλήθησαν σε στατιστική επεξεργασία με τη χρήση του στατιστικού προγράμματος SPSS (Version 23.0), εφαρμόζοντας τις μεθόδους της Περιγραφικής και της Επαγωγικής Στατιστικής. Με την περιγραφική ανάλυση (descriptive statistics) πραγματοποιήθηκε κατανομή των συχνοτήτων των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών (απόλυτη και σχετική συχνότητα) και εκτίμηση των μέσων όρων και της τυπικής απόκλισης τους. Αντίστοιχα, η επαγωγική στατιστική (inferential statistics) βοηθά να εξάγουμε συμπεράσματα για τα χαρακτηριστικά ενός πληθυσμού μέσω των παρατηρήσεων ενός δείγματος.

Προτού ερμηνευθούν τα αποτελέσματα τη έρευνας θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι από το 2009 η ελληνική οικονομία βρίσκεται παγιδευμένη σε μια διεθνή οικονομική κρίση. Ο πληθωρισμός και η ανεργία έχουν αυξηθεί, με αποτέλεσμα τη μείωση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών, γεγονός που αποτελεί σημαντικό κοινωνικό πρόβλημα. Οι ρυθμοί ανάπτυξης σε όλη την Ευρωζώνη έχουν μειωθεί ενώ παράλληλα οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί αντιμετωπίζουν δυσκολίες λόγω έλλειψης διαθέσιμων κεφαλαίων. Αυτή η κατάσταση έχει συμβάλλει στην πτώση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων και ίσως στη μείωση της κερδοφορίας.

4.3 Εμπειρικά αποτελέσματα

Στον πίνακα 1 που ακολουθεί παρουσιάζονται τα περιγραφικά δεδομένα του δείγματος. Αναλυτικότερα, παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος (mean) των αριθμοδεικτών ανήλθε σε 16,7% ενώ το 2014 ήταν αρνητικός και η μέση τιμή ήταν 19,2%. Προχωρώντας

στα έτη 2015 και 2016 όπου έχουμε την εφαρμογή του νέου ρυθμιστικού πλαισίου και έχουμε πλέον αυξημένες τιμές στους αριθμοδείκτες με αντίστοιχα ποσοστά 18,2% και 21,5%. Επίσης, αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι το 2014 έχουμε ελάχιστη τιμή στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Bayer, ενώ και πάλι παρατηρούμε αύξηση στις ελάχιστες τιμές των αριθμοδεικτών με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων καθώς τα ελάχιστα ποσοστά ανέρχονται σε 1,12% και 1,17% αντίστοιχα για τα έτη 2015 και 2016. Τέλος, σε ότι αφορά τις μέγιστες τιμές των αριθμοδεικτών διαπιστώνουμε αύξηση κατά τα έτη εφαρμογής των ελληνικών λογιστικών προτύπων με αντίστοιχα ποσοστά 64,21% και 56,12% για τα έτη 2015 και 2016.

Εκτός από τον μέσο όρο στην ανάλυση πρέπει να ληφθεί υπόψη και η τυπική απόκλιση (standard deviation), η οποία μετράει την διασπορά των τιμών της μεταβλητής από τη μέση τιμή των παρατηρήσεων. Πιο αναλυτικά, η τυπική απόκλιση βοηθά στην διάκριση αν οι τιμές της μεταβλητής απέχουν σημαντικά από τον μέσο όρο. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τυπικής απόκλισης, τόσο ο μέσος όρος αποτελεί αντιπροσωπευτικό στατιστικό μέτρο για την κατανομή της μεταβλητής. Οι μεγάλες τυπικές αποκλίσεις δείχνουν ουσιαστικά την αδυναμία εξαγωγής συμπερασμάτων από το μέσο όρο των μεταβλητών. Ενώ για τα έτη 2013, 2015 και 2016 η τυπική απόκλιση κυμαίνεται κοντά στο 18%, στο έτος 2014 παρατηρείται μεγάλη τιμή στα 126%.

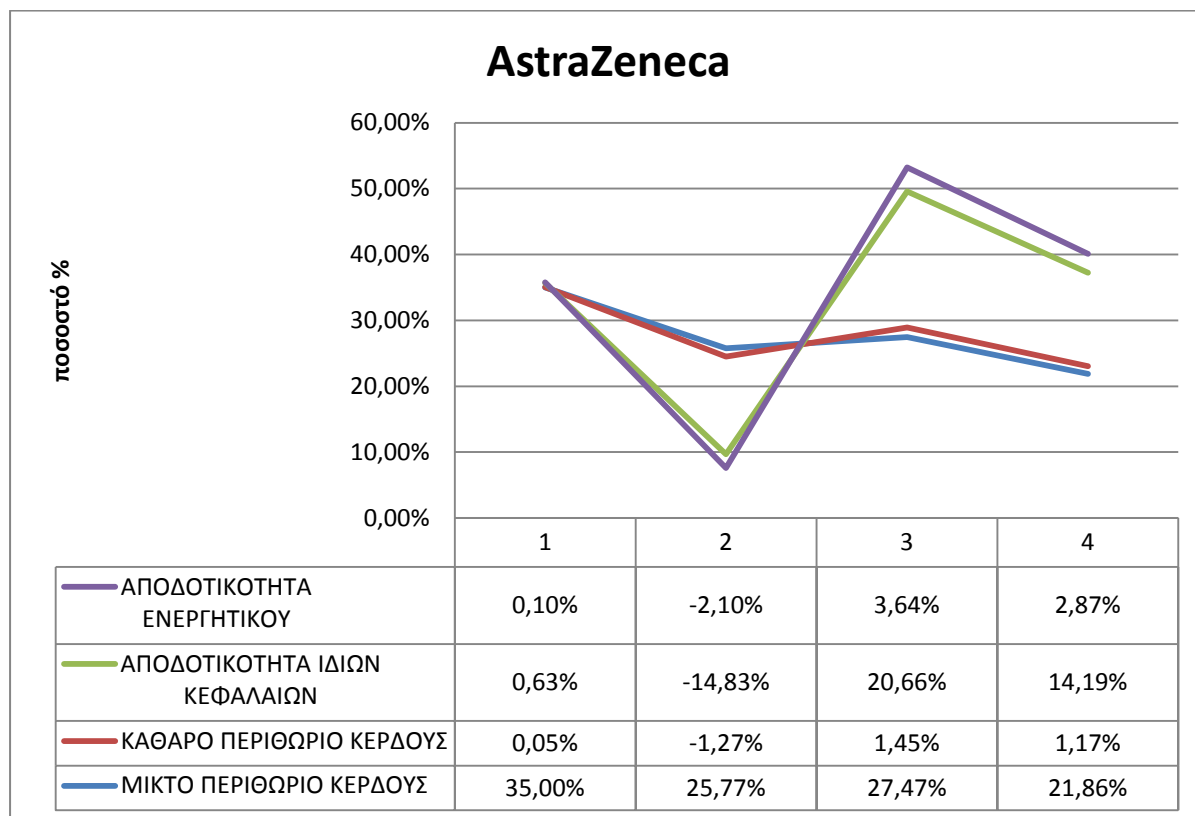
Πίνακας 1

Statistics				
	@2013	@2014	@2015	@2016
Mean	16,7317%	-19,2267%	18,2725%	21,5600%
Median	9,7050%	5,6700%	12,0850%	14,9750%
Std. Deviation	18,25773 %	126,18107 %	18,20209 %	18,51201 %
Minimum	0,05%	-485,93%	1,12%	1,17%
Maximum	51,43%	55,33%	64,21%	56,12%

Στον πίνακα 2 που ακολουθεί στη συνέχεια διαπιστώνεται ότι αφορά τους αριθμοδείκτες της εταιρείας AstraZeneca η εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων φαίνεται ότι είχε θετική επίδραση σε όλους τους αριθμοδείκτες και ειδικότερα

σους δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού, αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων και καθαρού περιθωρίου κέρδους καθώς από αρνητικοί που είναι το 2014 γίνονται θετικοί το 2015.

Πίνακας 2



όπου 1: έτος 2013

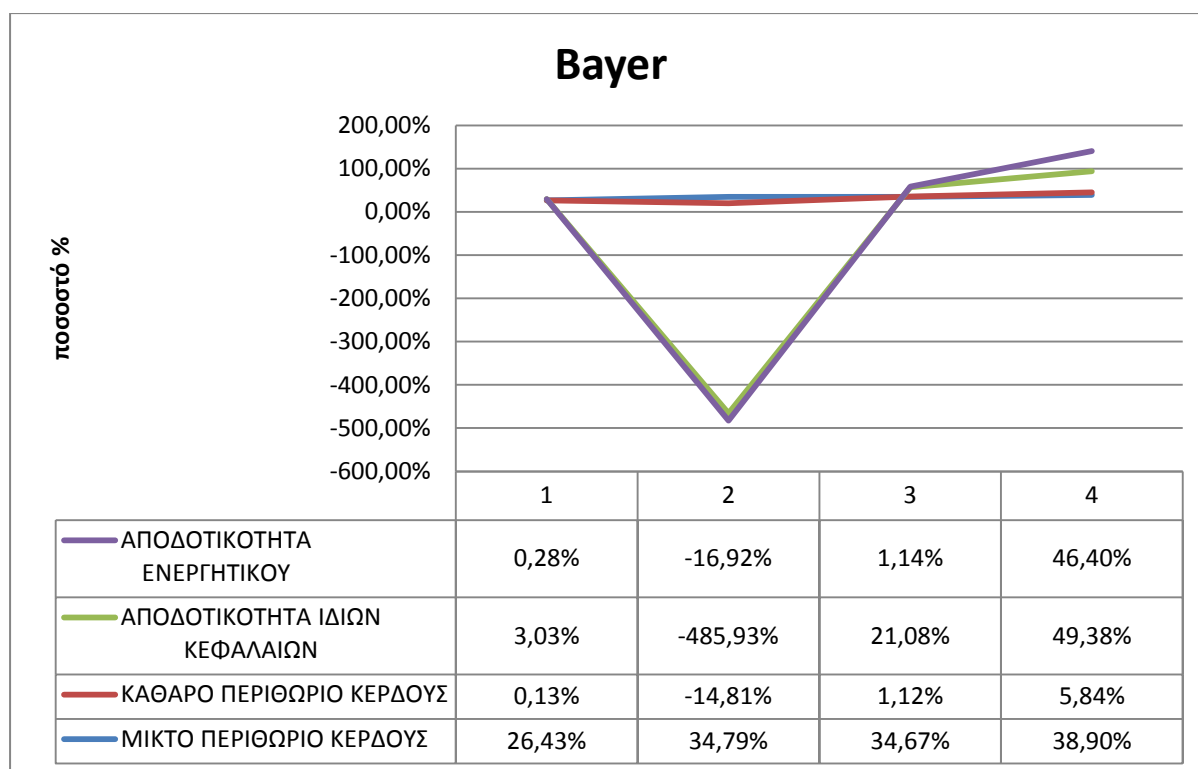
2: έτος 2014

3: έτος 2015

4: έτος 2016

Παρόμοια είναι τα αποτελέσματα που παίρνουμε από τον πίνακα 3 που ακολουθεί στη συνέχεια, καθώς διαπιστώνουμε οι αριθμοδείκτες της εταιρείας Bayer μετά την υιοθέτηση των ελληνικών λογιστικών προτύπων φαίνεται ότι έχουν βελτιωθεί ακολουθώντας ανοδική πορεία και συγκεκριμένα οι δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού, αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων και καθαρού περιθωρίου κέρδους γίνονται από αρνητικοί που είναι το 2014, θετικοί το 2015.

Πίνακας 3



όπου 1: έτος 2013

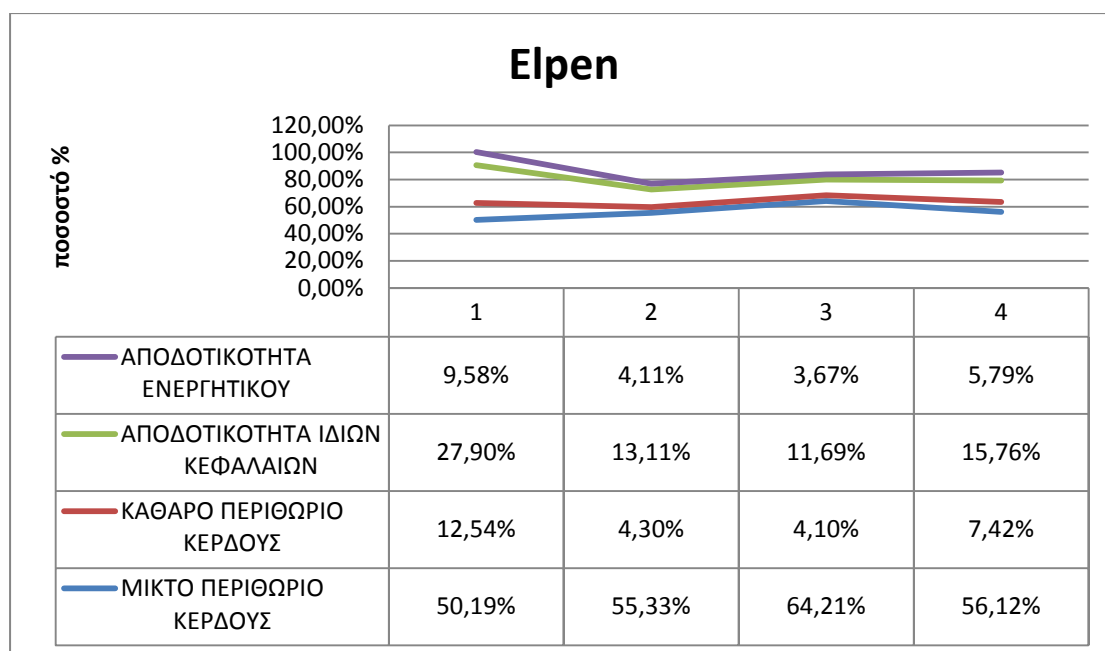
2: έτος 2014

3: έτος 2015

4: έτος 2016

Αντίθετα είναι τα αποτελέσματα που παίρνουμε από τον πίνακα 4 που ακολουθεί στη συνέχεια, καθώς διαπιστώνουμε ότι η εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων φαίνεται ότι είχε αρνητική επίδραση σε όλους τους αριθμοδείκτες της Elren και ειδικότερα στους δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και καθαρού περιθωρίου κέρδους καθώς τα ποσοστά που καταγράφουν είναι μικρότερα τα έτη 2015 και 2016 σε σχέση με αυτά των ετών 2013 και 2014 εκτός του μικτού περιθωρίου κέρδους που σημείωσε αύξηση με την εισαγωγή των ελληνικών λογιστικών προτύπων.

Πίνακας 4



όπου 1: έτος 2013

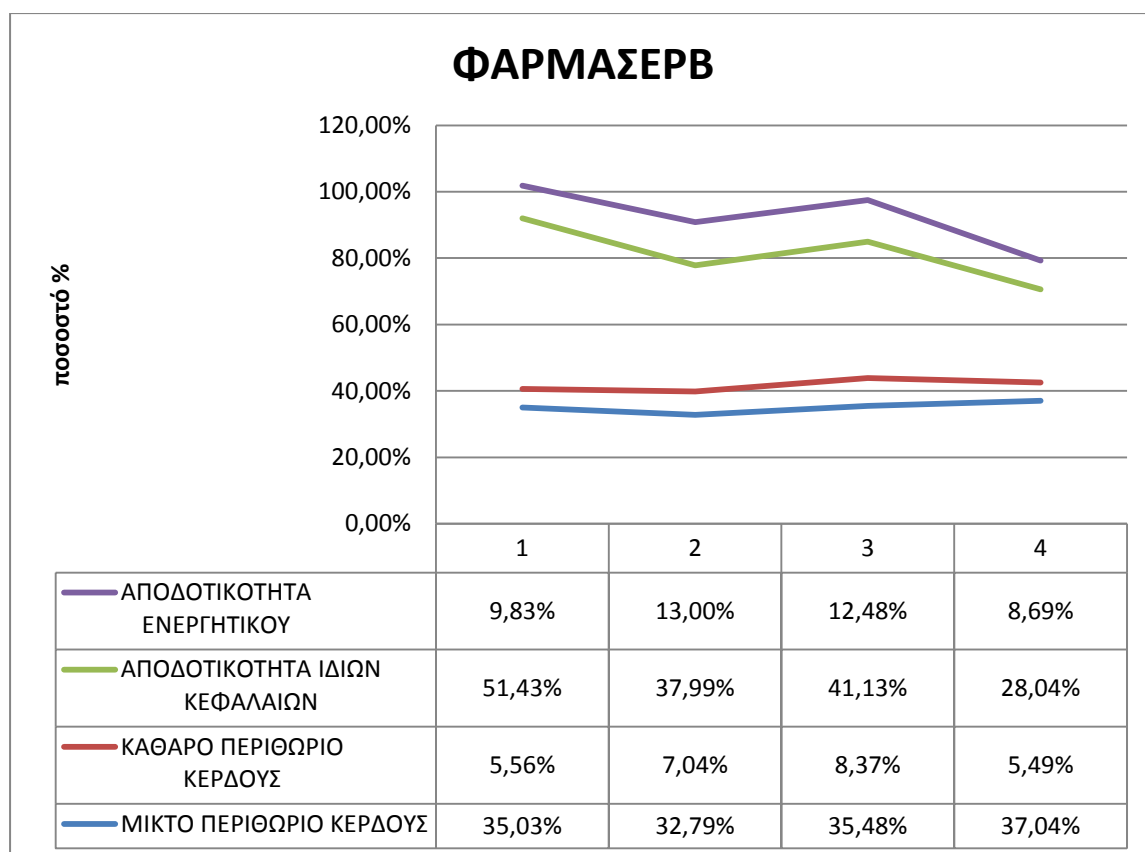
2: έτος 2014

3: έτος 2015

4: έτος 2016

Τέλος, σε ότι αφορά τα αποτελέσματα που παίρνουμε από τον πίνακα 5 που ακολουθεί στη συνέχεια, διαπιστώνουμε ότι οι αριθμοδείκτες της εταιρείας ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ έχουν αυξηθεί το πρώτο έτος εφαρμογής των ελληνικών λογιστικών προτύπων δηλαδή το 2015 αλλά ωστόσο στο δεύτερο έτος εφαρμογής των ελληνικών λογιστικών προτύπων παρουσίασαν μείωση. Συνεπώς από όλα τα παραπάνω αποδεχόμαστε και τις δύο υποθέσεις καθώς κάποιες εταιρείες ευνοήθηκαν από την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων ενώ κάποιες άλλες όχι τόσο πολύ.

Πίνακας 5



όπου 1: έτος 2013

2: έτος 2014

3: έτος 2015

4: έτος 2016

Για να προσδιορίσουμε εάν οι μεταβλητές είναι κανονικά κατανομημένες ή όχι εφαρμόζουμε το τεστ Kolmogorov-Smirnov. Με βάση τα αποτελέσματα που παίρνουμε από τον πίνακα 6 που ακολουθεί διαπιστώνουμε ότι τα δεδομένα μας κατανέμονται κανονικά για όλα τα έτη καθώς η τιμή του P-value που φαίνεται από την στήλη Asymp. Sig είναι μεγαλύτερη του 0.05, οπότε σημαίνει ότι αποδεχόμαστε τη μηδενική υπόθεση για κανονικότητα των δεδομένων. Ωστόσο, το 2014 η τιμή είναι μικρότερη του 0.05 καθώς είναι 0.00 γεγονός που δείχνει ότι εκείνο το έτος οι τιμές των αριθμοδεικτών του δείγματος δεν κατανέμονται κανονικά. Το εύρημα αυτό είναι λογικό, καθώς το 2014 έχουμε μία ακραία αρνητική τιμή στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Bayer.

Πίνακας 6

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test					
		2013	2014	2015	2016
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	16,7317%	-19,2267%	18,2725%	21,5600%
	Std. Deviation	18,25773%	126,18107 %	18,20209%	18,51201%
Most Extreme Differences	Absolute	,216	,445	,187	,194
	Positive	,216	,277	,187	,194
	Negative	-,180	-,445	-,173	-,135
Test Statistic		,216	,445	,187	,194
Asymp. Sig. (2-tailed)		,055 ^c	,000 ^c	,136 ^c	,109 ^c
a. Test distribution is Normal.					
b. Calculated from data.					
c. Lilliefors Significance Correction.					

Τα ζευγαρωμένα δείγματα (Paired Samples) t Test συγκρίνουν δύο μέσα που προέρχονται από το ίδιο άτομο, αντικείμενο ή σχετικές μονάδες. Τα δύο μέσα τυπικά αντιπροσωπεύουν δύο διαφορετικές χρονικές στιγμές (π.χ. προ-δοκιμή και μετα-δοκιμή με παρέμβαση μεταξύ των δύο χρονικών σημείων) ή δύο διαφορετικές αλλά σχετικές συνθήκες ή μονάδες. Ο σκοπός της δοκιμής είναι να καθοριστεί εάν υπάρχουν στατιστικά στοιχεία ότι η μέση διαφορά μεταξύ των ζευγαρωμένων παρατηρήσεων σε ένα συγκεκριμένο αποτέλεσμα είναι σημαντικά διαφορετική από το μηδέν. Τα δοκιμαστικά δείγματα t είναι μια παραμετρική δοκιμή. Τα ζευγαρωμένα δείγματα t Test μπορούν να συγκρίνουν μόνο σε ένα δείγμα συνεχές που κατανέμεται κανονικά. Με βάση τον πίνακα 7 που ακολουθεί διαπιστώνουμε ότι οι μέσες τιμές των αριθμοδεικτών είναι υψηλότερες για τα έτη μετά την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών προτύπων και συνεπώς απορρίπτουμε την μηδενική υπόθεση σύμφωνα με την οποία δεν αναμένουμε μεταβολές στις τιμές των αριθμοδεικτών με την υιοθέτηση των ελληνικών λογιστικών προτύπων.

Πίνακας 7

Paired Samples Statistics					
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	@2013	16,7317%	16	18,25773%	4,56443%
	@2014	-19,2267%	16	126,18107%	31,54527%
Pair 2	@2015	18,2725%	16	18,20209%	4,55052%
	@2016	21,5600%	16	18,51201%	4,62800%

Τέλος, από τον πίνακα 8 που ακολουθεί παρατηρούμε ότι μεταξύ του 2013 και 2014 υπάρχει μία μέση μεταβολή και συγκεκριμένα μείωση στη μέση τιμή των αριθμοδεικτών της τάξεως του 35% ωστόσο είναι στατιστικά σημαντική καθώς η τιμή του P-value (sig. 2 tailed) είναι μικρότερη του 0.05. Αντίστοιχα για τα αποτελέσματα των ετών 2015 και 2016, διαπιστώνουμε ότι ο μέσος όρος των αριθμοδεικτών αυξήθηκε κατά 3,2% και πάλι στατιστικά σημαντική μεταβολή καθώς η τιμή του P-value είναι μικρότερη του 0.05.

Πίνακας 8

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	@2013 -	-	121,065	30,2664	-	100,469	1,188	15	,025
	@2014	35,95850%	89%	7%	28,55296%	96%			
Pair 2	@2015 -	3,2875	14,3401	3,58503	-	4,35380	-,917	15	,037
	@2016	0%	1%	%	10,92880%	%			

όπου mean: η μέση τιμή των αριθμοδεικτών

pair 1, pair 2: οι λογιστικές χρήσεις 2013-2014 χρόνια (προ-Ε.Λ.Π.) και αντίστοιχα 2015-2016 (μετά -Ε.Λ.Π.)

t-value: δείχνει την υπολογισμένη διαφορά σε μονάδες τυπικού σφάλματος. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του t-value, τόσο περισσότερο αποδεικνύεται ότι δεν ισχύει η μηδενική υπόθεση (H_0), δηλαδή ότι δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή των αριθμοδεικτών.

Sig. (2-tailed): δηλώνει το επίπεδο σημαντικότητας, όταν είναι μικρότερο του 0,05 προκύπτει ότι η σχέση είναι στατιστικά σημαντική.

95% Confidence Interval of the Difference: αποτελεί το διάστημα εμπιστοσύνης και εκτιμά την πιθανότητα να πέσει μια παράμετρος πληθυσμού μεταξύ δύο τιμών.

4.4 Περιορισμοί έρευνας

Προκειμένου να ερμηνευθούν τα αποτελέσματα της παρούσας μεταπτυχιακής εργασίας κατάλληλα, θα πρέπει να επισημανθούν ορισμένοι περιορισμοί της. Λόγω του μικρού μεγέθους του δείγματος που χρησιμοποιήθηκε στην έρευνα, είναι δύσκολο και μη ασφαλές να γενικευθούν τα αποτελέσματα για το σύνολο όχι μόνο των εταιρειών που ανήκουν στον φαρμακευτικό κλάδο αλλά και για το γενικό σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων. Ακολούθως, δυσκολία στη γενίκευση των εμπειρικών αποτελεσμάτων προκύπτει και από το γεγονός ότι οι εξεταζόμενες εταιρείες προέρχονται από ένα συγκεκριμένο κλάδο, της φαρμακοβιομηχανίας.

Ένας βασικός περιορισμός της παρούσας μελέτης είναι ότι ο βαθμός επίδρασης της κερδοφορίας από την εφαρμογή των Ε.Λ.Π., πιθανόν να αποτελεί αποτέλεσμα χειραγώγησης των λογιστικών πρακτικών, που εφαρμόστηκαν πριν τη μετάβαση. Ακόμη, καθώς στην έρευνα εξετάζονται τα δύο πρώτα χρόνια της υιοθέτησης των Ε.Λ.Π., μπορεί τα άτομα που συνέταξαν τις οικονομικές καταστάσεις να μην εφάρμοσαν ορθά τα πρότυπα λόγω λανθασμένης ερμηνείας ή ακόμη τα ερμήνευσαν υποκειμενικά.

Ενώ οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικά εργαλεία οικονομικής ανάλυσης, υπάρχουν ορισμένοι περιορισμοί οι οποίοι αναλύονται παρακάτω:

- Η διοίκηση της επιχείρησης μπορεί προβεί σε βελτιώσεις στα λογιστικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων στο τέλος του έτους, ώστε να εμφανίσει καλύτερους αριθμοδείκτες.
- Οι αριθμοδείκτες δεν λαμβάνουν υπόψη τους τις μεταβολές του επιπέδου τιμών λόγω πληθωρισμού καθώς τα στοιχεία που τους αποτελούν είναι εκφρασμένα με βάσει παρελθοντικές τιμές. Έτσι, είναι πιθανό να προκύψει παραποιημένη εικόνα για την οικονομική κατάσταση της εξεταζόμενης εταιρείας.

- Οι δείκτες είναι αποτέλεσμα της σχέσης αριθμητικών στοιχείων (ποσοτικών) που δεν συμπεριλαμβάνουν ποιοτικά στοιχεία της επιχείρησης.
- Υπάρχουν διάφοροι τύποι για τους αριθμοδείκτες, οπότε η κάθε εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί διαφορετικό και να γίνεται δύσκολη η συγκρισιμότητα.
- Τέλος, οι λογιστικοί δείκτες επηρεάζονται από τις λογιστικές μεθόδους και πολιτικές που χρησιμοποιεί η κάθε εταιρεία.

5.1 Συμπεράσματα

Τα Ε.Λ.Π. συνέβαλαν στον εκσυγχρονισμό αλλά και στην εναρμόνιση του ελληνικού λογιστικού συστήματος με τα διεθνή πρότυπα και σίγουρα αποτελεί σημαντική ρυθμιστική αλλαγή στην ιστορία της ελληνικής λογιστικής. Έτσι, διευκολύνονται οι ελληνικές επιχειρήσεις να επεκταθούν σε διεθνές επίπεδο καθώς διευκολύνεται η συγκρισιμότητα αλλά και η ποιότητα της πληροφόρησης που παρέχεται μέσω των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ενώ παράλληλα μειώνεται η λογιστική πολυνομία που επικρατούσε στην χώρα μας. Η βελτιωμένη ποιότητα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης βοηθά τους χρήστες των ετήσιων καταστάσεων για την δημιουργία μιας πραγματικής εικόνας της οικονομικής θέσης της εκάστοτε εταιρείας. Επιπρόσθετα, διευκολύνεται η προσέλκυση ξένων επενδύσεων και κεφαλαίων με τη δημιουργία ενός ελκυστικού και ασφαλούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Παράλληλα μειώνεται αφενός το κόστος των συναλλαγών και αφετέρου το λογιστικό κόστος των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων, αυξάνοντας ακόμη το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους και την παραγωγικότητά τους.

Τα νέα λογιστικά πρότυπα ενδέχεται να έχουν αντίκτυπο στη δυνατότητα της ευκαιριακής συμπεριφοράς. Οι αυστηροί κανόνες που παρέχουν περιορισμένες λογιστικές επιλογές και περιορίζουν το πεδίο υποκειμενικών κρίσεων περιορίζουν τη δυνατότητα των διαχειριστών να συμπεριφέρονται ευκαιριακά. Ωστόσο, οι πιο ευέλικτοι κανόνες που παρέχουν μεγαλύτερο περιθώριο επιλογής και συνεπάγονται υψηλότερο βαθμό υποκειμενικότητας κατά την εφαρμογή των κριτηρίων επιτρέπουν στους διαχειριστές να ασκούν ευρεία διάκριση και να μπορούν να πράξουν προς όφελός τους. Έτσι, όσο πιο ευέλικτοι είναι οι κανόνες, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα πρακτικών διαχείρισης κερδών, που ορίζονται ως οι λογιστικές πρακτικές που εφαρμόζει η διοίκηση με σκοπό να εκμεταλλευτούν τα αποτελέσματα που προκύπτουν.

Σε αυτό το πλαίσιο, τα Ε.Λ.Π. χαρακτηρίζονται από μεγαλύτερη ευελιξία σε σχέση με το Ε.Γ.Λ.Σ., υποκειμενικότητα που εμπεριέχεται στην εφαρμογή ορισμένων κριτηρίων, συμπεριλαμβανομένης της εύλογης αξίας και χαλάρωση των απαιτήσεων σχετικά με την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Αξιοσημείωτο πλεονέκτημα του νέου λογιστικού πλαισίου είναι η δυνατότητα των εταιρειών να επιμετρούν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις τους στην εύλογη αξία (άρθρο 24 Ν. 4308/2014). Άλλες αλλαγές που έφερε ο νέος ρυθμιστικός νόμος ήταν η κατάργηση των

εξόδων πρώτης εγκατάστασης τα οποία αντιμετωπίζονται ως έξοδο που εκπίπτει εξ ολοκλήρου το πρώτο έτος και έκτακτων αποτελεσμάτων, η ειδική μνεία στη χρηματοδοτική μίσθωση. Οπότε οι διοικήσεις των εταιρειών βρίσκουν έδαφος για ευκαιριακές συμπεριφορές, παραποιώντας κάποια λογιστικά στοιχεία στο τέλος περιόδου προκειμένου να παραποιήσουν τα αποτελέσματα (χειραγώγηση κερδών) και να επηρεάσουν προμηθευτές, πιστωτές, πιθανούς επενδυτές, οικονομικούς αναλυτές, τις φορολογικές αρχές.

Αυτό συνεπάγεται σημαντικές αλλαγές στην εμπειρογνωμοσύνη που χρειάζονται οι λογιστές και, ως εκ τούτου, στο εκπαιδευτικό υπόβαθρο, στα προγράμματα κατάρτισης και στα οργανωτικά και επιχειρηματικά μοντέλα των λογιστικών εταιρειών. Στο πλαίσιο αυτό, στόχος του παρόντος εγγράφου είναι να εξετάσει κατά πόσο η υιοθέτηση των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων αύξησε ή μείωσε την κερδοφορία των φαρμακοβιομηχανιών, συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις περιόδους που προηγούνται (πριν από τα Ε.Λ.Π.) και αμέσως μετά, αλλαγή (μετά Ε.Λ.Π.). Με βάση τα αποτελέσματά μας συμπεραίνουμε ότι αφενός οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας έχουν επηρεαστεί με την εφαρμογή των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και αφετέρου στις περισσότερες περιπτώσεις η επίδραση ήταν θετική καθώς αύξησε τις τιμές των αριθμοδεικτών και ειδικότερα σε ορισμένες επιχειρήσεις όπως η Bayer όπου από οι τιμές των αριθμοδεικτών γίνανε από αρνητικές θετικές. Επομένως, η παρούσα εμπειρική έρευνα προσθέτει υποστήριξη σε διεθνείς και ξένες μελέτες που έχουν εξετάσει τις επιρροές στις επιχειρήσεις από μεταβολή λογιστικού πλαισίου. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα της έρευνας, όπου η εισαγωγή των Ε.Λ.Π. βελτιώνει την κερδοφορία των επιχειρήσεων, συμφωνούν με τα αντίστοιχα ευρήματα προηγούμενων μελετών, όπου η υιοθέτηση διεθνών προτύπων συνέβαλε στην αύξηση της αποδοτικότητας των μελετημένων εταιρειών.

Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι το δείγμα των εξεταζόμενων επιχειρήσεων ήταν μικρό και ακόμη τα έτη που ερευνήθηκαν ήταν τα πρώτα της υιοθέτησης των Ε.Λ.Π. που σημαίνει ότι κάποιες εταιρείες μπορεί να μην εναρμόνισαν ολοκληρωτικά τα νέα πρότυπα, να μην έγιναν πλήρως κατανοητά ή να χρησιμοποίησαν τη διακριτική τους ευχέρεια στην ερμηνεία τους. Παρ' όλα αυτά, η παρούσα εργασία συνεισφέρει στην αρθρογραφία στα ακόλουθα σημεία. Αρχικά, η συγκεκριμένη έρευνα μελέτη αποτελεί μία πρώτη προσπάθεια που εξέτασε εμπειρικά την επίδραση των Ε.Λ.Π. στην κερδοφορία των επιχειρήσεων, ενώ προηγούμενες έρευνες δεν έχουν εξετάσει αυτή τη σχέση. Δεύτερον, μέσα από τα αποτελέσματα της έρευνας προκύπτουν ζητήματα για μελλοντική διερεύνηση,

καλύπτοντας και τους περιορισμούς της παρούσας εργασίας. Από αυτήν την άποψη, η παρούσα μεταπτυχιακή εργασία επεκτείνει την υπάρχουσα αρθρογραφία.

Συμπερασματικά, οι επιχειρήσεις οφείλουν να «εκμεταλλευθούν» την εισαγωγή της τεχνολογίας σε όλες τις λειτουργίες τους με εποικοδομητικό τρόπο και όχι παρουσιάζοντας παραποιημένη εικόνα των οικονομικών αποτελεσμάτων τους. Συγκεκριμένα, τα νέα ολοκληρωμένα πληροφορικά συστήματα συγκεντρώνουν στοιχεία από τις διάφορες λειτουργίες μιας οντότητας και συνδυάζοντας αυτά τα στοιχεία οι εταιρείες μπορούν να προγραμματίζουν πιο αποτελεσματικά τις δραστηριότητές τους, να βρίσκουν τρόπους να μειώσουν το κόστος των προϊόντων τους προκειμένου να επιτευχθεί η μεγιστοποίηση κέρδους, ο αντικειμενικός σκοπός κάθε επιχειρηματικής οντότητας (Τουρνά – Γερμανού Ε., 2003, “Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ”, Δ’ έκδοση, Αθήνα: Έκδοση ίδιας). Επιπλέον, εφόσον η εισαγωγή των Ε.Λ.Π. οδηγεί σε αύξηση της κερδοφορίας των εταιρειών, δηλαδή αποφέρουν περισσότερα κέρδη, αυτό συνεπάγεται βελτιωμένη αποτελεσματικότητα η οποία αφορά την ικανότητα επίτευξης κέρδους και αυξημένη αποδοτικότητα, η οποία μετρά τις θυσίες ή κόστη που έγιναν για να επιτευχθεί το επιδιωκόμενο αποτέλεσμα, το κέρδος. Οι έννοιες της κερδοφορίας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας είναι συνυφασμένες άμεσα με την ανταγωνιστικότητα μιας επιχείρησης, καθώς οι οντότητες απαιτείται να είναι ανταγωνιστικές προκειμένου να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν.

5.2 Προτάσεις για μελλοντική έρευνα

Δεδομένου των περιορισμών που διατυπώθηκαν νωρίτερα αλλά και του γεγονότος ότι η υιοθέτηση των Ε.Λ.Π. είναι πρόσφατη, παρουσιάζει ενδιαφέρον η εξέτασή τους είτε σε επίπεδο μεταπτυχιακής εργασίας ή διδακτορικής διατριβής. Επομένως, κρίνεται χρήσιμο να προταθούν ιδέες για μελλοντικές ερευνητικές προσπάθειες. Αρχικά, θα μπορούσε να εξεταστεί η επίδρασή των Ε.Λ.Π. και στα μεταγενέστερα έτη, ώστε να διερευνηθεί η εξέλιξή τους με την πάροδο του χρόνου, καθώς μακροπρόθεσμα μπορεί να προκύψουν διαφορετικά αποτελέσματα. Μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζει και η επιρροή των Ε.Λ.Π. σε άλλα στοιχεία και αριθμοδείκτες των επιχειρηματικών οντοτήτων, καθώς και αν οι ελληνικές επιχειρήσεις συνεχίζουν να εφαρμόζουν δημιουργική λογιστική μετά την υποχρεωτική υιοθέτηση των Ε.Λ.Π. Ίσως μεγάλο ενδιαφέρον θα είναι η πιθανή μεταβλητότητα των αποτελεσμάτων που μπορεί να προκύψει αν χρησιμοποιηθούν τα μέσα των υπολοίπων των διαφόρων στοιχείων, τα οποία δεν επηρεάζονται από περιστασιακούς

παράγοντες, σε αντίθεση με τα υπόλοιπα τέλους περιόδου που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα εργασία.

Επιπλέον, θα μπορούσε να γίνει σύγκριση/αντιπαράθεση μεταξύ διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών ώστε να έχουμε μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας. Παράλληλα, από τη συγκεκριμένη εμπειρική μελέτη θα διαπιστωθεί που ασκούν εντονότερη επίδραση τα νέα λογιστικά πρότυπα, δηλαδή σε ποια οικονομικά στοιχεία της μονάδας. Ακόμη, μελλοντικές έρευνες μπορούν να αναλύσουν συγκριτικά τους αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων καθώς και την επίδραση των Ε.Λ.Π. στα κέρδη σε διαφορετικούς κλάδους εταιρειών και με αντιπροσωπευτικό δείγμα μεγαλύτερου μεγέθους. Έτσι, σύμφωνα με τα αποτελέσματα που θα προκύψουν να επισημανθούν διαφορές ή/και ομοιότητες μεταξύ διαφόρων κλάδων του ελληνικού επιχειρηματικού κόσμου.

Επιπρόσθετα, καθώς στην παρούσα έρευνα μελετήθηκε ο μέσος όλων των αριθμοδεικτών συνολικά προκειμένου να εξεταστεί η σχέση της εφαρμογής των Ε.Λ.Π. στην κερδοφορία των επιχειρήσεων, σημαντικό είναι να εξεταστούν οι μέσοι του κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά, ώστε να αναλυθούν και να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα επιρροής των Ε.Λ.Π. στον καθένα αριθμοδείκτη μεμονωμένα. Όσον αφορά τις φαρμακευτικές εταιρείες, ενδιαφέρον θα παρουσίαζε και η μελέτη της χρήσης πατέντας, καθώς ορισμένες εταιρείες του κλάδου έχουν δημιουργήσει κάποιο φάρμακο, προστατεύοντας την πνευματική ιδιοκτησία του ή άλλες έχουν αγοράσει πνευματικά δικαιώματα ώστε να πωλούν κάποιο μοναδικό φάρμακο. Στην περίπτωση των πατεντών, οι φαρμακευτικές βιομηχανίες ακολουθούν υψηλές τιμολογιακές πολιτικές, με συνέπεια να παρουσιάζουν ιδιαίτερα αυξημένα κέρδη σε σχέση με άλλες εταιρείες του κλάδου τους. Κατά συνέπεια, αν μια επιχείρηση του φαρμακευτικού κλάδου είτε παράγει είτε πωλεί πατέντα, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη σε μία μελλοντική έρευνα με δείγμα φαρμακευτικών εταιρειών.

6.1 Βιβλιογραφία

- Αποστόλου Α. (2015), “*Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*”, Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών
- Καραγιάννης, Α., Κορρές, Γ., Ζαρίφης Α. (2001), “*Επιχειρηματικότητα και Ανάπτυξη*”, Αθήνα: εκδόσεις Ο.Ε.Δ.Β.
- Σγουρινάκης Ν., Μιχελινάκης Β., Βλησμάς Ο., Ναούμ Β. (2015), “*Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα*”, Εκδόσεις Οικονομική Βιβλιοθήκη
- Τουρνά – Γερμανού Ε. (2003), “*Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ*” (Δ΄ έκδοση), Αθήνα: Έκδοση ίδιας
- Τσακλάγκανος, Άγγελος Α. (1993), “*Προϋπολογισμοί Budgeting: για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων*”, Εκδόσεις: Θεσσαλονίκη, Κυριακίδη

6.2 Ελληνική αρθρογραφία

- Νόμος Υπ’ Αριθ. 4308 (2014), “*Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις*”, ΦΕΚ Α 251/24.11.2014
- ΠΟΛ. 1003 (2014), Παροχή Οδηγιών για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 4308/2014 (ΦΕΚ Α’ 251) περί των “*Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις*”, Αθήνα
- Λογιστική Οδηγία εφαρμογής του νόμου 4308/2014, (2015) “*Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις*”, Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων
- Άρθρο των Γιώργου Δαλιάνη και Θεοδωρή Δεληγιάννη, “*Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα – Η αναγκαία εξέλιξη*”, <http://www.capital.gr/tax/2149458/ellinika-logistika-protupa-i-anagkaia-exelixi>
- Άρθρο του Κωνσταντίνου Μαρκάζου, “*Τα νέα λογιστικά πρότυπα, οι βελτιώσεις και οι κίνδυνοι*”, <https://www.euro2day.gr/specials/opinions/article/1269037/ta-nea-logistika-protypa-oi-veltioseis-kai-oi.html>
- Athianos S., Vazakides A. and Dritsakis, N. (2005), “*Financial statement effects of adopting international accounting standards: the case of Greece*”, 4th Conference of the Hellenic Finance and Accounting Association, Piraeus, Greece

- Diakomichalis M. and Toudas K. (2007), *“Differences in the valuation of equity of firms after the implementation of IFRS: an empirical approach”*, 6th Annual Congress of Hellenic Financial and Accounting Association, December, Patra
- Floropoulos J. (2003), *“IAS. First time users: some empirical evidence from Greek companies”*, 2nd Conference of the Hellenic Financial and Accounting Association (HFAA), November, Athens
- Georgakopoulou E., Spathis C. and Floropoulos I. (2010) *“The Influence of IFRS on the Financial Statements and the Chartered Auditors’ Certificates: Evidence from the Greek Sector of Food and Beverage”*, 9th Special Conference of the Hellenic Operational Research Society, May 27-29, Agios Nikolaos, Greece, Conference Proceedings
- Georgakopoulou E., Spathis C. and Floropoulos, I. (2008), *“The transition phase from Greek GAAP to IFRS: Evidence from the Greek Industrial Sector”*, 7th Conference of the Hellenic Finance and Accounting Association, December 12-13, Crete, Greece, Conference Proceedings
- Iatridis, G. (2008b), *“Implementation of international financial reporting standards and the quality of financial statement information: An investigation of earnings management and value relevance”* (working paper). University of Thessaly
- Pantelidis P., Pazarskis M., Dimitriadis S. and Papadari, C. (2012), *“IFRS Adoption Effects in Greece: Evidence from the Industrial & Commercial Sector”* MIBES Transactions, May 25-27, Larissa, Greece, Conference Proceedings
- Pazarskis M., Alexandrakis A., Notopoulos P. and Kydros D. (2011), *“IFRS Adoption Effects Greece: Evidence from the IT Sector”*, MIBES Transactions, September 16-18, Serres, Greece, Conference Proceedings

6.3 Ξένα αρθρογραφία

- Alabede J.A. (2015), *“Impact of Accounting Standards on the Value Relevance of Accounting Information from Nigeria’s Listed Firms: Comparative Study of Pre and Post IFRS Adoption”*, International Journal of Finance and Accounting, Vol. 4, Issue:1, pp.1-7
- Ballas A., Skoutela D. and Tzovas C., (2010), *“The Relevance of IFRS to an Emerging Market: Evidence from Greece”* Managerial Finance, 36(11), pp.931-948

- Barth M.E., Landsman W.R. and Lang M.H. (2008), “*International accounting standards and accounting quality*”, *Journal of Accounting Research*, Vol. 46, No. 3, pp. 467-98
- Bellas A., Toudas K. and Papadatos C. (2007), “*The consequences of applying International Accounting Standards (IAS) to the financial statements of Greek companies*”, 30th Annual Congress of European Accounting Association, 25–27 April, Lisbon, Portugal
- Daske H., Hail L., Leuz C. and Verdi, R. (2008), “*Mandatory IFRS reporting around the world: early evidence on the economic consequences*”, *Journal of Accounting Research*, Vol. 46 No. 5, pp. 1085-142
- Demmer M., Pronobis P. and Yohn T.L. (2016), “*Financial Statement-Based Forecasts and Analyst Forecasts of Profitability: The Effect of Mandatory IFRS Adoption*”, *Kelly Scholl of Business Paper*, N.15-2
- Doukakis L., (2010), “*The Persistence of Earnings and Earnings Components after the Adoption of IFRS*”, *Managerial Finance*, 36(11), pp.969-980
- Floropoulos J. and Moschidis O. (2004), “*Are small enterprises ready for the implementation of IFRS? The case of Greece*”, *Journal of Economics and Business*, Vol. 7, No. 2, pp.81–116
- Georgakopoulou E., Spathis, C. and Floropoulos, I. (2010) “*The Transition from the Greek Accounting System to IFRS: Evidence from the Manufacturing Sector*”, *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 2(1), pp. 4-19
- Iatridis G. and Rouvolis S. (2010), “*The Post-Adoption Effects of the Implementation of International Financial Reporting Standards in Greece*”, *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 19(1), pp.55-65
- Jindrichovska I. and Kubickova D. (2012), “*Impact of IFRS Adoption on Key Financial Ratios: the Case of the Czech Republic*”, *International Conference on Business Excellence, Conference Proceedings*
- Kamarajugadda A.V. and Sireesha P.B. (2015), “*Impact of IFRS Adoption on Financial Statements of Select Indian Companies*” *Osmania Journal of International Business Studies*, 10(1), pp. 21-33
- Klimczak K. M., (2011), “*Market Reaction to Mandatory IFRS Adoption: Evidence from Poland. Accounting and Management Information Systems*”, 10(2), pp. 228-248

- Lee E., Walker M. and Christensen, H.B. (2008), “*Mandating IFRS: its impact on the cost of equity capital in Europe*”, No. RR105, ACCA, Manchester
- Lantto A.M. and Sahlström P. (2008), “*Impact of international financial reporting standard adoption on key financial ratios*”, *Accounting and Finance*, Vol. 48, pp.1–21
- Munteanu A., Brad L., Ciobanu R. and Dobre E. (2014), “*IFRS Adoption in Romania: The Effects upon Financial Information and its Relevance*” *Procedia Economics and Finance*, 15, pp. 288-293
- Palea V. (2013), “*IAS/IFRS and financial reporting quality: lessons from the European experience*”, *China Journal of Accounting Research*, Vol. 4, Issue 4, pp.247-263
- Qu W., Fong M. and Oliver, J., (2012), “*Does IFRS Convergence Improve Quality of Accounting Information? Evidence from the Chinese Stock Market*”, *Corporate Ownership and Control*, 9(4), pp.187-196
- Terzi S., Oktem R. and Sen I.K., (2013), “*Impact of Adopting International Financial Reporting Standards: Empirical Evidence from Turkey*”, *International Business Research*, 6(4), pp.55-65
- Van Tendeloo B. and Vanstraelen A. (2005), “*Earnings Management under German GAAP versus IFRS*”, *European Accounting Review*”, 14(1), pp.155-180
- Warwick S., Bradbury M. and Hooks J. (2010), “*IFRS in New Zealand: Effects on Financial Statements and Ratios*”, *Pacific Accounting Review*, 22(2), pp.92-107

6.4 Ιστότοποι

- www.taxheaven.gr
- www.e-forologia.gr
- www.elte.org.gr
- <https://www.sfee.gr>
- <https://www.astrazeneca.com/country-sites/greece.html>
- <https://www.bayer.gr>
- <https://www.elpen.gr>
- <https://pharmaserve.gr>

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ASTRAZENECA

2013-2014

ASTRAZENECA ΑΝΩΝΥΜΗ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) ΕΔΡΑ: ΜΑΡΟΥΣΙ, ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20566/01ΑΤ/Β/89/1106 - ΑΡ. ΓΕΜΗ : 000638901000									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης 2014	Ποσά προηγ. χρήσ. 2013
	Αξ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. Αξία	Αξ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. Αξία		(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)	(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	265.894,97	185.361,98	80.532,99	217.152,87	176.310,29	40.842,58	Ι. Μετοχικό κεφάλαιο		
							(145.252 μετ. των 30,00 Ευρώ)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβλητέο	4.357.560,00	3.207.600,00
Ι. Ανώματες ακινητοποιήσεις							ΙΙ. Διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	1.122.523,84	1.122.523,84
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	9.146.751,27	7.079.479,60	2.067.271,67	9.146.751,27	5.250.129,28	3.896.621,99	ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							2. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	18,39	454.188,39
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	1.589.635,17	0,00	1.589.635,17	1.589.635,17	0,00	1.589.635,17	ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια		
3. Κτίρια -Τεχνικά έργα	4.310.167,45	2.920.512,74	1.389.654,71	4.566.160,84	3.141.116,21	1.425.044,63	1. Τακτικό αποθεματικό	1.163.819,31	1.069.200,00
5. Μεταφορικά μέσα	112.928,57	105.533,16	7.395,41	112.928,57	102.862,77	10.065,80	4. Έκτακτα αποθεματικά	115.124,23	810.927,64
6. Έπιπλα & λοιπές εξοπλισμός	2.875.230,08	2.499.457,13	375.772,95	2.958.025,18	2.532.891,12	425.134,06	5. Αφορ/τα αποθ/κά ειδ. διατάξ. νόμων	439.822,51	439.805,95
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓΙ)	18.034.712,54	12.604.982,63	5.429.729,91	18.373.501,03	11.026.999,38	7.346.501,65		1.718.766,05	2.319.933,59
ΙΙΙ. Συμ/χές & άλλες μακρ/μες χρημ/κές απαιτήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			98.817,70			99.128,65	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	3.828.081,85	5.808.246,37
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ)			5.528.547,61			7.445.630,30	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	11.026.950,13	12.912.492,19
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
Ι. Αποθέματα							1. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.636.970,31	1.619.791,61
1. Εμπορεύματα			19.244.131,78			19.164.207,99	2. Λοιπές προβλέψεις	10.376.185,24	7.822.676,28
ΙΙ. Απαιτήσεις								12.013.155,55	9.442.467,89
1. Πελάτες		11.275.523,06			15.575.488,83	15.500.169,22	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μείον: Προβλέψεις		-122.716,06	11.152.807,00		-75.319,61	15.500.169,22	ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχ/νες)			21.084.128,75			18.711.650,76	1. Προμηθευτές	41.360.752,86	53.364.479,66
10. Επισφαλείς-επίδοκι πελάτες & χρεώστες		680.107,90			682.732,61	682.732,61	4. Προκαταβολές πελατών	143.201,44	829.598,02
Μείον: Προβλέψεις		680.107,90	0,00		682.732,61	0,00	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.301.418,16	1.367.775,11
11. Χρεώστες διάφοροι			1.174.048,76			6.255.807,19	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	578.484,86	701.319,74
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			14.814,34			8.256,49	10. Μερίσματα πληρωτέα	3.772.346,59	0,00
			33.425.798,85			40.475.883,66	11. Πιστωτές διάφοροι	768.650,09	2.468,53
ΙΙΙ. Χρεόγραφα							Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	47.924.855,80	56.265.641,06
2. Ομόλογα			0,00			1.380.090,00	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΙV. Διαθέσιμα							2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	14.568.275,67	4.754.216,48
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			26.553.884,99			14.639.829,82	ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	85.533.237,15	83.374.817,62
			26.553.884,99			14.639.829,82	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			79.223.815,62			75.660.011,47	2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυησεων & εμπρ/των ασφαλειών	30.540,00	89.232,78
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			700.340,93			228.333,27			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			85.533.237,15			83.374.817,62			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυησεων & εμπρ/των ασφαλειών			30.540,00			89.232,78			

Σημείωση: 1. Στη χρήση το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά ποσό Ευρώ 1.149.960 με κεφαλαιοποίηση ποσού αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων που προέκυψε στη χρήση 2012 Ευρώ 454.170 και με κεφαλαιοποίηση οφρολογιών αποθεματικών του Ν. 2238/1994 Ευρώ 695.790. 2. Η διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Γ.Σ.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2014)

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2014 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		156.648.256,57		160.423.322,03
Μείον: Κόστος πωλήσεων		97.041.578,37		104.258.517,27
Μικτά αποτελ. (κέρδη) εκμ/σεως		59.606.678,20		56.164.804,76
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμετ/σεως		2.501.515,06		5.025.496,90
Σύνολο		62.108.193,26		61.190.301,66
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.406.109,98		11.841.175,06	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	59.354.722,86	70.760.832,84	56.518.598,46	68.359.773,52
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως		-8.652.639,58		-7.169.471,86
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.032,79	19.032,79	57.775,04	57.775,04
Ολικά αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-8.671.672,37		-7.227.246,90
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	14.325,27		48.493,68	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	13.129,95		1.278.261,52	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	10.591.064,16		7.318.535,79	
	10.618.519,38		8.645.290,99	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.750,05		28.440,31	
2. Έκτακτες ζημιές	939,07		2,55	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		8.418,44	
4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδύν.	44.771,74	54.460,86	1.298.737,69	1.335.598,99
		10.564.058,52		7.309.692,00
Οργανικά και έκτακτα αποτ/τα κέρδη/(ζημιές)		1.892.386,15		82.445,10
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	2.017.233,58		1.995.193,74	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργ. κόστ.	-2.017.233,58	0,00	-1.995.193,74	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		1.892.386,15		82.445,10

2014-2015

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2015	2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3	117.812.635,74	130.685.909,02
Κόστος πωλήσεων	5	(85.449.566,05)	(97.007.433,61)
Μικτό αποτέλεσμα		32.363.069,69	33.678.475,41
Λοιπά συνήθη έσοδα	4	747.406,70	2.460.018,88
Έξοδα διοίκησης	5	(10.646.022,04)	(10.706.002,81)
Έξοδα διάθεσης	5	(20.238.415,52)	(27.208.933,64)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	6	(480.078,17)	(60.043,63)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7	4.243,50	193.917,13
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.750.204,16	(1.642.568,66)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8	(42.899,56)	(19.032,79)
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.707.304,60	(1.661.601,45)
Φόρος Εισοδήματος	9	(871.395,49)	-
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		835.909,11	(1.661.601,45)

Δ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015

(Ποσά σε Ευρώ)

		2015	2014	01.01.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
	Σημ.			
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>				
<u>Ενσώματα Πάγια</u>				
Ακίνητα	10	2.722.583,82	2.872.884,76	2.961.747,97
Λοιπός εξοπλισμός	10	155.298,19	218.036,47	348.764,40
Σύνολο		2.877.882,01	3.090.921,23	3.310.512,37
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>				
Λοιπά άυλα	11	281.863,96	2.141.321,18	3.937.003,05
Σύνολο		281.863,96	2.141.321,18	3.937.003,05
<u>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</u>				
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	90.361,93	98.817,70	99.128,65
Σύνολο		90.361,93	98.817,70	99.128,65
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		3.250.107,90	5.331.060,11	7.346.644,07
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>				
<u>Αποθέματα</u>				
Εμπορεύματα	13	11.533.200,51	17.464.967,73	17.863.614,37
Σύνολο		11.533.200,51	17.464.967,73	17.863.614,37
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>				
Εμπορικές απαιτήσεις	14	28.631.826,13	28.626.983,35	30.801.950,10
Λοιπές απαιτήσεις	15	174.276,89	1.188.863,10	6.264.063,68
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	-	-	1.380.090,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	3.232.209,69	26.553.884,99	14.639.829,82
Σύνολο		32.038.312,71	56.369.731,44	53.085.933,60
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		43.571.513,22	73.834.699,17	70.949.547,97
Σύνολο ενεργητικού		46.821.621,12	79.165.759,28	78.296.192,04

		2015	2014	01.01.2014
<u>Καθαρή θέση</u>				
<u>Καταβλημένα κεφάλαια</u>				
Κεφάλαιο	18	4.357.560,00	4.357.560,00	3.207.600,00
Υπέρ το άρτιο	18	1.122.523,84	1.122.523,84	1.122.523,84
Σύνολο		5.480.083,84	5.480.083,84	4.330.123,84
<u>Διαφορές εύλογης αξίας</u>				
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		18,39	18,39	454.188,39
Σύνολο		18,39	18,39	454.188,39
<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</u>				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	19	1.278.943,54	1.184.324,23	1.184.324,23
Αφορολόγητα αποθεματικά	19	439.822,51	439.822,51	439.805,95
Αποτελέσματα εις νέο		1.061.990,52	4.093.049,31	6.450.454,17
Σύνολο		2.780.756,57	5.717.196,05	8.074.584,35
Σύνολο καθαρής θέσης		8.260.858,80	11.197.298,28	12.858.896,58
<u>Προβλέψεις</u>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	20	1.196.894,80	1.525.106,80	1.649.526,00
Λοιπές προβλέψεις	21	12.035.887,11	7.981.632,42	2.332.273,27
Σύνολο		13.232.781,91	9.506.739,22	3.981.799,27
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
Εμπορικές υποχρεώσεις	22	16.037.231,26	50.187.945,41	53.962.714,92
Φόρος εισοδήματος	9	259.364,86	-	-
Λοιποί φόροι και τέλη	23	1.238.703,38	1.301.418,16	1.367.775,11
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	24	498.053,58	578.484,66	701.319,74
Λοιπές υποχρεώσεις	25	3.988.121,76	255.934,90	7.133,02
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	26	3.306.505,57	6.137.938,65	5.416.553,40
Σύνολο		25.327.980,41	58.461.721,78	61.455.496,19
Σύνολο υποχρεώσεων		25.327.980,41	58.461.721,78	61.455.496,19
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		46.821.621,12	79.165.759,28	78.296.192,04

2015 – 2016

Β. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2016	2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3	109.620.703,74	117.812.635,74
Κόστος πωλήσεων	5	(85.656.045,33)	(85.449.566,05)
Μικτό αποτέλεσμα		23.964.658,41	32.363.069,69
Λοιπά συνήθη έσοδα	4	3.534.689,17	747.406,70
Έξοδα διοίκησης	5	(8.714.851,27)	(10.646.022,04)
Έξοδα διάθεσης	5	(17.486.361,67)	(20.238.415,52)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	6	(15.132,29)	(480.078,17)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7	72.254,01	4.243,50
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.355.256,36	1.750.204,16
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8	(68.337,94)	(42.899,56)
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.286.918,42	1.707.304,60
Φόρος Εισοδήματος	9	(482.869,11)	(871.395,49)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		804.049,31	835.909,11

Γ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα Πάγια			
Ακίνητα	10	2.639.606,10	2.722.583,82
Λοιπός εξοπλισμός	10	100.262,31	155.298,19
Σύνολο		2.739.868,41	2.877.882,01
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	11	15.023,56	281.863,96
Σύνολο		15.023,56	281.863,96
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	87.361,93	90.361,93
Σύνολο		87.361,93	90.361,93
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.842.253,90	3.250.107,90
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα	13	12.537.231,34	11.533.200,51
Σύνολο		12.537.231,34	11.533.200,51
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	14	27.462.475,24	28.631.826,13
Λοιπές απαιτήσεις	9,15	311.220,66	174.276,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	16	1.666.472,43	3.232.209,69
Σύνολο		29.440.168,33	32.038.312,71
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		41.977.399,67	43.571.513,22
Σύνολο ενεργητικού		44.819.653,57	46.821.621,12

		2016	2015
Καθαρή θέση	Σημ.		
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	17	4.357.560,00	4.357.560,00
Υπέρ το άρτιο	17	1.122.523,84	1.122.523,84
Σύνολο		5.480.083,84	5.480.083,84
Διαφορές εύλογης αξίας			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		18,39	18,39
Σύνολο		18,39	18,39
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	18	1.278.943,54	1.278.943,54
Αφορολόγητα αποθεματικά	18	439.822,51	439.822,51
Αποτελέσματα εις νέο		1.866.039,83	1.061.990,52
Σύνολο		3.584.805,88	2.780.756,57
Σύνολο καθαρής θέσης		9.064.908,11	8.260.858,80
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	19	1.321.353,80	1.196.894,80
Λοιπές προβλέψεις	20	8.684.752,35	12.035.887,11
Σύνολο		10.006.106,15	13.232.781,91
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	21	21.459.684,47	16.037.231,26
Φόρος εισοδήματος	9	0,00	259.364,86
Λοιποί φόροι και τέλη	22	1.007.299,09	1.238.703,38
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	23	438.534,54	498.053,58
Λοιπές υποχρεώσεις	24	11.861,41	3.988.121,76
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	25	2.831.259,80	3.306.505,57
Σύνολο		25.748.639,31	25.327.980,41
Σύνολο υποχρεώσεων		25.748.639,31	25.327.980,41
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		44.819.653,57	46.821.621,12

BAYER

2013-2014

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομένης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ.Αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ.Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.478.678,22	4.209.303,76	269.374,46	4.412.820,80	4.218.729,21	194.091,59
4. Λοιπά εξοδα εγκατάστασης						
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
3. Υπεραξία επιχρησίσεως (Goodwill)	7.278.621,79	7.278.621,74	0,05	7.278.621,79	7.278.621,74	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	670.143,17	0,00	670.143,17	692.607,17	0,00	692.607,17
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	2.546.892,26	2.277.732,53	269.159,73	2.979.591,83	2.365.288,19	614.303,64
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	211.213,79	86.699,05	124.514,74	185.658,01	73.417,01	112.241,00
5. Μεταφορικά μέσα	37.570,49	31.556,01	6.014,48	44.858,91	33.959,02	10.899,89
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	2.697.398,26	2.514.135,66	183.262,60	2.562.843,86	2.395.710,06	166.133,80
	6.163.217,97	4.910.123,25	1.253.094,72	6.465.559,78	4.869.374,28	1.596.185,50
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI + ΓII)	13.441.839,76	12.188.744,99	1.253.094,77	13.744.181,57	12.147.996,02	1.596.185,55
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		143.574,08	143.574,08		185.182,36	185.182,36
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)			1.396.668,85			1.781.367,91
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα		8.172.995,32			9.179.089,36	
Μείον: προβλέψεις		323.129,23	7.849.866,09		216.683,69	8.962.405,67
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιεργά - Υποπροϊόντα & Υπολείμματα		1.282.062,04			1.362.786,25	
Μείον: προβλέψεις		408.397,02	873.665,02		740.618,81	622.167,44
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Υλικά συσκευασίας		2.583.014,31			2.392.148,99	
Μείον: προβλέψεις		9.689,64	2.573.324,67		1.454,30	2.390.694,69
			11.296.855,78			11.975.267,80
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		22.970.771,60			28.743.819,45	
Μείον: προβλέψεις		0,00	22.970.771,60		217.855,91	28.525.963,54
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			583.981,41			1.090.939,10
- Στις τράπεζες για εισπραξη			5.979,78			205.414,27
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			12.825.511,28			8.888.924,73
3α. Επιπαγές εισπρακτέες (μεταχρ.)			29.208,31			47.051,03
3β. Επιπαγές σε καθυστέρηση (σφραγ.)			824.438,87			1.716.108,80
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		5.518.841,46			5.448.862,93	
Μείον: προβλέψεις		5.518.841,46	0,00		5.448.862,93	0,00
10. Χρεώστες διάφοροι			80.726.569,26			3.065.725,11
11. Χρεώστες διάφοροι			386,11			102.337,94
12. Λογαριασμοί διαχ/σης προκ/λών και πιστώσεων			117.966.826,62			43.642.474,52
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			178,72			1.009,58
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.362.153,92			11.185.657,68
			2.362.332,64			11.186.667,26
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			131.626.015,04			66.804.409,58
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			93.211,02			158.203,75
			93.211,02			158.203,75
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			133.385.269,37			68.938.072,83
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων			128.796,22			23.342,50
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			12.409,15			8.412.404,53
			141.205,37			8.435.747,03

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (2.187.285 ονομαστικής αξίας κοινές μετοχές των 7,51 ευρώ εκάστη)		
1. Καταβλημένο	<u>16.426.510,35</u>	<u>6.226.152,66</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπερ το όριο	<u>82.545,36</u>	<u>82.545,36</u>
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	<u>0,73</u>	<u>204.465,97</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	1.880.868,54	1.880.868,54
4. Έκτακτο αποθεματικό		
- Έκτακτο αποθεματικό	131.864,29	131.864,29
- Αποθ/κά φορολ.κατ.αρθρ.8 Ν 2579/98	143.131,85	143.131,85
- Αποθ/κά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχ/κού σχεδίου αρθρ. 23α Ν 1892/90	<u>936.170,21</u>	<u>936.170,21</u>
	<u>1.211.166,35</u>	<u>1.211.166,35</u>
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>3.882.377,37</u>	<u>3.882.377,37</u>
	<u>6.974.412,26</u>	<u>6.974.412,26</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο Υπόλοιπο (ζημιών) / κερδών χρήσης εις νέο	<u>(18.838.966,30)</u>	<u>3.732.487,41</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	<u>4.644.602,40</u>	<u>17.220.063,66</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.476.888,89	4.186.475,89
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>3.735.824,22</u>	<u>2.190.311,82</u>
	<u>8.212.713,11</u>	<u>6.376.787,71</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	67.548.742,58	34.712.533,08
3. Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρόθεσμων υποχρ.	770,87	5.365.481,72
4. Προκαταβολές πελατών	723.540,69	1.294.269,36
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	432.989,17	133.357,82
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	704.265,04	750.442,11
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ.	15.155.794,49	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>84.386,82</u>	<u>165.352,01</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	<u>84.650.489,66</u>	<u>42.421.436,10</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Εξοδα χρήσης δουλευμένα	<u>35.877.464,20</u>	<u>2.919.785,36</u>
	<u>35.877.464,20</u>	<u>2.919.785,36</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	<u>133.385.269,37</u>	<u>68.938.072,83</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων	128.796,22	23.342,50
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	<u>12.409,15</u>	<u>8.412.404,53</u>
	<u>141.205,37</u>	<u>8.435.747,03</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)**

	Ποσά κλειομένης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		152.389.900,00		139.750.933,01
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>99.874.260,33</u>		<u>103.286.181,42</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		52.515.639,67		36.462.771,59
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		508.647,79		483.300,43
Σύνολο		<u>53.024.287,46</u>		<u>36.946.072,02</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.392.016,40		1.352.192,12	
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών & ανάπτυξης	1.069.415,86		954.346,05	
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>42.214.409,72</u>	<u>44.675.841,98</u>	<u>33.142.136,18</u>	<u>35.448.676,35</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		8.348.445,48		1.497.395,67
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	13.656,18		53.347,14	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>230.587,28</u>	<u>(216.931,10)</u>	<u>1.075.892,71</u>	<u>(1.022.545,57)</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		<u>8.131.514,38</u>		<u>474.850,10</u>
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.431,44		441,50	
2. Έκτακτα κέρδη	63.268,43		25.423,47	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	81.423,85		105.191,82	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	<u>3.195.768,46</u>	<u>3.341.892,18</u>	<u>5.819.699,20</u>	<u>5.950.755,99</u>
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	20.289,76		25.092,86	
2. Έκτακτες ζημιές	996.500,80		3.035.168,26	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	31.368.469,38		527.713,65	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>1.657.900,31</u>	<u>34.043.160,27</u>	<u>2.644.044,30</u>	<u>6.232.019,07</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)/κέρδη		<u>(22.569.753,71)</u>		<u>193.587,02</u>
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	256.033,50		355.754,06	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>256.033,50</u>	<u>0,00</u>	<u>355.754,06</u>	<u>0,00</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές)/κέρδη ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων		<u><u>(22.569.753,71)</u></u>		<u><u>193.587,02</u></u>

2014-2015

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.:	2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα Πάγια	4		
Ακίνητα		471.328,86	544.238,92
Μηχανολογικός εξοπλισμός		5.595,81	6.014,48
Λοιπός εξοπλισμός		<u>252.278,04</u>	<u>183.262,60</u>
Σύνολο		<u>729.202,71</u>	<u>733.516,00</u>
Άυλα πάγια στοιχεία	5		
Λοιπά άυλα		1.652.181,62	1.775.504,29
Σύνολο		<u>1.652.181,62</u>	<u>1.775.504,29</u>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		182.042,34	143.574,08
Σύνολο		<u>182.042,34</u>	<u>143.574,08</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		<u>2.563.426,67</u>	<u>2.652.594,37</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	6		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		1.439.683,61	873.665,02
Εμπορεύματα		12.257.710,27	7.849.866,09
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		<u>1.595.771,26</u>	<u>2.573.324,67</u>
Σύνολο		<u>15.293.165,14</u>	<u>11.296.855,78</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7	52.544.877,07	37.720.140,25
Λοιπές απαιτήσεις	8	93.959.690,25	80.246.686,37
Προπληρωμένα έξοδα		111.051,78	93.211,02
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>6.291.639,59</u>	<u>2.362.332,64</u>
Σύνολο		<u>149.907.258,69</u>	<u>120.422.370,28</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντων		<u>165.200.423,83</u>	<u>131.719.226,06</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>167.763.850,50</u>	<u>134.371.820,43</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ:	2015	2014
Καθαρή Θέση			
Καταβλημένα Κεφάλαια			
Κεφάλαιο	9	16.826.515,48	16.426.510,35
Υπέρ το έρτιο		3.682.545,36	82.545,36
Σύνολο		20.509.060,84	16.509.055,71
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	10		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		3.092.035,62	3.092.035,62
Αφορολόγητα Αποθεματικά		761.433,90	850.145,52
Αποτελέσματα εις νέον		-15.223.031,25	-17.238.865,50
Σύνολο		-11.369.561,73	-13.296.684,36
Σύνολο Καθαρής Θέσης		9.139.499,11	3.212.371,35
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	11	8.297.843,00	7.489.671,00
Λοιπές Προβλέψεις		280.768,96	803.947,96
Σύνολο		8.578.611,96	8.093.618,96
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12		
Δάνεια		15.000.000,00	0,00
Σύνολο		15.000.000,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια		2.075.111,12	15.000.770,87
Εμπορικές Υποχρεώσεις		86.603.937,65	68.272.283,27
Λοιπά φόροι και τέλη		617.000,33	515.751,94
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		759.866,67	704.266,04
Λοιπές Υποχρεώσεις		141.476,18	157.416,54
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	13	44.848.327,48	38.415.340,46
Σύνολο		135.045.739,43	123.065.830,12
Σύνολο Υποχρεώσεων		150.045.739,43	123.065.830,12
Σύνολο Καθαρής Θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		167.763.850,50	134.371.820,43

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημ:	2015	2014
Κύκλος Εργασιών (καθαρός)	14	171.930.560,65	152.389.900,00
Κόστος πωλήσεων		112.323.190,16	99.874.260,33
Μικτό αποτέλεσμα		59.607.770,49	52.515.639,67
Λοιπά συνήθη έξοδα		115.597,15	508.647,79
Σύνολο		59.723.367,64	53.024.287,46
Έξοδα διαίκησης	15	1.950.947,62	1.437.834,72
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	15	1.411.962,51	1.104.615,76
Έξοδα διάθεσης	15	51.247.988,61	43.603.900,08
Λοιπά έξοδα και ζημιές		7.029.839,71	34.044.760,27
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη & ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά αντίτητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		4.600.967,93	3.342.485,87
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2.783.597,12	-23.824.337,50
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		16.318,64	13.656,18
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		872.793,13	230.687,28
Αποτελέσματα προ φόρων		1.927.122,63	-24.041.268,60
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.927.122,63	-24.041.268,60

2015-2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Σημ :	2016	2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
<u>Ενσώματα Πάνια</u>				
Ακίνητα	3		423.372,70	471.328,86
Μηχανολογικός εξοπλισμός			5.177,10	5.595,81
Λοιπός εξοπλισμός			325.543,75	252.278,04
Σύνολο			754.093,55	729.202,71
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>				
Λοιπά άυλα	4		1.577.738,58	1.652.181,62
Σύνολο			1.577.738,58	1.652.181,62
<u>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</u>				
Δάνεια και απαιτήσεις			172.448,00	182.042,34
Σύνολο			172.448,00	182.042,34
Σύνολο μη κυκλοφορούντων				
			2.504.280,13	2.563.426,67
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>				
<u>Αποθέματα</u>				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα			1.266.079,11	1.439.683,61
Εμπορεύματα			22.117.444,75	12.257.710,27
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά			658.050,08	1.595.771,26
Προκαταβολές για αποθέματα			1.037.901,37	0,00
Σύνολο			25.079.475,31	15.293.165,14
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>				
Εμπορικές απαιτήσεις	6		45.561.046,92	52.544.877,07
Λοιπές απαιτήσεις	7		95.760.693,02	90.959.690,25
Προπληρωμένα έξοδα			118.734,54	111.051,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			23.792.962,98	6.291.639,59
Σύνολο			165.233.437,46	149.907.258,69
Σύνολο Κυκλοφορούντων				
			190.312.912,77	165.200.423,83
Σύνολο Ενεργητικού				
			192.817.192,90	167.763.850,50

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Σημ :	2016	2015
<u>Καθαρή Θέση</u>				
<u>Καταβλημένα Κεφάλαια</u>				
Κεφάλαιο	8		16.826.515,48	16.826.515,48
Υπέρ το έρτιο			3.682.545,36	3.682.545,36
Σύνολο			20.509.060,84	20.509.060,84
<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον</u>				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	9		3.092.035,62	3.092.035,62
Αφορολόγητα Αποθεματικά			761.433,90	761.433,90
Αποτελέσματα εις νέον			-6.306.349,42	-15.223.031,25
Σύνολο			-2.452.879,90	-11.369.561,73
Σύνολο Καθαρής Θέσης				
			18.056.180,94	9.139.499,11
<u>Προβλέψεις</u>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	10		8.917.388,00	8.297.843,00
Λοιπές Προβλέψεις			110.432,69	280.758,96
Σύνολο			9.027.820,69	8.578.611,96
<u>Υποχρεώσεις</u>				
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>				
Δάνεια	11		0,00	15.000.000,00
Σύνολο			0,00	15.000.000,00
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
Τραπεζικά Δάνεια			1,52	2.075.111,12
Εμπορικές Υποχρεώσεις			82.887.725,93	86.603.937,65
Λοιποί φόροι και τέλη			602.725,56	617.000,33
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης			745.637,32	759.886,67
Λοιπές Υποχρεώσεις			29.342.254,07	141.476,18
Έξοδα χρήσεως δαουλευμένα	12		52.154.846,87	44.848.327,48
Σύνολο			165.733.191,27	135.045.739,43
Σύνολο Υποχρεώσεων				
			165.733.191,27	150.045.739,43
Σύνολο Καθαρής Θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων				
			192.817.192,90	167.763.850,50

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατ'εξουσιοδότηση			
	Σημ:	2016	2015
Κύκλος Εργασιών (καθαρός)	13	152.505.093,56	173.855.322,35
Κόστος πωλήσεων		93.077.769,56	112.977.826,43
Μικτό αποτέλεσμα		59.427.324,00	60.877.495,92
Λοιπά συνήθη έσοδα		16.214,37	115.597,15
Σύνολο		59.443.538,37	60.993.093,07
Έξοδα διοίκησης	14	1.775.741,43	1.857.853,93
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	14	1.647.204,85	1.411.962,51
Έξοδα διάθεσης	14	52.662.847,86	50.311.295,05
Λοιπά έξοδα και ζημιές	15	292.996,06	4.643.091,06
Απαιμειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-1.803.392,83	103.666,16
Κέρδος από πώληση κλάδου Διαβήτη		4.400.000,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	16	157.624,08	118.372,76
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		9.425.763,08	2.783.597,12
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		8.928,68	16.318,64
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		518.009,93	872.793,13
Αποτελέσματα προ φόρων		8.916.681,83	1.927.122,63
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		8.916.681,83	1.927.122,63

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 45η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014- 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13231/04/Β/86/188, ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 26460100						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	13.904.248,88	2.161.372,88	11.742.876,02	13.578.333,88	1.653.743,08	11.924.590,82
	<u>13.904.248,88</u>	<u>2.161.372,88</u>	<u>11.742.876,02</u>	<u>13.578.333,88</u>	<u>1.653.743,08</u>	<u>11.924.590,82</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις						
1. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	587.329,79	479.829,79	107.500,00	587.329,79	453.329,79	134.000,00
	<u>587.329,79</u>	<u>479.829,79</u>	<u>107.500,00</u>	<u>587.329,79</u>	<u>453.329,79</u>	<u>134.000,00</u>
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - οικόπεδα	12.223.938,25	0,00	12.223.938,25	5.904.798,23	0,00	5.904.798,23
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	11.006.734,10	6.434.593,09	4.572.141,01	10.979.677,43	6.109.683,71	4.869.993,72
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	14.082.586,37	10.717.136,92	3.365.449,45	13.041.527,75	10.139.404,88	2.902.122,87
5. Μεταφορικά μέσα	1.064.831,67	957.223,52	107.608,15	1.086.530,67	904.154,42	182.376,25
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.137.895,37	2.902.981,67	235.033,70	3.028.052,76	2.861.738,69	166.314,07
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	190.153,96	0,00	190.153,96	138.427,37	0,00	138.427,37
	<u>41.708.139,72</u>	<u>21.011.815,20</u>	<u>20.684.324,52</u>	<u>34.179.014,21</u>	<u>20.014.681,70</u>	<u>14.184.032,51</u>
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>42.293.469,51</u>	<u>21.491.644,99</u>	<u>20.801.824,52</u>	<u>34.766.344,00</u>	<u>20.468.311,49</u>	<u>14.298.032,51</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			6.026.000,00			6.026.000,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			33.110,35			25.710,35
			<u>6.059.110,35</u>			<u>6.051.710,35</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)			<u>26.860.934,87</u>			<u>20.349.742,86</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			817.456,22			1.102.779,54
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και υπολείμματα			5.998.683,75			7.156.994,52
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			1.324.254,34			1.699.691,45
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			9.354.026,67			13.007.969,35
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			80.350,44			4.726,85
			<u>17.574.760,42</u>			<u>22.942.161,71</u>
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		18.987.109,91			19.073.622,61	
μειών: Προβλέψεις		<u>-2.139.556,44</u>			<u>-875.463,70</u>	
3α. Επταετές εισπρακτέες (μεταχρον.)			16.847.553,47			18.198.158,91
3β. Επταετές σε καθυστέρηση			12.779.974,34			11.870.613,92
10. Επισφαλείς - επίδοχοι πελάτες - χρεώστες		1.089.175,20			1.098.089,69	
μειών: Προβλέψεις		<u>-1.089.175,20</u>			<u>-1.098.089,69</u>	
11. Χρεώστες διάφοροι		32.577,41			32.577,41	
μειών: Προβλέψεις		<u>-32.577,41</u>			<u>-32.577,41</u>	
12. Λογισμίοι διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			1.066.487,23			2.986.163,17
			<u>260.719,28</u>			<u>690.744,56</u>
			<u>30.954.734,32</u>			<u>33.745.680,56</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			78.518,09			78.518,09
2. Ομόλογα			0,00			660.000,00
2α. Ομόλογα ελληνικού Δημοσίου		7.621.715,05			9.436.405,05	
μειών: Προβλέψεις για υποτίμηση		<u>-3.264.347,78</u>			<u>-3.512.059,63</u>	
3. Λοιπά Χρεόγραφα			4.357.367,27			5.924.345,42
			<u>500.000,00</u>			<u>0,00</u>
			<u>4.935.885,38</u>			<u>6.652.863,51</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			183.967,85			304.945,46
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			24.923.338,42			50.642.296,58
			<u>25.107.306,27</u>			<u>50.947.242,04</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>78.572.676,37</u>			<u>114.287.947,82</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			43.055,00			22.917,75
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			1.584.832,15			298.338,67
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			468.425,22			257.240,29
			<u>2.096.312,37</u>			<u>578.496,71</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			<u>119.272.799,63</u>			<u>147.140.778,01</u>

ΙΟΥ 2014)
00

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2014		ΠΑΘΗΤΙΚΟ Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Κεφάλαιο Μετοχικό (38.189.410 μετοχές του 1,00 ευρώ)			
1. Καταβλημένο		<u>38.189.410,00</u>	<u>38.189.410,00</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
1. Τακτικό αποθεματικό	3.460.539,67		3.460.539,67
μειών: Ζημία από πώληση ή υποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	<u>0,00</u>	<u>3.460.539,67</u>	<u>3.512.059,63</u>
4. Έκτακτα αποθεματικά		261.107,62	261.107,62
4α. Αποθεματικό κάλυψης ίδιας συμμετοχής Ν.3299/2004		640.035,28	640.035,28
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		3.735.231,97	3.735.231,97
6. Αποθεματικό αποκτήσεως ακινήτων από χρησικτησία		<u>119.140,02</u>	<u>0,00</u>
		<u>8.216.054,56</u>	<u>4.584.854,81</u>
V. Αποτελέσματα εις νέον			
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο		0,00	7.781.808,45
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		<u>-9.003.434,65</u>	<u>0,00</u>
		<u>-9.003.434,65</u>	<u>7.781.808,45</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIV+AV)		<u>37.402.029,91</u>	<u>50.556.073,36</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
1. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		7.938.110,76	8.636.120,39
2. Λοιπές προβλέψεις		<u>5.675.834,95</u>	<u>5.356.336,26</u>
		<u>13.613.945,71</u>	<u>13.992.456,65</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Προμηθευτές	50.185.783,67		61.391.795,72
2α. Επιταγές πληρωτέες	7.855,12		45.941,40
4. Προκαταβολές πελατών	58.829,33		47.070,51
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	2.347.323,96		1.996.480,28
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.181.216,72		1.228.618,47
10. Μερίσματα πληρωτέα	6.909.307,15		11.690.814,15
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>6.721.768,79</u>		<u>5.488.799,81</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)		<u>67.412.084,74</u>	<u>81.890.420,34</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		<u>844.739,27</u>	<u>701.827,66</u>
		<u>844.739,27</u>	<u>701.827,66</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)		<u>119.272.799,63</u>	<u>147.140.778,01</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	<u>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014</u>		<u>Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013</u>	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		113.949.055,38		112.408.171,29
<u>Μείον: Κόστος πωλήσεων</u>		<u>51.098.874,90</u>		<u>55.988.801,55</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		62.850.380,48		56.419.369,74
ΠΛΕΟΝ: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>205.304,59</u>		<u>139.847,71</u>
Σύνολο		63.055.685,07		56.559.217,45
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	21.808.523,86		20.642.720,35	
2. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	6.878.717,66		6.288.336,81	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>28.384.192,73</u>	<u>58.869.434,25</u>	<u>26.347.879,13</u>	<u>53.278.936,29</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		6.186.250,82		3.280.281,16
ΠΛΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων	230.051,02		369.748,64	
4. Πατωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>949.261,26</u>		<u>1.562.471,50</u>	
	1.179.312,28		1.932.220,14	
μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>18.356,12</u>	<u>1.180.956,16</u>	<u>29.713,73</u>	<u>1.902.506,41</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		7.347.208,98		5.182.787,57
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.220.295,10		478.776,57	
2. Έκτακτα κέρδη	249.339,28		0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	34.558,36		0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>10.184.990,72</u>		<u>20.460.956,19</u>	
	12.689.083,46		20.939.732,76	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.537.868,33		780.732,10	
2. Έκτακτες ζημιές	289.479,67		975.161,65	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	43.165,87		3.738,36	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>12.845.198,20</u>	<u>14.715.510,07</u>	<u>9.829.478,22</u>	<u>11.599.108,33</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		5.320.780,37		14.523.412,00
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.951.114,32		2.045.631,04	
<u>μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος</u>	<u>1.534.202,13</u>	<u>416.912,19</u>	<u>1.628.718,85</u>	<u>416.912,19</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ		<u><u>4.903.868,18</u></u>		<u><u>14.106.499,81</u></u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2015

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	16.862.808,63	16.898.079,26
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	4.384.981,25	3.365.449,45
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	407.285,25	342.641,85
Σύνολο		21.655.075,13	20.606.170,56
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	11.368.433,70	11.850.376,02
Σύνολο		11.368.433,70	11.850.376,02
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.3	0,00	88.153,96
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		33.820,35	33.110,35
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις	7.1	4.688.867,06	4.357.367,27
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1	6.026.000,00	6.026.000,00
Σύνολο		10.748.687,41	10.416.477,62
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		43.772.196,24	42.961.178,16
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		6.024.770,90	7.322.918,09
Εμπορεύματα		1.299.845,77	817.455,22
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		9.147.916,77	9.354.026,67
Προκαταβολές για αποθέματα		120.000,00	80.350,44
Σύνολο		16.592.533,44	17.574.750,42
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	37.125.761,13	29.627.527,81
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		2.625.111,02	1.584.832,15
Λοιπές απαιτήσεις	7.3	2.435.734,85	1.795.631,73
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		2.574,00	2.574,00
Προπληρωμένα έξοδα		48.986,46	43.055,00
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		593.362,19	575.944,09
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	30.621.707,86	25.107.306,27
Σύνολο		73.453.237,51	58.736.871,05
Σύνολο κυκλοφορούντων		90.045.770,95	76.311.621,47
Σύνολο Ενεργητικού		133.817.967,19	119.272.799,63

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	38.189.410,00	38.189.410,00
Σύνολο		38.189.410,00	38.189.410,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	4.480.822,59	4.480.822,59
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	3.735.231,97	3.735.231,97
Αποτελέσματα εις νέο		(4.373.627,83)	(9.003.434,65)
Σύνολο		3.842.426,73	(787.380,09)
Σύνολο καθαρής θέσης		42.031.836,73	37.402.029,91
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		7.726.494,18	7.938.110,76
Λοιπές προβλέψεις		0,00	0,00
Σύνολο		7.726.494,18	7.938.110,76
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.1.1	51.299.198,14	50.193.638,79
Φόρος εισοδήματος		0,00	544.025,31
Λοιποί φόροι και τέλη		1.665.018,82	1.803.298,65
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		1.616.670,93	1.181.216,72
Λοιπές υποχρεώσεις	10.1.2	27.883.432,17	19.365.740,22
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		1.595.316,22	844.739,27
Σύνολο		84.059.636,28	73.932.658,96
Σύνολο Υποχρεώσεων		84.059.636,28	73.932.658,96
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		133.817.967,19	119.272.799,63

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	119.784.367,76	113.949.055,38
Κόστος πωλήσεων		(42.864.790,23)	(51.098.674,90)
Μικτό Αποτέλεσμα		76.919.577,53	62.850.380,48
Λοιπά συνήθη έσοδα		155.117,59	205.304,59
		77.074.695,12	63.055.685,07
Έξοδα διάθεσης		(27.893.480,27)	(21.606.523,86)
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης		(6.928.424,38)	(6.878.717,66)
Έξοδα διοίκησης		(36.875.413,97)	(28.384.192,73)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	11	2.337.610,59	(1.007.486,40)
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		99,99	1.627,35
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		567.713,37	1.179.312,28
Λοιπά έξοδα και ζημίες	11	(15.414.463,31)	(13.877.223,93)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	12.072.293,67	12.439.744,18
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		4.940.630,81	4.922.224,30
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(24.367,31)	(18.356,12)
Αποτέλεσμα προ φόρων		4.916.263,50	4.903.868,18
Φόροι εισοδήματος		24.724,37	(11.302.067,85)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		4.940.987,87	(6.398.199,67)

2015-2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	16.145.837,40	16.470.713,83
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	4.159.318,82	4.373.611,25
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	353.107,83	407.285,25
Σύνολο		20.658.264,05	21.251.610,33
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	11.093.324,73	11.368.433,70
Σύνολο		11.093.324,73	11.368.433,70
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.3	2.006.173,85	403.464,80
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		35.185,35	33.820,35
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις	7.1	5.193.702,86	4.688.867,06
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1	6.026.000,00	6.026.000,00
Σύνολο		11.254.888,21	10.748.687,41
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		45.012.650,84	43.772.196,24
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		7.635.589,73	6.024.770,90
Εμπορεύματα		2.813.274,18	1.299.845,77
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		6.420.922,56	9.147.916,77
Προκαταβολές για αποθέματα		38.852,75	120.000,00
Σύνολο		16.908.639,22	16.592.533,44
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	31.743.729,98	37.125.761,13
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		3.478.469,88	2.625.111,02
Λοιτές απαιτήσεις	7.3	2.831.779,80	2.435.734,85
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		2.574,00	2.574,00
Προπληρωμένα έξοδα		66.370,17	48.986,46
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		569.737,83	593.362,19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	59.940.956,27	30.621.707,86
Σύνολο		98.633.617,93	73.453.237,51
Σύνολο κυκλοφορούντων		115.542.257,15	90.045.770,95
Σύνολο Ενεργητικού		160.554.907,99	133.817.967,19

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	46.189.410,00	38.189.410,00
Σύνολο		46.189.410,00	38.189.410,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	4.708.677,73	4.480.822,59
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	3.735.231,97	3.735.231,97
Αποτελέσματα εις νέο		4.329.247,58	-4.373.627,83
Σύνολο		12.773.157,28	3.842.426,73
Σύνολο καθαρής θέσης		58.962.567,28	42.031.836,73
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		8.192.890,83	7.726.494,18
Σύνολο		8.192.890,83	7.726.494,18
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.1.1	58.460.255,52	51.299.198,14
Φόρος εισοδήματος		822.009,04	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		1.319.357,66	1.665.018,82
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		1.314.104,16	1.616.670,93
Λοιπές υποχρεώσεις	10.1.2	22.834.647,13	27.883.432,17
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		8.649.076,37	1.595.316,22
Σύνολο		93.399.449,88	84.059.636,28
Σύνολο Υποχρεώσεων		93.399.449,88	84.059.636,28
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		160.554.907,99	133.817.967,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	125.204.191,31	119.784.367,76
Κόστος πωλήσεων		-54.937.814,66	-42.864.790,23
Μικτό Αποτέλεσμα		70.266.376,65	76.919.577,53
Λοιπά συνήθη έσοδα		263.430,60	155.117,59
Έξοδα διοίκησης		(19.941.731,04)	(27.893.480,27)
Έξοδα διάθεσης		(36.317.214,72)	(36.875.413,97)
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης		(6.957.036,23)	(6.928.424,38)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	11	504.835,80	2.337.610,59
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		2.697,27	99,99
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		637.622,57	567.713,37
Λοιπά έσοδα και ζημίες	11	(1.553.229,97)	(15.414.463,31)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	2.436.555,35	12.072.293,67
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		9.342.306,28	4.940.630,81
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(44.696,30)	(24.367,31)
Αποτέλεσμα προ φόρων		9.297.609,98	4.916.263,50
Φόροι εισοδήματος		(864.812,61)	24.724,37
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		8.432.797,37	4.940.987,87

ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ

2013-2014

	Ποσό σε ΕΥΡΩ Κλειστής Χρήσεως 2014			Ποσό σε ΕΥΡΩ Προηγούμενης Χρήσεως 2013		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανήστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανήστη Αξία
Β.- ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ίδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	4.717.765,02	4.103.253,37	614.511,66	4.717.765,02	3.978.770,39	738.994,63
3. Τόκο δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	777.090,36	733.726,50	43.363,86	764.069,36	724.869,15	39.200,20
	<u>5.494.854,37</u>	<u>4.836.979,87</u>	<u>657.875,50</u>	<u>5.481.834,37</u>	<u>4.703.639,54</u>	<u>778.194,83</u>
Γ.- ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασύμμετες ακινητοποιήσεις						
2. Παραγόμες & δαίτη βιομηχανίες ιδιοκτησίας	5.950.027,11	5.934.603,09	15.424,02	5.950.027,11	5.932.842,09	17.185,02
5. Λοιπές ασύμμετες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ακινητοποιήσεων Γ I	<u>5.950.027,11</u>	<u>5.934.603,09</u>	<u>15.424,02</u>	<u>5.950.027,11</u>	<u>5.932.842,09</u>	<u>17.185,02</u>
II. Ενσύμμετες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανές εξοπλισμός	156.988,88	148.942,99	8.045,89	156.988,88	146.858,47	10.130,41
5. Μεταφορικά μέσα	114.806,60	112.670,19	2.136,41	153.936,63	151.490,07	2.446,56
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4.534.483,66	4.030.411,86	504.071,79	5.033.669,49	4.487.137,39	546.532,10
7. Ακινήματα προς εκμίσθηση	0,00	0,00	0,00	1.479,16	0,00	1.479,16
Σύνολο ακινητοποιήσεων Γ II	<u>4.806.279,13</u>	<u>4.292.025,04</u>	<u>514.254,09</u>	<u>5.348.104,16</u>	<u>4.785.485,93</u>	<u>560.618,23</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ I + Γ II)	<u>10.756.306,24</u>	<u>10.226.628,13</u>	<u>529.678,11</u>	<u>11.298.131,27</u>	<u>10.718.328,02</u>	<u>677.803,25</u>
III. Τυμμητοχές & άλλες μικροσυστοιχίες χρηματοοικονομικής απαίτησης						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			571.109,29			570.863,03
Σύνολο ακινητοποιήσεων Γ III			<u>571.109,29</u>			<u>570.863,03</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ I + Γ II + Γ III)			<u>1.100.787,40</u>			<u>1.148.666,28</u>
Δ.- ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			9.856.382,61			14.804.165,59
2. Προϊόντα έτοιμα & ημτέλη - Υποπροϊόντα & υπολείμματα			2.360.206,15			2.655.405,10
4. Πρώτες & βοηθ. Ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αναλώσιμα & ετήσια συστάσεις			802.619,07			421.474,55
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			0,00			369,80
			<u>13.019.207,83</u>			<u>17.881.404,84</u>
II. Απαιτήσεις						
1. Πλάκες		13.701.383,12		15.218.874,74		
Μίσθια Προβλήμας		4.928.503,36	8.772.886,73	4.886.802,72	10.332.072,02	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα						
- Στο χαρτοφυλάκιο		7.168,04		12.131,66		
- Στις Τράπεζες δια εισπραχθεί		5.241,87	12.409,91	14.586,36	28.718,02	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			154.270,08			146.694,48
3α. Επιστολές εισπρακτέες						
- Στο χαρτοφυλάκιο		18.665.102,34		15.122.218,96		
- Στις Τράπεζες σε εγγύηση		0,00	18.665.102,34	0,00	15.122.218,96	
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση			4.308.696,71			4.293.482,59
10. Επιστολές - Επόμενοι πελάτες & χρεώστες		601,48		601,48		
Μίσθια Προβλήμας		0,00	601,48	0,00	601,48	
11. Χρεώστες διάφοροι			1.951.226,86			1.148.360,34
12. Λογαριασμοί διαφόρων προκλήτων & πιστώσεων			568.751,79			461.143,72
			<u>34.031.138,88</u>			<u>31.831.481,81</u>
III. Χρεώγραφα						
3. Λοιπά χρεώγραφα			0,00			0,00
			<u>0,00</u>			<u>0,00</u>
IV. Διατίμημα						
1. Ταμείο			826,58			1.229,56
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			4.587.736,15			9.958.887,38
			<u>4.588.562,73</u>			<u>9.960.116,94</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>51.629.709,44</u>			<u>59.373.083,39</u>
Ε.- ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			50.632,86			53.645,80
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0,00			0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			9.980.045,92			5.679.946,45
			<u>10.030.678,80</u>			<u>6.733.592,25</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>63.419.051,14</u>			<u>67.033.548,55</u>

	Ποσά Κλειομένης Χρήσεως 2014	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2013
A.-ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
(321.778 μετοχές των 2,93 €)		
1. Καταβλημένα	942.809,54	942.809,54
	<u>942.809,54</u>	<u>942.809,54</u>
II. Διαφορές αναπροσαρμογής		
2. Διαφορές από αντιστήριξη αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	197,00	197,00
	<u>197,00</u>	<u>197,00</u>
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	457.374,52	457.374,52
3. Ειδικά Αποθεματικά	1.513,28	1.513,28
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	242.097,02	1.113.140,27
	<u>700.984,82</u>	<u>1.672.028,07</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	11.644.074,80	10.294.990,76
	<u>11.644.074,80</u>	<u>10.294.990,76</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)	<u>13.288.066,16</u>	<u>12.810.028,37</u>
B.- ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.031.857,01	1.580.607,00
2. Λοιπές προβλέψεις	2.180.076,80	2.206.193,48
	<u>4.211.933,81</u>	<u>3.786.800,48</u>
Γ.- ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζιών	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	17.150.767,62	24.783.273,92
2. Γραμμάτια πληρωτέα & υποσχετικές	0,00	0,00
2α. Επταετές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00
4. Προκαταβολές πελατών	202.173,81	313.674,55
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.229.820,22	1.061.786,28
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	701.925,61	886.372,37
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές σύμμετρες ενδοφ.επιχ/σεις	12.036.861,13	15.185.999,54
10. Μερίσματα πληρωτέα	5.135.324,85	3.423.549,90
11. Ποσότητες διάφοροι	9.407.802,17	4.316.511,85
Σύνολο βραχυ/μων υποχρεώσεων (ΓII)	<u>45.888.585,41</u>	<u>49.971.188,42</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ I+ΓII)	<u>45.888.585,41</u>	<u>49.971.188,42</u>
Δ.- ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Εσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00
2. Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	52.485,96	462.785,47
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί παθητικού	0,00	786,81
	<u>52.485,96</u>	<u>463.572,28</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)	<u>63.419.051,14</u>	<u>67.033.548,53</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	Ποσά		Ποσά	
	Κλεισίματης		Πραγματικής	
	χρήσεως 2014		χρήσεως 2013	
I. ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		113.581.801,85		118.323.707,91
Μείον: Κόστος πωληθένων	68.328.284,25		78.449.795,77	
Εισφορές εκπεστέων των πωληθένων	389.263,86	68.718.528,11	415.193,19	76.864.908,98
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		44.843.273,64		41.458.718,16
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.909.186,77		2.104.260,59
Σύνολο		46.772.460,31		43.562.978,74
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.466.510,79		5.255.356,46	
2. Έξοδα λειτουργίας τρενών & αναστήσεως	51.858,56		7.253,01	
3. Έξοδα λειτουργίας διαβίωσης	36.062.376,92		30.909.563,48	
4. Έξοδα λειτουργίας κωστήρια	0,00		0,00	
5. Αποκλίσεις από το κόστος	0,00		0,00	
6. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού	0,00	42.170.746,27	0,00	36.172.172,85
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		4.601.714,04		7.390.808,59
ΠΛΕΟΝ:				
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00		0,00	
3. Κέρδη πωλήσεως συμφών & χρεογράφων	0,00		0,00	
4. Ποσιτικά τόκοι και συναφή έσοδα	10.777,90		35.473,10	
	10.777,90		35.473,10	
Μείον:				
1. Προβλέψεις υποπέρσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00	
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00		0,00	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	93.757,74	-82.979,84	135.653,34	-100.360,24
Οικία αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		4.618.734,20		7.290.428,35
II. ΜΕΙΟΝ :ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	284,11		25.308,30	
2. Εκτακτα και ανόργανα κέρδη	10.425,92		1.500,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-2.849,33		1.562,42	
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων	4.085.924,62	4.083.786,32	564.517,83	582.889,55
Μείον:				
1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	-41.544,62		-66.833,11	
2. Εκτακτες ζημιές	-1.362.406,71		-1.188.606,30	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-2.123,53		-38.445,36	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	-1.428.073,86	0,00	-1.293.884,77
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα		7.188.445,88		6.889.431,13
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβεστων παγίων στοιχείων	294.889,40		312.010,27	
Μείον: Α από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	294.889,40	0,00	312.010,27	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ πρὸ φόρων		7.188.445,88		6.889.431,13

2014-2015

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

(Ποσά σε Ευρώ)

		01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
	Σημ.		
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3	93.317.816,90	102.247.734,30
Κόστος πωλήσεων	4α	(60.200.878,36)	(68.718.528,11)
Μικτό αποτέλεσμα		33.116.938,54	33.529.206,19
Λοιπά συνήθη έσοδα	5	1.414.524,06	1.909.186,77
Έξοδα διοίκησης	4β	(6.159.746,51)	(3.474.175,88)
Έξοδα λειτουργίας - ερευνών – ανάπτυξης	4γ	(41.774,11)	(32.958,09)
Έξοδα διάθεσης	4δ	(20.820.037,86)	(23.293.981,98)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	6	(1.849.725,74)	(1.432.371,60)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7	2.201.028,50	83.895,44
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		7.861.206,88	7.288.800,85
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8β	6.422,00	10.777,90
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8α	(49.723,15)	(93.757,74)
Αποτέλεσμα προ φόρων		7.817.905,73	7.205.821,01
Φόρος Εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)	9	(2.378.309,38)	(1.076.300,90)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		5.439.596,35	6.129.520,11

Δ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015

		31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
	Σημ.			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα Πάγια				
Ακίνητα	10	527.938,97	614.511,65	740.473,79
Μηχανολογικός εξοπλισμός	10	13.047,72	8.045,89	10.130,41
Λοιπός εξοπλισμός	10	383.582,55	506.208,20	549.008,66
Σύνολο		924.569,24	1.128.765,74	1.299.612,86
Άυλα πάγια στοιχεία				
Λοιπά άυλα	11	75.749,66	58.787,87	56.385,22
Σύνολο		75.749,66	58.787,87	56.385,22
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	578.454,85	571.109,29	570.863,03
Σύνολο		578.454,85	571.109,29	570.863,03
Αναβαλλόμενοι φόροι	9	1.315.051,36	1.688.122,36	2.327.061,64
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.893.825,10	3.446.785,26	4.253.922,76
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα				
Εμπορεύματα	13	15.958.012,12	12.394.051,03	17.386.066,89
Σύνολο		15.958.012,12	12.394.051,03	17.386.066,89
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				
Εμπορικές απαιτήσεις	14	17.614.803,09	22.842.580,57	26.111.103,41
Λοιπές απαιτήσεις	15	14.349.919,80	12.098.545,21	7.060.168,50
Προπληρωμένα έξοδα	16	21.866,65	50.632,88	53.645,60
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	11.792.017,70	4.588.562,73	9.960.116,94
Σύνολο		43.778.607,24	39.580.321,39	43.185.034,45
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		59.736.619,36	51.974.372,42	60.571.101,34
Σύνολο ενεργητικού		62.630.444,46	55.421.157,68	64.825.024,10

		31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Ίδια Κεφάλαια				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο	18	942.809,54	942.809,54	942.809,54
Σύνολο		942.809,54	942.809,54	942.809,54
Διαφορές εύλογης αξίας				
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		197,00	197,00	197,00
		197,00	197,00	197,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	19	458.887,80	458.887,80	458.887,80
Αφορολόγητα αποθεματικά	19	242.097,02	242.097,02	1.113.140,27
Αποτελέσματα εις νέον		17.361.563,90	17.321.967,55	14.792.447,45
Σύνολο		18.062.548,72	18.022.952,37	16.364.475,52
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		19.005.555,26	18.965.958,91	17.307.482,06
Προβλέψεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	20	1.838.941,00	2.031.857,01	1.580.607,00
Λοιπές προβλέψεις	21	1.035.637,61	2.975.149,21	3.036.459,44
Σύνολο		2.874.578,61	5.007.006,22	4.617.066,44
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Εμπορικές υποχρεώσεις	22	25.033.012,82	17.150.767,62	24.783.273,92
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	12.323.360,57	12.038.661,13	15.185.999,54
Φόρος εισοδήματος	9	1.310.846,08	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	23	931.706,08	965.145,07	761.975,22
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	25	880.541,75	701.925,61	886.372,37
Λοιπές υποχρεώσεις	26	95.165,97	539.207,16	819.302,27
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	27	175.677,32	52.485,96	463.552,28
Σύνολο		40.750.310,59	31.448.192,55	42.900.475,60
Σύνολο υποχρεώσεων		40.750.310,59	31.448.192,55	42.900.475,60
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, προβλέψεων και υποχρεώσεων		62.630.444,46	55.421.157,68	64.825.024,10

2015-2016**Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3	84.479.942,52	93.317.816,90
Κόστος πωλήσεων	4α	(53.183.779,88)	(60.200.878,36)
Μικτό αποτέλεσμα		31.296.162,64	33.116.938,54
Λοιπά συνήθη έσοδα	5	1.414.524,72	1.414.524,06
Έξοδα διοίκησης	4β	(6.673.998,84)	(6.159.746,51)
Έξοδα λειτουργίας - ερευνών - ανάπτυξης	4γ	(2.410.650,31)	(41.774,11)
Έξοδα διάθεσης	4δ	(19.266.267,35)	(20.820.037,86)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	6	(1.055.879,04)	(1.849.725,74)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7	1.359.073,68	2.201.028,50
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		4.662.965,50	7.861.206,88
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8β	4.608,62	6.422,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8α	(25.897,51)	(49.723,15)
Αποτέλεσμα προ φόρων		4.641.676,61	7.817.905,73
Φόρος Εισοδήματος	9	(1.658.931,08)	(2.378.309,38)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		2.982.745,53	5.439.596,35

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

		ΝΕΑ ΕΛΠ	
		31.12.2016	31.12.2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
	Σημ.		
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
<u>Ενσώματα Πάνια</u>			
Ακίνητα	10	441.366,29	527.938,97
Μηχανολογικός εξοπλισμός	10	10.511,40	13.047,72
Λοιπός εξοπλισμός	10	399.659,67	383.582,55
Σύνολο		851.537,36	924.569,24
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>			
Λοιπά άυλα	11	56.906,54	75.749,66
Σύνολο		56.906,54	75.749,66
<u>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</u>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	629.079,03	578.454,85
Σύνολο		629.079,03	578.454,85
Αναβαλλόμενοι φόροι	10	1.317.897,67	1.315.051,35
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.855.420,60	2.893.825,10
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
<u>Αποθέματα</u>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		2.310.270,15	1.871.949,65
Εμπορεύματα		12.580.148,17	13.625.445,94
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		540.547,92	460.616,53
Σύνολο	13	15.430.966,24	15.958.012,12
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>			
Εμπορικές απαιτήσεις	14	218.269,71	17.614.803,09
Λοιπές απαιτήσεις	15	18.826.474,75	14.349.919,80
Προπληρωμένα έξοδα	16	56.390,58	21.866,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	16.018.052,34	11.792.017,70
Σύνολο		35.119.187,38	43.778.607,24
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		50.550.153,62	59.736.619,36
Σύνολο ενεργητικού		53.405.574,22	62.630.444,46

<u>Καθαρή θέση</u>			
<u>Καταβλημένα κεφάλαια</u>			
Κεφάλαιο	18	942.809,54	942.809,54
Υπέρ το άρτιο		0,00	0,00
Σύνολο		942.809,54	942.809,54
<u>Διαφορές εύλογης αξίας</u>			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		197,00	197,00
		197,00	197,00
<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</u>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	19	458.887,80	458.887,80
Αφορολόγητα αποθεματικά	19	242.097,02	242.097,02
Αποτελέσματα εις νέο		14.904.713,08	17.361.563,90
Σύνολο		15.605.697,90	18.062.548,72
Σύνολο καθαρής θέσης		16.548.704,44	19.005.555,26
<u>Προβλέψεις</u>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	20	1.896.448,00	1.838.941,00
Λοιπές προβλέψεις	21	984.425,91	1.035.637,61
Σύνολο		2.880.873,91	2.874.578,61
<u>Υποχρεώσεις</u>			
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Εμπορικές υποχρεώσεις	22	21.068.966,57	25.033.012,82
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	5.851.162,26	12.323.360,57
Φόρος εισοδήματος	9	0,00	1.310.846,08
Λοιποί φόροι και τέλη	23	611.857,04	931.706,08
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	25	580.356,67	880.541,75
Λοιπές υποχρεώσεις	26	216.805,66	95.165,97
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	27	5.646.847,67	175.677,32
Σύνολο		33.975.995,87	40.750.310,59
Σύνολο υποχρεώσεων		33.975.995,87	40.750.310,59
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		53.405.574,22	62.630.444,46

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ASTRAZENECA	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	35,00%	25,77%	27,47%	21,86%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,05%	-1,27%	1,45%	1,17%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,63%	-14,83%	20,66%	14,19%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,10%	-2,10%	3,64%	2,87%
BAYER	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	26,43%	34,79%	34,67%	38,90%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,13%	-14,81%	1,12%	5,84%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,03%	-485,93%	21,08%	49,38%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,28%	-16,92%	1,14%	46,40%
ELPEN	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	50,19%	55,33%	64,21%	56,12%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	12,54%	4,30%	4,10%	7,42%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	27,90%	13,11%	11,69%	15,76%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9,58%	4,11%	3,67%	5,79%
ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	35,03%	32,79%	35,48%	37,04%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,56%	7,04%	8,37%	5,49%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	51,43%	37,99%	41,13%	28,04%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9,83%	13,00%	12,48%	8,69%