



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ)

Διπλωματική Εργασία

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΟΜΙΛΩΝ VIANEX Α.Ε. ΚΑΙ
LAVIPHARM Α.Ε.**

Όνοματεπώνυμο Φοιτήτριας: Βάκο Χ. Στυλιανή ΜΔΕ2007

Επιβλέπων Καθηγητής: Παπαναστασόπουλος Γεώργιος

Πειραιάς, 2022

Παράρτημα Β: Βεβαίωση Εκπόνησης Διπλωματικής Εργασίας




ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δεύτερη) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων : MBA» με τίτλο
..... Ανάπτυξη και Αξιολόγηση των Οφείλων
..... VIANEX Α.Ε. και ΛΑΥΡΗΑΡΜ Α.Ε.
έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιαστικό λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/ τριας..... 

Όνοματεπώνυμο..... Σταυράνι Βάκος.....

Ημερομηνία..... 22/11/2022.....

Αφιερώνεται στην οικογένειά μου

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΟΜΙΛΩΝ VIANEX A.E. ΚΑΙ LAVIPHARM A.E.

Σημαντικοί όροι: φαρμακοβιομηχανία, αριθμοδείκτες, vianex, lavipharm, χρηματοοικονομική ανάλυση

Περίληψη

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η ανάλυση του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας στην Ελλάδα, καθώς και των δύο εκ των μεγαλύτερων ομίλων του κλάδου, της Vianex και της Lavipharm. Έπειτα από τη θεωρητική παρουσίαση των ομίλων, ακολουθεί η χρηματοοικονομική τους ανάλυση με τη χρήση των απαραίτητων αριθμοδεικτών. Πιο συγκεκριμένα, γίνεται συγκριτική ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης της Vianex και της Lavipharm για τα έτη 2017, 2018 και 2019 και τα αποτελέσματα απεικονίζονται διαγραμματικά.

Προκειμένου να γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση, επιβάλλεται η μελέτη των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεων, για την ανάδειξη της χρηματοοικονομικής θέσης και των οικονομικών αποτελεσμάτων της διαχείρισης των πόρων των οικονομικών οντοτήτων. Έπειτα, επιλέγονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες, οι οποίοι προκύπτουν ως αποτέλεσμα ανάλυσης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων και μας παρέχουν πληροφόρηση για την οικονομική επίδοση των εξεταζόμενων ομίλων.

Τα ερευνητικά αποτελέσματα που προκύπτουν από την εργασία μας οδηγούν σε χρήσιμα συμπεράσματα για την χρηματοοικονομική κατάσταση των δύο ομίλων. Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών της Lavipharm και της Vianex για την τριετία 2017 - 2019 συμπεραίνουμε πως βρίσκονται συνολικά σε καλή χρηματοοικονομική κατάσταση, αφού είναι κερδοφόρες και έχουν την ικανότητα να αποπληρώνουν τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ωστόσο, τόσο η Lavipharm όσο και η Vianex, βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στο δανεισμό και στα ξένα κεφάλαια. Αυτό είναι ένα ζήτημα το οποίο χρήζει επίλυσης,

καθώς λόγω του υπερδανεισμού καθίστανται επικίνδυνες και για τις ίδιες, εφόσον μπορεί να τελέσουν υπό πτώχευση σε περίπτωση που δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στα χρηματοπιστωτικά τους έξοδα, αλλά και για τους δανειστές, οι οποίοι αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο αφερεγγυότητας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ.....	4
1.1 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ	4
1.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	4
1.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ	5
1.4 ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΚΛΑΔΟΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	9
2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	9
2.2 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	11
2.3 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ ΦΑΡΜΑΚΩΝ.....	12
2.4 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΓΙΑ ΦΑΡΜΑΚΑ	13
2.5 ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΔΥΝΑΜΕΩΝ ΤΟΥ PORTER – ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΙΚΡΟ – ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΟΜΙΛΩΝ.....	22
3.1 VIANEX Α.Ε.....	22
3.2 LAVIPHARM Α.Ε.	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	29
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ LAVIPHARM ΚΑΙ VIANEX	43
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	43
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	45

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	45
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	47
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	47
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	48
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	49
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	49
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	51
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	51
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	52
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ	53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	54
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	55
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	55
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	56
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	57
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	63

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή κ. Γεώργιο Παπαναστασάοπουλο για την καθοδήγησή του σε όλη τη διάρκεια εκπόνησης της παρούσας διπλωματικής εργασίας. Ένα μεγάλο ευχαριστώ και στην οικογένειά μου για την αμέριστη υποστήριξή της.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

	Σελίδα
Διάγραμμα 1: Μικτό περιθώριο κέρδους	63
Διάγραμμα 2: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα	64
Διάγραμμα 3: Συνολική αποδοτικότητα	64
Διάγραμμα 4: Καθαρό περιθώριο κέρδους	65
Διάγραμμα 5: Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων	65
Διάγραμμα 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	66
Διάγραμμα 7: Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού	66
Διάγραμμα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	67
Διάγραμμα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών	67
Διάγραμμα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	68
Διάγραμμα 11: Μέση διάρκεια αποθεμάτων	68
Διάγραμμα 12: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	69
Διάγραμμα 13: Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	69
Διάγραμμα 14: Τρέχουσα ρευστότητα	70
Διάγραμμα 15: Άμεση ρευστότητα	70
Διάγραμμα 16: Ξένα/Ίδια	71
Διάγραμμα 17: Δανειακή επιβάρυνση	71
Διάγραμμα 18: Κάλυψη τόκων	72
Διάγραμμα 19: Παγιοποίηση περιουσίας	72
Διάγραμμα 20: Χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	73
Διάγραμμα 21: Χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια	73

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

	Σελίδα
Πίνακας 1: Μικτό περιθώριο κέρδους	74
Πίνακας 2: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα	74
Πίνακας 3: Συνολική αποδοτικότητα	74
Πίνακας 4: Καθαρό περιθώριο κέρδους	75
Πίνακας 5: Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων	75
Πίνακας 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	75
Πίνακας 7: Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού	76
Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	76
Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών	76
Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	77
Πίνακας 11: Μέση διάρκεια αποθεμάτων	77
Πίνακας 12: Μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων	77
Πίνακας 13: Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	78
Πίνακας 14: Τρέχουσα ρευστότητα	78
Πίνακας 15: Άμεση ρευστότητα	78
Πίνακας 16: Ξένα/Ίδια	79
Πίνακας 17: Δανειακή επιβάρυνση	79
Πίνακας 18: Κάλυψη τόκων	79
Πίνακας 19: Παγιοποίηση περιουσίας	80
Πίνακας 20: Χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	80
Πίνακας 21: Χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια	80

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια του προγράμματος μεταπτυχιακών σπουδών στην Διοίκηση Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Λαμβάνοντας ως δεδομένο το γεγονός πως η φαρμακοβιομηχανία αποτελεί έναν από τους βασικούς πυλώνες της εθνικής οικονομίας, με τον κλάδο να παρουσιάζει ταχύτατη ανάπτυξη κατά τα τελευταία χρόνια, κρίθηκε σκόπιμη η διεξαγωγή της παρούσας διπλωματικής εργασίας για την ανασκόπηση του κλάδου στη χώρα και την ανάλυση δύο μεγάλων ομίλων του χώρου. Πιο συγκεκριμένα, σκοπός της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση των ομίλων της Vianex και της Lavipharm για τα έτη 2017, 2018 και 2019, δηλαδή της τριετίας που προηγήθηκε της εμφάνισης της πανδημίας του κορονοϊού.

Οι ανωτέρω όμιλοι επιλέχθηκαν με γνώμονα τη σταθερή θέση τους μεταξύ των κύριων οικονομικών οντοτήτων του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας, κατέχοντας υψηλή θέση σε σχέση με τους ανταγωνιστές.

Η εργασία εντάσσεται στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Η εμπειρική μέθοδος που χρησιμοποιείται είναι η συγκριτική ανάλυση των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, σε διαχρονικό επίπεδο ανάλυσης. Η μέθοδος της κατάστασης τάσης (διαχρονική ανάλυση) μας δίνει τη δυνατότητα να διερευνήσουμε τυχόν μεταβολές των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης στο πέρασμα των χρόνων. (Subramanyam, Wild, 2009)

Προκειμένου να έχουμε μια πιο εμπεριστατωμένη άποψη για την οικονομική κατάσταση των ομίλων, οι κατηγορίες αριθμοδεικτών που επιλέχθηκαν στην παρούσα ανάλυση είναι οι εξής: αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων. Για τον υπολογισμό των παραπάνω δεικτών χρησιμοποιηθήκαν οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των ομίλων Vianex και Lavipharm, προκειμένου να εξετασθεί η οικονομική τους κατάσταση διαχρονικά από το 2017 έως το 2019, αλλά και για την εξαγωγή συμπερασμάτων για τα βασικά οικονομικά μεγέθη τους, τη θέση τους στον κλάδο και τη βιωσιμότητά τους στο πέρασμα του χρόνου.

Από την ανάλυση των παραπάνω αριθμοδεικτών προέκυψαν χρήσιμα συμπεράσματα για την χρηματοοικονομική κατάσταση των δύο ομίλων. Για την τριετία 2017 - 2019 βλέπουμε πως και οι δύο επιχειρήσεις παρουσιάζουν κερδοφορία και είναι σε θέση να αποπληρώνουν υποχρεώσεις τους. Ωστόσο, τόσο η Lavipharm όσο και η Vianex, βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στα ξένα κεφάλαια. Η μεγάλη εξάρτηση των δύο ομίλων στον εξωτερικό δανεισμό ενέχει σοβαρούς κινδύνους, καθώς υπάρχει η πιθανότητα να μην είναι σε θέση να αποπληρώσουν τα αυξημένα χρηματοπιστωτικά τους έξοδα και να αντιμετωπίζονται από τους δανειστές ως αφερέγγυες.

Τέλος, η εργασία απαρτίζεται από δύο μέρη, το θεωρητικό και αυτό της εμπειρικής έρευνας. Στο πρώτο μέρος γίνεται μια θεωρητική προσέγγιση του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας και στο δεύτερο μέρος ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση των εξεταζόμενων ομίλων με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Πιο αναλυτικά, η εργασία αποτελείται από 8 κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια θεωρητική ανάλυση των βασικών εννοιών της λογιστικής και της χρηματοοικονομικής. Ξεκινάει με τον ορισμό της λογιστικής και των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Έπειτα, γίνεται αναφορά στη χρηματοοικονομική – λογιστική πληροφόρηση, στη σημασία της στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, καθώς και στα ποιοτικά χαρακτηριστικά της.

Το δεύτερο κεφάλαιο αφορά τον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας στην Ελλάδα. Γίνεται ανάλυση της δομής και διάρθρωσης του κλάδου, των οικονομικών στοιχείων του και του κανονιστικού πλαισίου στο οποίο υπόκεινται οι φαρμακευτικές εταιρείες. Ακολουθεί ανάλυση των πέντε δυνάμεων του Πόρτερ, από την οποία αντλούνται σημαντικά στοιχεία για την κατάσταση του κλάδου.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση των δύο ομίλων, της Vianex A.E. και της Lavipharm A.E. Αναφέρονται οι σημαντικότεροι σταθμοί στην ιστορία τους, καθώς και τα προϊόντα τα οποία είτε παράγουν είτε εισάγουν.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η θεωρητική ανάλυση των αριθμοδεικτών και έπειτα, στο πέμπτο κεφάλαιο, γίνεται ανάλυση των αριθμοδεικτών των δύο εξεταζόμενων ομίλων με διαγραμματική αναπαράσταση. Τα συμπεράσματα της ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών παρουσιάζονται στο έκτο κεφάλαιο.

Στο έβδομο κεφάλαιο παρουσιάζεται η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για την εκπόνηση της εργασίας και στο όγδοο τα παραρτήματα, που συμπεριλαμβάνουν τους

ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεων των δύο ομίλων, για τα έτη 2017, 2018 και 2019, τους πίνακες και τα διαγράμματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

1.1 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

Λογιστική είναι ο επιστημονικός κλάδος που έχει ως αντικείμενο την καταγραφή των οικονομικών γεγονότων και την παροχή χρηματοοικονομικών πληροφοριών στα ενδιαφερόμενα μέλη της οικονομικής μονάδας, με σκοπό τη συμβολή στη λήψη αποφάσεων, αλλά και τη διευκόλυνση οικονομικών δραστηριοτήτων. Οι παρεχόμενες πληροφορίες αφορούν εξωτερικούς χρήστες, όπως είναι οι τράπεζες, επενδυτές, μελλοντικοί επενδυτές, το κράτος, δανειστές κ.ά., και εσωτερικούς, όπως τους εργαζομένους, μέλη της διοίκησης, μετόχους κ.ά. (Τουρνά, 2015)

1.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλες τις συναλλαγές που έχουν καταχωρηθεί στα λογιστικά βιβλία, δηλαδή στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις, καθαρή θέση, έσοδα, έξοδα, καθώς και κέρδη και ζημιές. Μέσω των χρηματοοικονομικών καταστάσεων παρέχεται η απαραίτητη χρηματοοικονομική πληροφορία στους ενδιαφερόμενους. (Ν. 4308/2014, Άρθρο 16)

Ένας καλύτερος τρόπος παροχής της χρηματοοικονομικής πληροφορίας είναι οι χρηματοοικονομικές αναφορές, όπως είναι για παράδειγμα το μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου μιας εταιρείας, ενημερωτικά φυλλάδια, δελτία τύπου κ.ά. (Kieso, et. al. 2014)

Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μεγάλων οικονομικών μονάδων περιλαμβάνονται τα εξής:

- α) Ο Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- β) Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- γ) Η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης
- δ) Η Κατάσταση Χρηματοροών
- ε) Το Προσάρτημα

Οι καταστάσεις των μεσαίων μονάδων περιλαμβάνουν όλα τα παραπάνω, εκτός της κατάστασης των χρηματοροών.

Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μικρών και πολύ μικρών οικονομικών μονάδων περιλαμβάνονται ο Ισολογισμός, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων και το Προσάρτημα. (Ν. 4308/2014, Άρθρο 16)

1.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

Κύριος σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν την κατάλληλη χρηματοοικονομική πληροφορία στους χρήστες. Η πληροφορία αυτή υπόκειται σε κάποιο κόστος, συνεπώς η απόκτησή της θα πρέπει να επιδιώκεται μόνο στην περίπτωση που τα προσδοκώμενα οφέλη από τη χρήση της είναι μεγαλύτερα από το κόστος απόκτησής της.

Οι χρήστες στους οποίους απευθύνεται συνήθως η χρηματοοικονομική πληροφορία είναι οι εξής:

- Οι επενδυτές
- Οι δανειστές
- Οι εργαζόμενοι
- Οι αναλυτές-σύμβουλοι
- Πιστωτές, προμηθευτές, επιχειρησιακοί αντίπαλοι
- Η Κυβέρνηση

- Οι καταναλωτές, ομάδες ειδικού ενδιαφέροντος, εμπορικά και βιομηχανικά επιμελητήρια

Η γνωστοποίηση της Χρηματοοικονομικής πληροφορίας διακρίνεται στην υποχρεωτική και την εθελούσια.

Ως Υποχρεωτική ορίζεται η Χρηματοοικονομική πληροφορία που γνωστοποιείται λόγω της ισχύουσας νομοθεσίας (Εμπορική, Φορολογική, Χρηματιστηρίου, κ.ά.)

Οι Υποχρεωτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, την Κατάσταση Χρηματοροών, τις Σημειώσεις και για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο εταιρείες τις Τριμηνιαίες - Εξαμηνιαίες Καταστάσεις.

Ως Εθελούσια ορίζεται η χρηματοοικονομική πληροφορία η οποία προσφέρεται χωρίς να υπάρχει κάποια ισχύουσα Νομοθεσία και είναι περισσότερο αποτέλεσμα των δυνάμεων της αγοράς. (Αποστόλου, 2015)

1.4 ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ

Τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής πληροφορίας ανάλογα με το βαθμό που συμβάλλουν στη λήψη αποφάσεων χωρίζονται σε θεμελιώδη και ενισχυτικά.

Θεμελιώδεις ιδιότητες

1. Συνάφεια.

Προκειμένου η λογιστική πληροφορία να είναι συναφής, θα πρέπει να παίζει καθοριστικό ρόλο στη λήψη αποφάσεων. Η ιδιότητα αυτή αποτελείται από τρία χαρακτηριστικά: την προγνωστική αξία, την επιβεβαιωτική αξία και την ουσιαστικότητα.

Μπορούμε να πούμε πως μια χρηματοοικονομική πληροφορία έχει προγνωστική αξία όταν συμβάλλει στις διεργασίες πρόβλεψης των επενδυτών.

Όταν η πληροφορία είναι σε θέση να επιβεβαιώσει προβλέψεις ή να δώσει τη δυνατότητα στους χρήστες της να αποκαταστήσουν λανθασμένες εκτιμήσεις, τότε έχει επιβεβαιωτική αξία.

Όσον αφορά την ουσιαστικότητα, μια χρηματοοικονομική πληροφορία μπορεί να χαρακτηριστεί ουσιώδης αν η παράλειψή της επηρεάζει τη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

2. Πιστή Παρουσίαση

Με τον όρο πιστή παρουσίαση, που αποτελεί τη δεύτερη θεμελιώδη ιδιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφορίας, εννοούμε την παρουσίαση οικονομικών αριθμών και γεγονότων που έχουν συμβεί πραγματικά.

Τα συστατικά της θεμελιώδους αυτής ιδιότητας είναι η πληρότητα, η ουδετερότητα και η απουσία σφαλμάτων.

Η πληρότητα αφορά την παρουσίαση όλων των απαραίτητων πληροφοριών που συμβάλλουν στη λήψη αποφάσεων. Η απουσία κάποιου σημαντικού στοιχείου μπορεί να οδηγήσει σε εσφαλμένη πληροφόρηση.

Προκειμένου να ισχύει η πιστή παρουσίαση των πληροφοριών, θα πρέπει αυτές να χαρακτηρίζονται από ουδετερότητα. Αυτό σημαίνει πως δεν πρέπει να γνωστοποιούνται πληροφορίες που μεροληπτούν ή ευνοούν κάποιο χρήστη, παρά μόνο πληροφορίες με αμερόληπτο χαρακτήρα.

Τέλος, η χρηματοοικονομική πληροφορία δεν θα πρέπει να έχει σφάλματα, έτσι ώστε να είναι όσο το δυνατόν πιο σωστή η παρουσίασή της.

Ενισχυτικές ιδιότητες

1. Συγκρισιμότητα

Στη γνωστοποίηση της χρηματοοικονομικής πληροφορίας θα πρέπει να υπάρχει συνέπεια. Η Παρουσίασή της πρέπει να γίνεται με παρόμοιο τρόπο με άλλες εταιρείες προκειμένου να είναι συγκρίσιμα τα οικονομικά τους μεγέθη.

2. Επαληθευσιμότητα

Με τον όρο επαληθευσσιμότητα εννοούμε την περίπτωση που διαφορετικοί εκτιμητές καταλήγουν στο ίδιο αποτέλεσμα ανάλυσης της πληροφορίας.

3. Επικαιρότητα

Επικαιρότητα είναι η διάθεση της πληροφορίας στους χρήστες έγκαιρα, όσο αυτή έχει αξία.

4. Κατανοητότητα

Καθώς οι λήπτες αποφάσεων έρχονται σε επαφή με διαφορετικά ερεθίσματα, θα πρέπει η πληροφορία να είναι κατανοητή για όλους προκειμένου να είναι χρήσιμη στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. (Kieso, et. al. 2014)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΚΛΑΔΟΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Κλάδος ονομάζεται το σύνολο των εταιρειών που παρέχουν ομοειδή προϊόντα ή υπηρεσίες. (Wheelen, et. al. 2017) Στον φαρμακευτικό κλάδο ανήκουν οι επιχειρήσεις που παράγουν ή εισάγουν φαρμακευτικά και (παρά)φαρμακευτικά σκευάσματα. Βασικό χαρακτηριστικό τους είναι η μακροχρόνια, δυναμική και ισχυρή παρουσία τους στον εξεταζόμενο κλάδο. (ICAP, 2012)

Το θεσμικό πλαίσιο υπό το οποίο λειτουργεί ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας είναι ιδιαίτερα αυστηρό, καθώς είναι εκείνο που καθορίζει τον τρόπο που συνταγογραφούνται τα φάρμακα, τις τιμές τους, αλλά και το περιθώριο κέρδους των επιχειρήσεων. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η ποιότητα των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών, πληρώντας τις απαραίτητες προδιαγραφές (ICAP, 2012)

Στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια ο κλάδος των Επιστημών Υγείας και Φαρμάκου παρουσιάζει ραγδαία ανάπτυξη, καθώς αρκετές νεοσύστατες επιχειρήσεις συνεργάζονται με μεγάλες και σημαντικές επιχειρήσεις του κλάδου στο εξωτερικό, πάνω στον τομέα της Έρευνας και Ανάπτυξης με σκοπό τη δημιουργία ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος σε προϊόντα και υπηρεσίες. Σπουδαίο ρόλο στη δυναμική εξέλιξη του κλάδου παίζουν οι υποδομές Έρευνας και Ανάπτυξης της χώρας, αποτελούμενες από διεθνούς κύρους Ερευνητικά Ινστιτούτα, ομάδες και Πανεπιστημιακές Ερευνητικές μονάδες. (Enterprise Greece)

Τα τελευταία χρόνια, λόγω της ανάγκης που υπάρχει για εύρεση εναλλακτικών προϊόντων χαμηλότερου κόστους, η παραγωγή των γενόσημων φαρμάκων ανθίζει παγκοσμίως. Οι εταιρείες του κλάδου επεκτείνονται συνεχώς μέσω συγχωνεύσεων, εξαγορών ή στρατηγικών συμμαχιών καθιστώντας το δίκτυο εμπορίας και διανομής τους εύκολα προσβάσιμο. Σε τοπικό επίπεδο, τα γενόσημα παίζουν καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη

της εγχώριας οικονομίας, αλλά και του κλάδου της Φαρμακοβιομηχανίας, με την ενίσχυση των εξαγωγών. (Enterprise Greece)

Η Φαρμακοβιομηχανία αποτελεί βασικό πυλώνα της εθνικής οικονομίας, με επίκεντρο την εγχώρια κατανάλωση. Με την αύξηση όμως της παραγωγής των γενόσημων φαρμάκων, σε συνδυασμό με την κατάλληλη τεχνογνωσία και τις παραγωγικές δυνατότητες, ο κλάδος καταφέρνει να αναπτύσσεται με γοργούς ρυθμούς τόσο στην εγχώρια, όσο και στην παγκόσμια αγορά. (Enterprise Greece)

Μάλιστα, δεν είναι λίγες οι ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες οι οποίες αποτελούν στρατηγικούς παίκτες της παγκόσμιας αγοράς. Χάρη στις επενδύσεις που κάνουν στον τομέα Έρευνας και Ανάπτυξης και στο Μάρκετινγκ, έχουν καταφέρει να εντείνουν την ανταγωνιστικότητά τους. (Enterprise Greece)

Ενδεικτικά, τα ποσά που δαπανούν οι φαρμακοβιομηχανίες στην Έρευνα και Ανάπτυξη ανέρχονται στο 8% της συνολικής ιδιωτικής δαπάνης για τον τομέα της Έρευνας και Ανάπτυξης σε εθνικό επίπεδο. Ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας κατέχει σημαντική θέση στην εξαγωγική δραστηριότητα της χώρας, με τις εξαγωγές φαρμάκων να ανέρχονται το 2018 σε 1,4 δις., ποσό το οποίο αντιστοιχεί στο 4,3% των συνολικών εξαγωγών όλων των προϊόντων για το συγκεκριμένο έτος. (Enterprise Greece)

Όσον αφορά τη συμβολή του κλάδου στο ΑΕΠ, ανέρχεται στα 2,8 δις. ανά έτος. Ταυτόχρονα, χάρη στις εμπορικές δραστηριότητες του κλάδου και την εγχώρια παραγωγή αυξάνονται και τα φορολογικά έσοδα του κράτους, τα οποία αγγίζουν τα 147 εκατ. (Πανελλήνια Ένωση Φαρμακοβιομηχανίας)

Σχετικά με τη χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας κατά τη διάρκεια του 2017, εκείνη ανήλθε στα 14,9 δις. ευρώ. Από το ποσό αυτό τα 9,1 δις. ευρώ αποτελούν δημόσια χρηματοδότηση και τα 5,8 δις. ευρώ την ιδιωτική. Το χρηματικό αυτό ποσό αντιστοιχεί στο 8,4% του ΑΕΠ της χώρας για την περίοδο εκείνη. Το 2018 η χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας διαμορφώθηκε στα 14,3 δις. ευρώ, αντιστοιχώντας στο 7,7% του ΑΕΠ, με τα 8,4 δις. να αποτελούν δημόσια χρηματοδότηση και τα 5,8 δις. ιδιωτική. Το 2019 η χρηματοδότηση έφτασε τα 14,4 δις. ευρώ, αντιστοιχώντας στο 7,8% του ΑΕΠ της χώρας, από τα οποία τα 8,6 δις. αποτελούν δημόσια χρηματοδότηση και τα 5,8 δις. ιδιωτική.

Τα παραπάνω ποσά είναι ενδεικτικά της μείωσης δαπανών για την υγεία, σε αντίθεση με την ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ελλάδας την περίοδο εκείνη. (Παρατηρητήριο Οικονομικών Της Υγείας)

2.2 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις είναι κατά κύριο λόγο:

- Έρευνα και Ανάπτυξη
- Παραγωγή
- Εισαγωγή
- Εμπορία

Εκτιμάται πως στον υπό εξέταση κλάδο απασχολούνται περίπου 13.000 εργαζόμενοι. (ICAP, 2011) Θεσμικός φορέας της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας είναι η Πανελλήνια Ένωση Φαρμακοβιομηχανίας (ΠΕΦ), η οποία αποτελείται από 43 μέλη. Κύριος στόχος της Ένωσης είναι η διασφάλιση φαρμάκων υψηλής ποιότητας για την κάλυψη των αναγκών των ασθενών. Οι εξαγωγές της ΠΕΦ γίνονται σε 85 χώρες του εξωτερικού, με αποτέλεσμα την ενίσχυση της Εθνικής Οικονομίας. (Πανελλήνια Ένωση Φαρμακοβιομηχανίας)

Ένας ακόμη σύνδεσμος που εκπροσωπεί πάνω από το 95% του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας είναι ο Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (ΣΦΕΕ). Απαριθμώντας 60 εταιρείες μέλη, εκ των οποίων οι 17 είναι ελληνικές και οι υπόλοιπες διεθνείς, ο ΣΦΕΕ επενδύει συνεχώς στην ανάπτυξη νέων αποτελεσματικών φαρμάκων για τη διασφάλιση καλύτερης ποιότητας ζωής για όλους. (ΣΦΕΕ)

Άλλοι σημαντικοί φορείς του κλάδου είναι οι εξής:

- Εθνικός Οργανισμός Φαρμάκων (ΕΟΦ), ιδρυθείς το 1983 και αποτελεί Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου. Αποστολή του ΕΟΦ είναι η διασφάλιση της Δημόσιας Υγείας. (Εθνικός Οργανισμός Φαρμάκων)

- Ινστιτούτο Φαρμακευτικής Έρευνας και Τεχνολογίας (Ι.Φ.Ε.Τ). Το Ι.Φ.Ε.Τ αποτελεί θυγατρική εταιρεία του ΕΟΦ και κύριοι τομείς δραστηριότητάς του αποτελούν η παραγωγή, εισαγωγή και διάθεση φαρμακευτικών προϊόντων που δεν είναι διαθέσιμα στην Ελληνική αγορά. (Ινστιτούτο Φαρμακευτικής Έρευνας & τεχνολογίας ΑΕ)

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται κατ' εκτίμηση 106 φαρμακευτικές εταιρείες που ασχολούνται με την παραγωγή και εισαγωγή φαρμακευτικών προϊόντων, οι οποίες έχουν μια αξιόλογη και ισχυρή παρουσία εδώ και πολλά χρόνια. (ICAP, 2022)

Κατά τη διάρκεια της τριετίας 2017-2019 οι τρεις βασικοί παίκτες του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας ήταν κατά σειρά:

- Η Boehringer Ingelheim Hellas ΑΕ, με τον κύκλο εργασιών της να ανέρχεται στα 576.272.152 ευρώ το 2019
- Η Βιανέξ ΑΕ, με κύκλο εργασιών το 2019 στα 255.100.384 ευρώ.
- Η Φάρματεν με κύκλο εργασιών 205.068.100 ευρώ κατείχε την τρίτη θέση στον κλάδο.

Έπειτα, κατά σειρά, βάσει του κύκλου εργασιών τους, βρίσκονται οι εξής εταιρείες: DEMO AB & ΕΕ, ELPEN Φαρμακευτική Βιομηχανία ΑΕ, ΦΑΜΑΡ Εταιρεία φαρμάκων & καλλυντικών ΑΒΕ, Ραφάρμ, Innovis Pharma ΑΕΒΕ, Uni-Pharma Κλέων Τσέτης ΑΕΒΕΕ και στην δέκατη θέση η Genepharm. Η Lavipharm Α.Ε., η οποία θα εξετασθεί σε επόμενο κεφάλαιο κατείχε το 2019 την 21^η θέση στον ιδιαίτερα ανταγωνιστικό κλάδο του φαρμάκου. (New Times, 2020)

2.3 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ ΦΑΡΜΑΚΩΝ

Η τιμολόγηση των φαρμάκων καθορίζεται από το Κράτος με την έκδοση δελτίων τιμών φαρμάκων, όπου πέρα από τις τιμές, ορίζεται και το ποσοστό κέρδους για τους χονδρεμπόρους και για τις επιχειρήσεις. Οι φαρμακευτικές εταιρείες δεν έχουν το δικαίωμα να καθορίσουν τις τιμές των προϊόντων που παρέχουν.

Ορισμοί τιμών

- **Ανώτατη Χονδρική τιμή των φαρμάκων**

Η τιμή πώλησης από τους χονδρεμπόρους. Περιλαμβάνει το ποσοστό μικτού κέρδους του παρόχου χονδρικής πώλησης, το οποίο υπολογίζεται ως ποσοστό επί της μέγιστης τιμής παραγωγού.

- **Ανώτατη Λιανική τιμή των φαρμάκων**

Η τιμή των φαρμάκων για τους πελάτες των φαρμακείων. Ορίζεται από την τιμή χονδρικής πώλησης, αφού προστεθεί το κέρδος του φαρμακείου και ο ΦΠΑ (6%).

- **Ανώτατη Καθαρή τιμή παραγωγού (ex factory)**

Η τιμή που προμηθεύονται οι χονδρέμποροι τα φάρμακα από τους ΚΑΚ. Υπολογίζεται βάσει της χονδρικής τιμής, η οποία μειώνεται για 1) τα αποζημιούμενα φάρμακα από τους ΦΚΑ με τιμή ως 200 ευρώ κατά 4,67% και 2) τα συνταγογραφούμενα μη αποζημιούμενα από τους ΦΚΑ, κατά 5,12%

- **Ανώτατη νοσοκομειακή τιμή**

Η τιμή πώλησης από τους ΚΑΚ προς τους Δημόσιους φορείς (δημόσια νοσοκομεία, μονάδες κοινωνικής φροντίδας, φαρμακεία Ε.ΟΠ.Υ.Υ.). Η τιμή του παραγωγού μείον 8,74%, καθορίζει την ανώτατη νοσοκομειακή τιμή. (Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών)

2.4 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΓΙΑ ΦΑΡΜΑΚΑ

Πολλοί είναι οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για φάρμακα. Η αύξηση στη ζήτηση φαρμάκων μπορεί να έχει επιπτώσεις στην απόδοση του συστήματος υγείας και να επιβαρύνει οικονομικά τα άτομα και την κοινωνία. (Mohammadshahi, 2019)

Πρώτος και βασικότερος παράγοντας που επηρεάζει τη ζήτηση είναι η γήρανση του πληθυσμού. Η ανάγκη για εξασφάλιση μιας καλύτερης ποιότητας ζωής για τους ανθρώπους

της τρίτης ηλικίας, οι οποίοι όπως είναι φυσικό και επόμενο έρχονται αντιμέτωποι με διάφορα προβλήματα υγείας, οδηγεί σε αύξηση της ζήτησης φαρμάκων. Σύμφωνα με έρευνες της ΕΛΣΤΑΤ, στα επόμενα 30 χρόνια αναμένεται αύξηση του πληθυσμού άνω των 65 ετών. (ΕΛΣΤΑΤ)

Επιπρόσθετα, η κακή ποιότητα των συστημάτων και των φορέων παροχής φροντίδας υγείας, καθώς και η έλλειψη σωστών πολιτικών προώθησης ορθολογικής χρήσης φαρμάκων, οδηγεί σε υπερκατανάλωση και η ανάγκη αυτή για περισσότερα φάρμακα είναι πολλές φορές πλασματική. (Tsiantou, et al. 2015)

Ακόμη ένας λόγος που συμβάλλει στην αύξηση ζήτησης φαρμάκων είναι η απροθυμία κάποιων επαγγελματιών υγείας να συνταγογραφήσουν την απαραίτητη θεραπεία κάθε ασθενούς ή ακόμη και η αποτυχία θεραπείας ασθενών με τις υπάρχουσες αγωγές. Έτσι, οι ασθενείς ωθούνται στο να αγοράζουν μόνοι τους τα φάρμακα τα οποία εκείνοι θεωρούν κατάλληλα για την κατάστασή τους. (Busfield, 2015) Σε αυτό συμβάλλουν επίσης και οι ανακριβείς κατευθυντήριες γραμμές που δίνουν οι γιατροί προς τους ασθενείς. (Rezal, et al. 2015)

2.5 ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΔΥΝΑΜΕΩΝ ΤΟΥ PORTER – ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΙΚΡΟ – ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

Σύμφωνα με τον καθηγητή του Harvard , M. Porter, μια επιχείρηση ενδιαφέρεται σε μεγάλο βαθμό για την ένταση του ανταγωνισμού στον κλάδο όπου ανταγωνίζεται. Οι πέντε δυνάμεις που καθορίζουν την ένταση του ανταγωνισμού είναι οι εξής:

1. Η απειλή νέο-εισερχόμενων επιχειρήσεων στον κλάδο
2. Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών
3. Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών
4. Η απειλή των υποκατάστατων
5. Ο ανταγωνισμός μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων

Αργότερα προστέθηκε και μια έκτη δύναμη στο υπόδειγμα του Porter, αυτή των Υπόλοιπων ενδιαφερόμενων (other stakeholders). Το υπόδειγμα αυτό εξετάζει τον κλάδο ως σύνολο και όχι μεμονωμένες επιχειρήσεις.

Η συλλογική δύναμη των πέντε δυνάμεων μας βοηθάει στο να καταλήξουμε στο συμπέρασμα εάν ο εξεταζόμενος κλάδος είναι ελκυστικός ή όχι. Ελκυστικός χαρακτηρίζεται ο κλάδος στον οποίο οι επιχειρήσεις έχουν τη δυνατότητα να πραγματοποιούν κέρδη, ενώ μη ελκυστικός είναι εκείνος στον οποίο τα κέρδη είναι χαμηλά ή μειούμενα.

Παρακάτω ακολουθεί ανάλυση των δυνάμεων του υποδείγματος Porter. (Γεωργόπουλος, 2013)

Απειλή νέο-εισερχόμενων επιχειρήσεων στον κλάδο

Οι νέο-εισερχόμενες επιχειρήσεις στον κλάδο, όπως είναι φυσικό, επιδιώκουν να αποκτήσουν μερίδιο αγοράς και πόρους και καθίστανται με αυτόν τον τρόπο απειλή για τον υφιστάμενο ανταγωνισμό. Μια επιχείρηση, λοιπόν, που εισέρχεται σε έναν νέο κλάδο, προκαλεί την αντίδραση των ανταγωνιστών που ήδη υπάρχουν, με αποτέλεσμα έτσι να δημιουργούνται φραγμοί που δυσχεραίνουν την είσοδό τους.

- Οικονομίες Κλίμακας

Στις οικονομίες κλίμακας με την αύξηση της παραγόμενης ποσότητας ενός προϊόντος, προκαλείται μείωση του κόστους κάθε παραγόμενης μονάδας.

Στον κλάδο του φαρμάκου έχουμε οικονομίες κλίμακας, καθώς οι μεγάλες επιχειρήσεις προκειμένου να ανταπεξέλθουν στον έντονο ανταγωνισμό, παράγουν μεγάλες ποσότητες προϊόντος, με αποτέλεσμα να μειώνεται μοναδιαίο κόστος. Όσες επιχειρήσεις θέλουν να εισέλθουν στον κλάδο θα βρεθούν αντιμέτωπες, λοιπόν, με ένα δίλημμα. Είτε να παράγουν μικρές ποσότητες προϊόντος, πράγμα που θα τους δημιουργήσει μειονέκτημα κόστους, είτε η εισαγωγή τους να γίνει σε μεγάλη κλίμακα, δηλαδή να παράγουν μεγάλες ποσότητες προϊόντος, ελλοχεύοντας, όμως τον κίνδυνο αντίδρασης του ανταγωνισμού.

- Απαιτήσεις σε Κεφάλαια για την Είσοδο

Ο ανταγωνισμός στον εξεταζόμενο κλάδο, αλλά και σε γενικότερο επίπεδο, απαιτεί την επένδυση πόρων. Στη φαρμακοβιομηχανία, μια επιχείρηση προκειμένου να ανταπεξέλθει είναι απαραίτητο να καταβάλει υψηλά κεφάλαια ίδρυσης για τις εγκαταστάσεις, τον ειδικό εξοπλισμό και τα μηχανήματα. Κεφάλαια απαιτούνται ακόμη για τα αποθέματα, την απόκτηση πρώτων υλών, τις δραστηριότητες του μάρκετινγκ και άλλες κρίσιμες λειτουργίες. Ιδιαίτερο φραγμό αποτελούν οι επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη, καθώς δεν αποδίδουν άμεσο κέρδος στην επιχείρηση.

- Διαφοροποίηση Προϊόντος

Με τον όρο διαφοροποίηση αναφερόμαστε είτε σε πραγματικές είτε σε αντιλαμβανόμενες από τους καταναλωτές διαφορές που καθιστούν το προϊόν μοναδικό για εκείνους. Στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας οι μεγάλοι παίκτες έχουν καταφέρει να δημιουργήσουν ισχυρά brand names, κερδίζοντας με αυτόν τον τρόπο την πίστη των αγοραστών και δημιουργώντας “κόστος μετακίνησης”, με αποτέλεσμα οι αγοραστές δύσκολα να μετακινούνται σε άλλα brands.

- Πρόσβαση σε Κανάλια Διανομής

Ένα σοβαρό πρόβλημα για τις επιχειρήσεις σήμερα είναι να βρουν τον τρόπο να φτάσουν το προϊόν τους στον καταναλωτή. Να εξασφαλίσουν, δηλαδή τα κατάλληλα κανάλια διανομής. Στην περίπτωση του εξεταζόμενου κλάδου τα διαθέσιμα κανάλια διανομής των φαρμακευτικών προϊόντων είναι τα κρατικά νοσοκομεία, οι ιδιωτικές κλινικές, οι φαρμακαποθήκες, τα φαρμακεία και οι επιχειρήσεις e-commerce. Συνεπώς, καθώς υπάρχουν αρκετά διαθέσιμα κανάλια διανομής, η πρόσβαση των επιχειρήσεων σε αυτά δεν αποτελεί σοβαρό εμπόδιο για τους νεοεισερχόμενους του κλάδου.

- Μειονέκτημα Κόστους ανεξάρτητα από το Μέγεθος

Στον εξεταζόμενο κλάδο οι υφιστάμενες επιχειρήσεις κατέχουν τεχνογνωσία και ιδιόκτητη τεχνολογία παραγωγής που είναι δύσκολο να αποκτήσουν οι

νεοεισερχόμενοι, με αποτέλεσμα να διαθέτουν πλεονέκτημα κόστους έναντι των υπολοίπων.

Καταλήγουμε, λοιπόν, στο συμπέρασμα πως είναι δύσκολο για κάποια νέα επιχείρηση να εισέλθει στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας. Συνεπώς, η απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων είναι χαμηλή, εφόσον υφίστανται αρκετοί φραγμοί εισόδου, όπως προκύπτει από την παραπάνω ανάλυση.

Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών

Οι προμηθευτές αποτελούν τους σημαντικότερους συνεργάτες των επιχειρήσεων της φαρμακοβιομηχανίας. Μπορούν να επηρεάσουν τον κλάδο αυξάνοντας τις τιμές ή μειώνοντας τη ποιότητα των παρεχόμενων αγαθών και υπηρεσιών. Για τον κλάδο του φαρμάκου οι σημαντικότεροι προμηθευτές είναι αυτοί των πρώτων υλών και οι προμηθευτές υλικών (υλικά συσκευασίας, έκδοχα κλπ.).

- Συγκέντρωση προμηθευτών

Οι πιο σημαντικοί προμηθευτές για τις επιχειρήσεις φαρμάκου είναι οι προμηθευτές πρώτων υλών. Η βασική πρώτη ύλη για την παραγωγή των φαρμακευτικών προϊόντων είναι οι δραστικές πρώτες ύλες. Τον ρόλο των χονδρεμπόρων στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας διαδραματίζουν οι ιδιωτικές φαρμακαποθήκες και οι συνεταιρισμοί φαρμακοποιών.

- Μη ύπαρξη υποκατάστατων πηγών

Προς το παρόν δεν υπάρχουν υποκατάστατες πηγές για τις πρώτες ύλες. Παρόλα αυτά για τις συσκευασίες υπάρχουν υποκατάστατες πηγές.

- Το προϊόν των προμηθευτών συσκευασίας είναι διαφοροποιημένο

Το προϊόν των προμηθευτών όσο αφορά τις πρώτες ύλες δεν είναι τόσο διαφοροποιημένο που να μην μπορούν οι επιχειρήσεις του κλάδου να βρουν. Παρόλα αυτά όσον αφορά τα υλικά συσκευασίας υπάρχουν ορισμένοι προμηθευτές που παρέχουν προϊόντα βασισμένα στην ανακυκλώσιμη συσκευασία, μια πρακτική που οι επιχειρήσεις του κλάδου έχουν υιοθετήσει.

- Υψηλό κόστος μετακίνησης για άλλους προμηθευτές

Υπάρχει ένα κόστος μετακίνησης σε άλλους προμηθευτές αλλά όχι τόσο σημαντικό ώστε να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τη δράση των επιχειρήσεων.

- Δυνατότητα ολοκλήρωσης προς τα εμπρός

Οι προμηθευτές δεν διαθέτουν μεγάλη δυνατότητα ολοκλήρωσης προς τα εμπρός λόγω των δυσκολιών που υπάρχουν τόσο στην εύρεση κεφαλαίων όσο και τεχνογνωσίας.

- Οι πελάτες του προμηθευτή είναι σημαντικοί γι' αυτόν

Οι πελάτες των προμηθευτών είναι σημαντικοί γι' αυτόν καθώς προμηθεύονται μεγάλες ποσότητες προϊόντος το οποίο αποτελεί σημαντικό κομμάτι για τη παραγωγική τους διαδικασία. Με αυτόν το τρόπο οι προμηθευτές έχουν ζήτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες τους και όσο καλύτερες και πιο ποιοτικές παροχές προσφέρουν τόσο περισσότερο επωφελούνται.

Επομένως, είναι αντιληπτό από την παραπάνω ανάλυση ότι οι προμηθευτές διαθέτουν μικρή διαπραγματευτική δύναμη σε σχέση με τους αγοραστές τους στο κλάδο.

Διαπραγματευτική δύναμη αγοραστών

Οι αγοραστές του κλάδου επιδιώκουν να αποκτήσουν προϊόντα στη χαμηλότερη δυνατή τιμή, χωρίς όμως να επηρεάζεται η ποιότητα. Έτσι, οι επιχειρήσεις που ανταγωνίζονται για το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς βρίσκονται σε μια μάχη μεταξύ τους, ώστε να ικανοποιήσουν τις ανάγκες των αγοραστών. Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών, λοιπόν, μπορεί να αποτελέσει απειλή για τις ανταγωνιζόμενες επιχειρήσεις, καθώς τις αναγκάζει να συμπιέζουν τις τιμές των προσφερόμενων προϊόντων.

Στην αντίθετη περίπτωση που οι αγοραστές δεν έχουν διαπραγματευτική δύναμη οι τιμές που θέτουν οι ανταγωνιστές είναι υψηλότερες και η απόδοση μεγαλύτερη.

Οι αγοραστές σε ένα κλάδο επηρεάζουν την ικανότητα της επιχείρησης να διαθέσει το προϊόν της στο τελικό καταναλωτή και επομένως να έχει κέρδη.

Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών επηρεάζεται σημαντικά από μια σειρά παραγόντων που αναλύεται ως εξής:

- Συγκέντρωση αγοραστών

Ως αγοραστές για τις επιχειρήσεις στο κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας θεωρούνται οι γιατροί, οι ασθενείς και οι φαρμακοποιοί. Πέραν των μεμονωμένων αυτών ατόμων, στο αγοραστικό κοινό ανήκουν και τα νοσοκομεία, τα φαρμακεία και οι αποθήκες φαρμάκων.

Την μεγαλύτερη πίεση μπορούν να ασκήσουν οι χονδρέμποροι, καθώς μπορούν να απαιτήσουν ευνοϊκότερη μεταχείριση λόγω του όγκου των παραγγελιών κυρίως εν καιρώ πανδημίας.

- Οι αγοραστές έχουν μεγάλα κέρδη

Οι αγοραστές στον εξεταζόμενο κλάδο έχουν περιθώριο κέρδους. Οι δαπάνες των καταναλωτών είναι σημαντικά υψηλότερες λόγω του υψηλότερου μικτού περιθωρίου με το οποίο λειτουργεί η συγκεκριμένη αγορά.

- Δυνατότητα ολοκλήρωσης προς τα πίσω

Η δυνατότητα ολοκλήρωσης προς τα πίσω αποτελεί δύσκολο κομμάτι για μια επιχείρηση η οποία αγοράζει και παρέχει τα προϊόντα. Οι απαιτήσεις σε κεφάλαια είναι μεγάλες καθώς και η τεχνογνωσία.

- Πληροφόρηση

Οι αγοραστές έχουν τη πληροφόρηση που χρειάζεται σχετικά με τη ζήτηση, τις τιμές στην αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται. Παρόλα αυτά οι παίκτες στο κλάδο έχουν μεγάλη δύναμη δίνοντας τους μικρά περιθώρια διαπραγμάτευσης.

Σύμφωνα με τη παραπάνω ανάλυση γίνεται αντιληπτό ότι οι αγοραστές δεν διαθέτουν αρκετή δύναμη ώστε να μπορέσουν να επηρεάσουν τους προμηθευτές τους και να κερδίσουν ευνοϊκότερους όρους συναλλαγών.

Απειλή από υποκατάστατα

Οι επιχειρήσεις ενός κλάδου ανταγωνίζονται και με εκείνες που ανήκουν σε άλλους κλάδους και παράγουν υποκατάστατα προϊόντα. Ως υποκατάστατα ορίζονται τα προϊόντα εκείνα, τα οποία είναι σε θέση να ικανοποιήσουν παρόμοιες καταναλωτικές ανάγκες, να εκτελούν ίδιες λειτουργίες με τα προϊόντα του κλάδου, αλλά με διαφορετικά χαρακτηριστικά.

Ως υποκατάστατα των φαρμάκων μπορούν να θεωρηθούν τα γενόσημα φάρμακα, αλλά και τα φυτικά σκευάσματα που χρησιμοποιούνται σε ολιστικές θεραπείες και δεν χρησιμοποιούν χημικά.

Ανταγωνισμός μεταξύ υφιστάμενων επιχειρήσεων

Για να διαμορφώσει μια εταιρεία τη στρατηγική της, θα πρέπει να λάβει υπόψη της την ένταση του ανταγωνισμού στον κλάδο που υπάγεται, αφού η κερδοφορία της εξαρτάται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τον υφιστάμενο ανταγωνισμό. Στους κλάδους με υψηλή ένταση ανταγωνισμού, παρατηρείται ένας πόλεμος τιμών, ο οποίος αποτελεί απειλή για την κερδοφορία των επιχειρήσεων.

Ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός. Οι τρεις εταιρείες με το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς για το χρονικό διάστημα 2017-2019 είναι:

1. Boehringer Ingelheim Hellas AE
2. Βιανέξ AE
3. Φάρματεν

Είναι πολύ σημαντικό, λοιπόν να εξετασθεί η δύναμη του ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων του κλάδου της ζυθοποιίας.

- Μεγάλος αριθμός ανταγωνιστών

Οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον υπό εξέταση κλάδο είναι πολλές και κατέχουν σημαντικά μερίδια αγοράς. Συνεπώς, ο ανταγωνισμός είναι πολύ έντονος.

- Υψηλός ρυθμός ανάπτυξης της αγοράς

Όταν ένας κλάδος είναι στη φάση της ανάπτυξης, τότε προκειμένου να εξυπηρετηθούν οι ανάγκες του ολοένα και αυξανόμενου αριθμού καταναλωτών, οι επιχειρήσεις προσπαθούν να χρησιμοποιούν τους πόρους τους αποτελεσματικά. Είναι μικρό το ενδεχόμενο να εκδηλωθούν ενέργειες για την προσέλκυση πελατών από τους ανταγωνιστές. Ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας βρίσκεται στη φάση ανάπτυξης, γεγονός που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην εξάπλωση της πανδημίας του κορονοϊού.

- Μεγάλη ποσοστιαία συμμετοχή του σταθερού κόστους και του κόστους αποθήκευσης στο ολικό κόστος

Λόγω του μεγάλου σταθερού κόστους που έχουν οι επιχειρήσεις της φαρμακοβιομηχανίας, ωθούνται στο να χρησιμοποιούν ένα πολύ μεγάλο μέρος της παραγωγικής τους δυναμικότητας. Έτσι, προκειμένου να διαμοιραστεί το κόστος, παράγονται μεγάλες ποσότητες προϊόντος. Ακόμη, τα φαρμακευτικά προϊόντα είναι φθαρτά και άρα έχουν υψηλά κόστη αποθήκευσης. Όλα αυτά συντελούν στην αύξηση της προσφερόμενης ποσότητας, με αποτέλεσμα να επηρεάζουν την σχέση προσφοράς-ζήτησης, γεγονός που έχει άμεση συνέπεια στην τιμή του προϊόντος, αλλά και στον ανταγωνισμό, ο οποίος εντείνεται.

- Υψηλά εμπόδια εξόδου (Γεωργόπουλος, 2013)

Δεν είναι λίγες οι φορές που επιχειρήσεις συνεχίζουν να ανταγωνίζονται στον κλάδο, ακόμη κι αν δεν έχουν κέρδη. Αυτό συμβαίνει λόγω των υψηλών εμποδίων εξόδου. Για να ιδρυθεί μια νέα επιχείρηση στον κλάδο φαρμακοβιομηχανίας απαιτούνται υψηλά κεφάλαια, προκειμένου να αποκτήσει σύγχρονες εγκαταστάσεις, να εξοπλιστεί με τον κατάλληλο εξοπλισμό, με τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα, πρώτες ύλες, ανθρώπινο δυναμικό, μάρκετινγκ, διάφορες πιστοποιήσεις, κ.ά. Συνεπώς, λόγω του υψηλού κόστους των μηχανολογικών και τεχνολογικών επενδύσεων αυξάνεται ο κίνδυνος για τις υφιστάμενες επιχειρήσεις, οι οποίες βρίσκονται αντιμέτωπες με τον κίνδυνο μεγάλης ζημιάς σε περίπτωση εξόδου.

Η παραμονή τους αυτή, όμως, στην αγορά σημαίνει πως οι επιχειρήσεις συνεχίζουν να παράγουν ή και να πωλούν τα προϊόντα τους, οδηγώντας σε υπερπροσφορά και άρα σε αύξηση του ανταγωνισμού.

Από την παραπάνω ανάλυση συμπεραίνουμε λοιπόν πως ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΟΜΙΛΩΝ

Στην παρούσα εργασία μελετώνται οι φαρμακευτικοί όμιλοι VIANEX A.E. και LAVIPHARM A.E. Βασικό κριτήριο επιλογής είναι πως και οι δύο αποτελούν μεγάλες, ελληνικές, παραγωγικές και εμπορικές επιχειρήσεις.

Παρακάτω ακολουθεί η παράθεση κάποιων γενικών και ιστορικών στοιχείων για τις 2 επιχειρήσεις.

3.1 VIANEX A.E.

Οι σημαντικότεροι σταθμοί στην ιστορία της VIANEX A.E. είναι κατά χρονολογική σειρά οι εξής:

- Η ιστορία της VIANEX A.E. ξεκίνησε το 1924, όταν ο Δημήτρης Γιαννακόπουλος άνοιξε το πρώτο φαρμακείο στην Αθήνα.
- Η εταιρεία ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ ιδρύθηκε το 1960 από τον Παύλο Γιαννακόπουλο και γρήγορα επεκτάθηκε τοπικά, αλλά και διεθνώς ως αντιπρόσωπος μεγάλων διεθνών φαρμακευτικών εταιρειών.
- Μια δεκαετία αργότερα η ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ μετονομάστηκε σε VIANEX A.E., η οποία γρήγορα κατάφερε να εδραιωθεί στην ελληνική αλλά και στις διεθνείς αγορές. Μεγάλες εταιρείες με διεθνή φήμη, όπως οι Merck & Co (ΗΠΑ), Takeda Chemical Industries (Ιαπωνία), Boots (Μ. Βρετανία), Sigma Tau Industries (Ιταλία) κ.ά., ανέθεσαν την αντιπροσώπευσή τους για την Ελλάδα στη VIANEX.
- Το 1977 ξεκινάει η λειτουργία του πρώτου εργοστασίου της εταιρείας σημαίνοντας την έναρξη της βιομηχανικής της δραστηριότητας. Στα επόμενα επτά χρόνια η παραγωγή επεκτάθηκε με τη δημιουργία δύο ακόμη εργοστασίων.

- Το 1995 ιδρύθηκε η BIAN A.E., θυγατρική της VIANEX A.E., με σκοπό τη διακίνηση μη συνταγογραφούμενων φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων.
- Δύο χρόνια αργότερα η VIANEX λειτούργησε τα γραφεία της Κεντρικής Διοίκησης και το Κέντρο Διανομής τελικών προϊόντων στις εγκαταστάσεις της εταιρείας Hoechst στη Βαρυμπόμπη, την οποία εξαγόρασε.
- Το 1999 δημιουργείται το τέταρτο εργοστάσιο της εταιρείας, έπειτα από μια πλήρη αναβάθμιση της μονάδας παραγωγής αντιβιοτικών του Ινστιτούτου Φαρμακευτικής Έρευνας & Τεχνολογίας στη Βιομηχανική Ζώνη Πατρών.
- Το 2011 ο Παγκόσμιος Οργανισμός Φαρμάκων εγκρίνει την VIANEX ως προμηθευτή.
- Το 2019 ο Δημήτρης Π. Γιαννακόπουλος αναλαμβάνει την προεδρία και παράλληλα εξαγοράζεται η εταιρεία ΦΑΡΜΑΝΕΛ.
- Έπειτα από ένα έτος η BIANA.E. και η ΦΑΡΜΑΝΕΛ Α.Ε. συγχωνεύονται
- Το 2022 ξεκίνησε η λειτουργία νέων γραφείων Διοίκησης στον Γέρακα.

Αποστολή της VIANEX A.E. είναι η δημιουργία αξίας για όλους τους stakeholders, από τους πελάτες, τους μετόχους, τους ασθενείς έως και την κοινωνία, μέσα από τη συνεχή βελτίωση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών. Επίσης, η VIANEX εστιάζει στην ενίσχυση της ανθρωποκεντρικής προσέγγισης, όσον αφορά την οργάνωση των εταιρειών του ομίλου, ώστε να η κάλυψη των αναγκών των ασθενών να γίνεται αποτελεσματικότερα.

Όραμα της VIANEX είναι να διατηρήσει την ηγετική θέση που κατέχει στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας στην Ελλάδα, προσφέροντας πάντα στον τομέα της υγείας. Ακόμη, επιδιώκει να επεκτείνει τη δραστηριότητά της και πέρα από την ελληνική αγορά, παράλληλα με την παραγωγή φαρμακευτικών προϊόντων για επιχειρήσεις εκτός συνόρων, παγκοσμίου επιπέδου.

Σήμερα, η VIANEX A.E. κατέχει ηγετική θέση στην Ελληνική φαρμακοβιομηχανία, έχοντας στη διάθεσή της τέσσερα υπερσύγχρονα εργοστάσια παραγωγής και απασχολώντας στο εργατικό της δυναμικό πάνω από 1200 άτομα. (Βιομηχανία Φαρμάκων Εταιρεία του Ομίλου Γιαννακόπουλου)

Προϊόντα

Η VIANEX ασχολείται με την παραγωγή, εισαγωγή, συσκευασία, προώθηση και διανομή φαρμακευτικών προϊόντων, τα οποία υπερβαίνουν τα 200. Πρόσφατα η εταιρεία ξεκίνησε να συνεργάζεται με διάφορα Πανεπιστήμια με σκοπό την έρευνα και ανάπτυξη νέων μορίων, τα οποία δρουν σε σοβαρές ασθένειες.

Οι θεραπευτικές κατηγορίες των προϊόντων της VIANEX είναι οι εξής:

ΣΥΝΤΑΓΟΓΡΑΦΟΥΜΕΝΑ (RX)

Γαστρεντερολογικά
Αντιυπερτασικά
Υπολιπιδαιμικά
Δερματολογικά
Αντιοστεοπορωτικά
Αντιβιοτικά
Εμβόλια
Παράγωγα αίματος
Ογκολογικά
Αντιφλεγμονώδη
Νευρολογικά/Ψυχιατρικά
Ουρολογικά
Αντιασθματικά
Οφθαλμολογικά
Βιοτεχνολογικά

Στο portfolio της VIANEX συμπεριλαμβάνονται επίσης προϊόντα για αποκλειστικά νοσοκομειακή χρήση.

ΜΗ ΣΥΝΤΑΓΟΓΡΑΦΟΥΜΕΝΑ (ΜΗΣΥΦΑ)

Αναλγητικά
Αντισηπτικά

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΑ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

ΒΡΕΦΙΚΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗ

ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΑ

ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ

Προϊόντα Περιποίησης Δέρματος (Βιομηχανία Φαρμάκων Εταιρεία του Ομίλου
Γιαννακόπουλου)

3.2 LAVIPHARM A.E.

Τα σημαντικότερα γεγονότα στην ιστορία της LAVIPHARM είναι με χρονολογική σειρά τα εξής:

- Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1911 από τον Ιωάννη Λαβίδα.
- Το 1914 εισήγαγε το Digitaline, το πρώτο καρδιολογικό φάρμακο στη χώρα μας.
- Το 1976 Πρόεδρος της εταιρείας γίνεται ο Θανάσης Λαβίδας
- Το 1977 η LAVIPHARM γίνεται η πρώτη φαρμακευτική εταιρεία στην Ελλάδα που προωθεί καλλυντικά προϊόντα, έπειτα από τη συνεργασία της με τη L'oreal.
- Το 1979 η LAVIPHARM κυκλοφόρησε στην αγορά το πρώτο προϊόν που παρήγαγε η ίδια, το αντιφθειρικό προϊόν Ivaliten.
- Το 1985 ιδρύθηκε η Ανεξάρτητη Διεύθυνση Έρευνας και Ανάπτυξης, η οποία ασχολούνταν με τεχνολογίες χορήγησης φαρμακευτικών ουσιών.
- Τρία χρόνια αργότερα η LAVIPHARM ξεκινάει την τακτική διανομής των καλλυντικών προϊόντων της AVON door-to-door.
- Το 1992 γίνεται η κοινοπραξία με τη Synthelabo (Synthelabo – Lavipharm) και τη L'oreal Cosmetique Active (Lavicosmatica) και παράλληλα ξεκινά η παραγωγή γραμμής καλλυντικών Castalia, που ήταν αποτέλεσμα έρευνας και ανάπτυξης της Lavipharm.
- Έναν χρόνο αργότερα ξεκινά η λειτουργία της μονάδας παραγωγής διαδερμικών συστημάτων, η οποία μέχρι και σήμερα είναι μία από τις ελάχιστες υπάρχουν στην Ευρώπη.
- Η LAVIPHARM A.E. εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1995. Κατά το ίδιο έτος ξεκίνησε να κυκλοφορεί στην Ιταλική και στη Γαλλική αγορά το διαδερμικό σύστημα νιτρογλυκερίνης.
- Το 1996 ιδρύθηκε η Lavipharm laboratories στις ΗΠΑ.
- Τρία χρόνια μετά η LAVIPHARM είναι μία από τις πεντακόσιες ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες στην Ευρώπη.
- Τον επόμενο χρόνο η LAVIPHARM εξαγοράζει τη Γαλλική Hitex και την Αμερικάνικη Phasex, η οποία εξειδικεύεται στις τεχνολογίες Υπερκρίσιμων Υγρών.
- Το 2003 η LAVIPHARM κερδίζει το βραβείο Επιχειρηματικής Καινοτομίας.

- Το 2004 τα προϊόντα της σειράς Castalia προωθήθηκαν στην Κινεζική αγορά.
- Τα επόμενα χρόνια, ως το 2010 η LAVIPHARM κυκλοφόρησε προϊόντα της σε χώρες του εξωτερικού (Αυστρία, Βέλγιο, Ιρλανδία, Ισπανία, Ιταλία, Νορβηγία, Πορτογαλία, Σουηδία και Γαλλία).
- Το 2011 ιδρύθηκε η Lavipharm Srl στην Ιταλία.
- Έναν χρόνο αργότερα σύναψε στρατηγική συμφωνία με την TILMAN από το Βέλγιο, η οποία εξειδικεύεται στη φυτοθεραπεία.
- Το 2014 σε συνεργασία με το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών ξεκίνησε η λειτουργία του καινοτόμου E-Shop υγείας και ομορφιάς www.pharmaplus.gr

Αποστολή της LAVIPHARM είναι η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων και υπηρεσιών της, καθώς και η συνεχής αναζήτηση της καινοτομίας.

Όραμα της εταιρείας είναι η παροχή των πιο καινοτόμων και αποτελεσματικών υπηρεσιών στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας.

Σήμερα, ο όμιλος LAVIPHARM αποτελεί ένα ολοκληρωμένο κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης με έδρα την Παιανία Αττικής, όπου βρίσκεται και το εργοστάσιο έκτασης 8.000 τ.μ. Ο όμιλος απασχολεί 220 άτομα στο εργατικό του δυναμικό. (Lavipharm)

Προϊόντα

Κάποια από τα προϊόντα της LAVIPHARM ανά θεραπευτική κατηγορία είναι τα εξής:

- Καρδιολογικά
- Αναπνευστικά
- Κεντρικού Νευρικού Συστήματος
- Οπιοειδή Αναλγητικά
- Γαστρεντελογικά
- Αντιφλεγμονώδη
- Ογκολογικά
- Ουρολογικά
- Δερματολογικά
- Αντισηπτικά

- Γυναικολογικά
- Αντιφθειρικά (Lanipharin)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Προκειμένου μια επιχείρηση να έχει εικόνα της παραγωγικότητας και της αποδοτικότητάς της, θα πρέπει να χρησιμοποιεί τους απαραίτητους αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική της ανάλυση. (Γαρεφαλλάκης, 2019) Αριθμοδείκτης είναι ο λόγος μεταξύ ενός στοιχείου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και το αποτέλεσμα του λόγου δείχνει τη σχέση που έχουν μεταξύ τους. (Νιάρχου, 2004) Οι συγκρίσεις που πραγματοποιούνται συνήθως με τη χρήση αριθμοδεικτών είναι διαχρονικές ή/και διαστρωματικές, με σκοπό την καλύτερη πληροφόρηση των ενδιαφερόμενων μερών. (Γκίκας, 2002)

Με τη χρήση αριθμοδεικτών μπορούμε να μετρήσουμε την παραγωγικότητα και την αποδοτικότητα είτε ολόκληρης της επιχείρησης, είτε τμημάτων της και έτσι έχουμε τη δυνατότητα να χρησιμοποιούμε σωστά τα διαθέσιμα μέσα και τους πόρους της. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών συμβάλλει επίσης στην λήψη αποφάσεων, καθώς παρέχονται στα ενδιαφερόμενα μέρη όλες οι απαραίτητες πληροφορίες που χρειάζονται για την ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης. (Νιάρχου, 2004)

Αξίζει να σημειωθεί πως οι αριθμοδείκτες αρκετές φορές αυτό που παρέχουν είναι μόνο ενδείξεις και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν μεμονωμένα για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Αντιθέτως, θα πρέπει να συγκρίνονται με άλλους αντίστοιχους αριθμοδείκτες ή με εκείνους προηγούμενων χρήσεων. (Νιάρχου, 2004)

Πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν:

1. Ανάλυση Τάσεων. Αναφέρεται στη σύγκριση των αριθμοδεικτών της επιχείρησης με αυτούς προηγούμενων λογιστικών καταστάσεων
2. Ανάλυση Ανταγωνιστών. Εδώ έχουμε σύγκριση των αριθμοδεικτών της επιχείρησης με τους αντίστοιχους ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
3. Ανάλυση Δυνατοτήτων. Συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης με εκείνους του κλάδου στον οποίο ανήκει. (Νιάρχου, 2004)

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι πιο συνήθεις κατηγορίες αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, της κερδοφορίας και της ικανότητας της διοίκησης.
2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας. Αυτοί χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
3. Αριθμοδείκτες χρέους και διάρθρωσης κεφαλαίων. Με αυτούς τους αριθμοδείκτες υπολογίζεται η δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και ταυτόχρονα ο βαθμός προστασίας των δανειστών.
4. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Με αυτούς τους αριθμοδείκτες μετράται το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία.
5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές και συμβάλλουν στη λήψη αποφάσεων σχετικά με την αγορά ή πώληση μετοχών, ανάλογα με τη δυναμική της επιχείρησης.

Παρακάτω ακολουθεί εκτενέστερη ανάλυση των αριθμοδεικτών κάθε μιας από τις παραπάνω κατηγορίες. (Γαρεφαλλάκης, 2019)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητά της να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο τρόπος με τον οποίο η επιχείρηση ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις αυτές είναι με τα

διαθέσιμα ρευστά της, τα οποία μπορεί είτε να τα διαθέσιμα άμεσα, είτε σε μικρό χρονικό διάστημα. Τα ρευστά είναι στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και διαχωρίζονται στα παρακάτω είδη:

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Απαιτήσεις
- Αποθέματα

Τα ταμειακά διαθέσιμα είναι χρήματα που διαθέτει άμεσα η επιχείρηση και τα ισοδύναμα είναι στοιχεία τα οποία μπορούν εύκολα και άμεσα να μετατραπούν σε μετρητά.

Οι απαιτήσεις αναφέρονται στα χρήματα που περιμένει να αποκτήσει η επιχείρηση από τους πελάτες, ύστερα από συναλλαγές που έλαβαν χώρα με πίστωση.

Τα αποθέματα είναι περιουσιακά στοιχεία, τα οποία έχει η επιχείρηση και κατατάσσονται στα ρευστά διότι μπορούν έπειτα από πώληση να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά.

Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη ρευστότητας, δηλαδή όσο πιο εύκολη είναι η κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τόσο καλύτερα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Τα κύρια μέρη που ενδιαφέρονται για τη ρευστότητα της επιχείρησης είναι οι μέτοχοι, οι πιστωτές και η διοίκηση, καθώς ενδιαφέρονται για τα κέρδη που θα αποκομίσουν. (Γκίκας, 2002)

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι: (Γαρεφαλλάκης, 2004)

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι το αποτέλεσμα του λόγου του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων (διαθέσιμα, αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα) προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ=

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για τη διασφάλιση του ότι η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα βραχυπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της.

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει πως η αξία των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού ξεπερνά εκείνη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Ευθυμόγλου & Λαζαρίδης, 2000) Σε γενικές γραμμές, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο το καλύτερο. Πιο συγκεκριμένα, μια τιμή γύρω στο 2 είναι επιθυμητή, αλλά μεγαλύτερη από το ποσό αυτό δεν θεωρείται καλή, καθώς φαίνεται πως υπάρχουν πολλά αποθέματα στην επιχείρηση τα οποία δεν μπορούν να πωληθούν. (Γαρεφαλλάκης, 2019) Όταν η τιμή είναι κοντά στη μονάδα, η επιχείρηση έχει οριακή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. (Ευθυμόγλου & Λαζαρίδης, 2000)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που μπορούν να μετατραπούν εύκολα και άμεσα σε ρευστά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ=

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η διαφορά ανάμεσα στους δύο προαναφερθέντες αριθμοδείκτες είναι πως στον δεύτερο δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, καθώς αυτά δεν μπορούν να μετατραπούν γρήγορα σε ρευστό. Χρειάζεται να περάσει σημαντικό χρονικό διάστημα έως ότου πωληθούν ή μέχρι να μετατραπούν οι πρώτες ύλες σε έτοιμα προϊόντα.

Για να πούμε πως μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, θα πρέπει τα στοιχεία που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα να είναι ίσα ή μεγαλύτερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Εάν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι κοντά στη μονάδα, τότε η ρευστότητα θεωρείται ικανοποιητική. Στην περίπτωση που είναι μικρότερη της μονάδας, αυτό σημαίνει πως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν είναι αρκετά ώστε να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κι έτσι εξαρτάται από τις πωλήσεις που πρόκειται να λάβουν χώρα μελλοντικά. Αν όμως προβλεφθούν μειωμένες πωλήσεις, θα πρέπει να αυξήσει τα κεφάλαια της, είτε με δανεισμό, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών. (Νιάρχου, 2004)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ένας από τους βασικότερους σκοπούς κάθε επιχείρησης είναι το κέρδος και άρα τα ενδιαφερόμενα μέρη δίνουν ιδιαίτερη βάση στην αποδοτικότητά της. Τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητας, όπως είναι ο όγκος πωλήσεων, παραγωγής, τα επενδυμένα κεφάλαια κλπ., για να έχουν ουσιαστικό νόημα θα πρέπει να εξετάζονται συνδυαστικά είτε μεταξύ τους, είτε με άλλα οικονομικά μεγέθη.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που εξετάζονται παρακάτω είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Γαρεφαλλάκης, 2019)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι το αποτέλεσμα της διαίρεσης των μικτών κερδών με τις πωλήσεις, δηλαδή των κύκλο εργασιών. Και τα δύο ποσά βρίσκονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. (Γαρεφαλλάκης, 2019)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι από τα πιο σημαντικά μέτρα αξιολόγησης της αποδοτικότητας, αλλά και της ανταγωνιστικότητας των εμπορικών και βιομηχανικών επιχειρήσεων. (Νιάρχου, 2004)

Εάν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι υψηλή, αυτό είναι θετικό, καθώς συμπεραίνουμε πως η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύψει τα διάφορα έξοδα λειτουργίας της και παράλληλα να έχει καθαρό κέρδος. Αντιθέτως, αν η τιμή είναι χαμηλή, είναι πιθανό τα καθαρά κέρδη να είναι λίγα και να υπάρξουν και ζημιές. Αυτό, βέβαια, μπορεί να συμβεί προσωρινά και εάν η επιχείρηση υιοθετήσει μια δυναμική πολιτική πωλήσεων για την αύξηση των κερδών μέσω της ενίσχυσης του όγκου πωλήσεων. (Γαρεφαλλάκης, 2019)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δηλώνει το ποσοστό των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης από τις καθαρές πωλήσεις της. Δείχνει, δηλαδή το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (\%)}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο περισσότερα κέρδη έχει η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται από τη διοίκηση και τα υπόλοιπα ενδιαφερόμενα μέλη για την πρόβλεψη του ποσοστού του καθαρού κέρδους της επιχείρησης.

Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια των χρήσεων, ενώ κατά την ίδια περίοδο χρήσης ο αριθμοδείκτης του καθαρού περιθωρίου

κέρδους παρουσιάζει ύφεση, μπορούμε να συμπεράνουμε πως τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις.

Στην αντίθετη περίπτωση που ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει ύφεση, ενώ το καθαρό κέρδος μένει σταθερός, τότε καταλαβαίνουμε πως το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε δυσανάλογα από τον κύκλο εργασιών. (Νιάρχου, 2004)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας δηλώνει τα κέρδη που προκύπτουν από τα στοιχεία του ενεργητικού μιας επιχείρησης, δηλαδή μετρά την απόδοση των περιουσιακών της στοιχείων. (Νιάρχου, 2004)

Η τιμή του αριθμοδείκτη προκύπτει ως αποτέλεσμα της διαίρεσης των συνολικών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού. Ως συνολικά κέρδη θεωρούμε το άθροισμα των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και των χρεωστικών τόκων. Όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα της διαίρεσης, τόσο πιο αποτελεσματικά διαχειρίζεται η διοίκηση της επιχείρησης τα στοιχεία του ενεργητικού της. (Γαρεφαλλάκης, 2019)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ=

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει ως το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προς τα ίδια κεφάλαια επί εκατό. Αποδεικνύει εάν τα επενδυμένα κεφάλαια είναι αποδοτικά ή όχι.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ =

$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Εάν το ποσοστό που προκύπτει ως αποτέλεσμα της παραπάνω διαίρεσης είναι υψηλό, τότε μπορούμε να καταλήξουμε στο συμπέρασμα πως η επιχείρηση είναι σε πολύ καλή οικονομική κατάσταση και αυτό είναι αποτέλεσμα μιας αποτελεσματικής διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών, αποτελεσματική χρήση κεφαλαίων κλπ.

Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δηλώνει πως η επιχείρηση αντιμετωπίζει κάποιο πρόβλημα σε κάποιον τομέα (πχ ανεπαρκής διοίκηση) και οι αναλυτές δεν μπορούν να βρουν την εστία του προβλήματος από την ανάλυση του αριθμοδείκτη μεμονωμένα. (Νιάρχου, 2004)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η κατηγορία αριθμοδεικτών χρέους και διάρθρωσης κεφαλαίων αναφέρεται στην μακροπρόθεσμη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και στον κίνδυνο που προέρχεται από τα ξένα και τα ίδια κεφάλαια της. Με τον όρο ξένα κεφάλαια αναφερόμαστε σε αυτά τα κεφάλαια που η επιχείρηση έχει δανειστεί, ενώ ίδια είναι τα κεφάλαια που διαθέτει η εταιρεία και προέρχονται από τους μετόχους της. (Ευθυμόγλου & Λαζαρίδης, 2000)

Και τα ξένα και τα ίδια κεφάλαια ενέχουν ένα ποσοστό κινδύνου για την επιχείρηση. Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια, υπάρχει ο κίνδυνος για του μετόχους που έχουν βάλει τα κεφάλαια αυτά, να μην έχουν την αναμενόμενη απόδοση, ή τελικά η απόδοση να είναι ασύμφορη σε σχέση με άλλες εναλλακτικές (πχ καταθέσεις, άλλες επιχειρήσεις, ομόλογα). (Γαρεφαλλάκης, 2019)

Σχετικά με τα ξένα κεφάλαια, όσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός στον οποίο έχει καταφύγει η επιχείρηση, σε τόσο μεγαλύτερο κίνδυνο είναι εκτεθειμένη. Υπάρχει πάντοτε η πιθανότητα αδυναμίας αποπληρωμής του δανεισμού ή και χρεοκοπίας. (Γκίκας, 2002).

Βέβαια, υπάρχουν και πλεονεκτήματα από τον δανεισμό, καθώς οι τόκοι λαμβάνονται ως χρηματοπιστωτικά έξοδα και αφαιρούνται από τα φορολογικά έσοδα με συνέπεια τη μείωση του φόρου. (Βασιλείου, Ηρειώτης, 2015)

Παρακάτω θα εξετασθούν οι εξής αριθμοδείκτες χρέους και διάρθρωσης κεφαλαίων:

- Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ξένα/Ίδια
- Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης ξένα/ίδια αυτός μας δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης. (Νιάρχου, 2004)

Καλό είναι για την επιχείρηση ο αριθμοδείκτης αυτός να έχει μικρή τιμή, καθώς όσο χαμηλότερη είναι η τιμή του, τόσο πιο έτοιμοι είναι οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης. Όταν ο δείκτης κυμαίνεται γύρω στο μηδέν, συμπεραίνουμε πως τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης που συμμετέχουν στην συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση είναι ελάχιστα. Άρα ο κίνδυνος πτώχευσης ή αφερεγγυότητας μειώνεται. Αντίθετα, μεγάλη τιμή του αριθμοδείκτη δηλώνει τη μεγάλη εξάρτηση της επιχείρησης από το δανεισμό. (Νιάρχου, 2004)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης της Δανειακής επιβάρυνσης καταδεικνύει τι ποσοστό στο σύνολο των κεφαλαίων της εταιρείας αντιστοιχεί σε ξένα κεφάλαια. Είναι το αποτέλεσμα της διαίρεσης των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων προς το σύνολο κεφαλαίων μεγάλης διάρκειας. (Νιάρχου, 2004)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ=

$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ}} \times 100$

ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων δείχνει πόσες φορές μπορεί να γίνει πληρωμή τόκων με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων της εταιρείας. Η τιμή του δείκτη μας δείχνει τη σχέση των κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων που προέρχονται από τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. (Νιάρχου, 2004)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ=

$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}$

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία και άρα το πόσο παραγωγική είναι. Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες θα πρέπει να εξετάζονται μαζί με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, διότι για

να είναι μια επιχείρηση παραγωγική και αποτελεσματική θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να μετατρέψει άμεσα και εύκολα τα περιουσιακά της στοιχεία σε ρευστό.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι παρακάτω:

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα εμπορικών απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων
- Μέση διάρκεια αποθεμάτων
- Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων
- Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων (Γαρεφαλλάκης, 2019)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού υπολογίζει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει ως αποτέλεσμα της διαίρεσης των πωλήσεων προς το πάγιο ενεργητικό.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο μεγαλύτερη φαίνεται πως είναι η χρήση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Αντίθετα, μικρότερη τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας πάγιου ενεργητικού υποδηλώνει μείωση χρήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. (Νιάρχου, 2004)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού υπολογίζει κατά πόσο χρησιμοποιείται το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης. Η τιμή του προκύπτει ως το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων προς το κυκλοφορούν ενεργητικό.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι σημαντικός για την εταιρεία, διότι παρόλο που μπορεί τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε πάγια στοιχεία να δημιουργούν τις αναγκαίες προϋποθέσεις για την ανάπτυξη κερδών, τα κέρδη όμως αυτά εξαρτώνται από τα κυκλοφορούντα κεφάλαια. (Νιάρχου, 2004)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται μια επιχείρηση τα αποθέματά της, πόσο γρήγορα τα πουλάει. Με άλλα λόγια εξετάζει πόσες φορές έγινε ανανέωση των αποθεμάτων της σε σχέση με τις πωλήσεις. (Βασιλείου, Ηρειώτης, 2015)

Προκύπτει ως αποτέλεσμα της διαίρεσης των πωλήσεων προς τα αποθέματα, όπως βλέπουμε παρακάτω: (Subramanyam, Wild, 2009)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ= ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η λειτουργία της επιχείρησης, καθώς το κόστος ανά μονάδα προϊόντος μειώνεται. Αντιθέτως, πτώση της τιμής του δείκτη σημαίνει πως η εταιρεία διαθέτει πολλά αποθέματα στο ενεργητικό της λόγω μειωμένης ζήτησης ή αγοράς περισσότερων αποθεμάτων από όσα χρειάζεται. (Γκίκας, 2002)

Ο αντίστροφος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι αυτός της Μέσης διάρκειας αποθεμάτων. Δηλώνει τον αριθμό ημερών παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση και υπολογίζεται ως εξής: (Νιάρχου, 2004)

$$\text{ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ} * 365}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών δείχνει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. (Γκίκας, 2002)

Η τιμή του υπολογίζεται από τη διαίρεση των πωλήσεων προς τις απαιτήσεις. (Choi, Meek, 2011)

$$\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΕΛΑΤΕΣ}}$$

Αντίστροφος του παραπάνω αριθμοδείκτη είναι εκείνος της Μέσης διάρκειας είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων, ο οποίος μας δείχνει πόσες ημέρες αναμένεται να περάσουν ώσπου οι απαιτήσεις να μετατραπούν σε μετρητά. (Αποστόλου, 2015)

$$\text{ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΕΛΑΤΕΣ*365}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων εκφράζει τη συχνότητα με την οποία ανανεώνονται τα διαθέσιμα σε ένα έτος χρήσης. Προκύπτει ως το πηλίκο των πωλήσεων προς τα διαθέσιμα. (CFI Team)

$$\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}$$

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων μας δείχνει την χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Με άλλα λόγια, υπολογίζουμε σε πόσες μέρες γίνεται η αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Αποστόλου, 2015)

$$\text{ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ*365}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ Ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ LAVIPHARM ΚΑΙ VIANEX

ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Όπως προαναφέρθηκε, το Μικτό Περιθώριο Κέρδους δείχνει το περιθώριο που έχει η επιχείρηση ώστε να καλύψει το λειτουργικό της κόστος, τα χρηματοοικονομικά έξοδα, τις λειτουργικές αποσβέσεις των παγίων στοιχείων, τους φόρους, τα μερίσματα που πρέπει να διανεμίει στους μετόχους. (Νιάρχου, 2004)

Παρατηρούμε πως η Lavipharm είχε ραγδαία μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της το 2018. Το 2017 η τιμή του ήταν στο 52,2% και σε ένα χρόνο έπεσε στο 19,6%. Η μείωση συνεχίστηκε και το 2019, όταν η τιμή έφτασε το 17,7%. Αυτό μας δείχνει πως η ανταγωνιστική θέση της επιχείρησης και η αποδοτικότητά της μειώθηκαν, έπειτα από τη μείωση των κερδών της. Γενικότερα, όμως, ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό επίπεδο.

Απ' την άλλη, βλέπουμε πως το μικτό περιθώριο κέρδους της Vianex βρίσκεται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από την ανταγωνίστρια επιχείρηση, ωστόσο η μείωση της τιμής του κατά τη διάρκεια των τριών ετών δεν είναι τόσο μεγάλη. Βλέπουμε πως το 2017 ανέρχεται στο 4,3%, το 2018 στο 3% και το 2019 στο 2,4%. Η τιμή του αριθμοδείκτη κινείται σε χαμηλά επίπεδα, κάτι που μας ωθεί στο συμπέρασμα πως η εταιρεία έχει λίγα καθαρά κέρδη. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 1 & Διάγραμμα 1]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας δείχνει πόσες φορές περιστρέφονται κυκλικά τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού μέσα σε ένα έτος. (Νιάρχου, 2004)

Παρατηρούμε πως ο αριθμοδείκτης της Vianex είναι σε λίγο υψηλότερα επίπεδα από τον αντίστοιχο της ανταγωνίστριας εταιρείας και πως και οι 2 εταιρείες είχαν μια μικρή αύξηση στην τιμή του δείκτη κατά το 2018. Καταλήγουμε, λοιπόν, στο συμπέρασμα πως η Lanipharm βασίζεται λιγότερο στα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων, από ότι η Vianex. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 2 & Διάγραμμα 2]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα είναι η δυνατότητα μιας εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη. (Γαρεφαλλάκης, 2019)

Βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης ακολουθεί πτωτική πορεία. Είναι βέβαια εμφανές πως η συνολική αποδοτικότητα της Lanipharm παρουσίασε ραγδαία και απότομη πτώση το 2018. Από 37,1% έπεσε στο 15,9%. Αυτό σημαίνει πως τα κέρδη που προκύπτουν από τα στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης μειώθηκαν απότομα και άρα κατά το ίδιο ποσοστό μειώθηκε και η απόδοση των περιουσιακών της στοιχείων.

Η συνολική αποδοτικότητα της Vianex απ' την άλλη, παρουσιάζει μικρή μείωση κατά τη διάρκεια των τριών ετών της ανάλυσης, ωστόσο η τιμή του αριθμοδείκτη είναι αρκετά χαμηλότερη από της Lanipharm. Φαίνεται, λοιπόν πως τα κέρδη της, που σχετίζονται με τα στοιχεία του ενεργητικού, είναι σε χαμηλότερα επίπεδα, ωστόσο η διοίκηση της επιχείρησης διαχειρίζεται πιο αποτελεσματικά τα στοιχεία αυτά. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 3 & Διάγραμμα 3]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. (Νιάρχου, 2004)

Βλέπουμε παραπάνω πως κατά το 2017 η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους της Lanniharm ήταν σε πολύ υψηλά επίπεδα, αγγίζοντας το 40,5%, ενώ ο αντίστοιχος της Vianex ήταν μόλις στο 2,50%. Συνεπώς, η πρώτη ήταν ιδιαίτερα κερδοφόρα κατά το έτος αυτό. Ωστόσο, τα δύο επόμενα έτη της ανάλυσης, το 2018 και 2019, ο αριθμοδείκτης της Lanniharm κατέγραψε απότομη πτώση φτάνοντας το 8,40% και 6,30% αντίστοιχα. Παρόλο που τα κέρδη της έπεσαν κατακόρυφα, όπως είναι προφανές, η Lanniharm παρέμεινε πιο κερδοφόρα από την ανταγωνίστριά της επιχείρηση και επομένως ήταν σε θέση να αντιμετωπίζει ευκολότερα τυχόν οικονομικά προβλήματα. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 4 & Διάγραμμα 4]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. (Νιάρχου, 2004)

Βλέπουμε ξανά πως κατά το 2017 η τιμή του εξεταζόμενου αριθμοδείκτη της Lanniharm ήταν ιδιαίτερα υψηλή, ενώ τα επόμενα 2 χρόνια έπεσε κατακόρυφα, πλησιάζοντας την τιμή του αριθμοδείκτη της Vianex.

Καταλήγουμε, λοιπόν, στο συμπέρασμα πως κατά το 2017 η Lavipharm βρισκόταν σε ιδιαίτερα καλή οικονομική κατάσταση, η οποία όμως επιδεινώθηκε κατά τα δύο επόμενα έτη. Σε αντίθεση, η οικονομική κατάσταση της Vianex κυμαινόταν σε σταθερά επίπεδα κατά τα τρία έτη της ανάλυσης. Γενικότερα, όμως οι τιμές των αριθμοδεικτών είναι σε καλά επίπεδα, άρα καταλαβαίνουμε πως τα κεφάλαια των μετόχων χρησιμοποιήθηκαν με αποτελεσματικό τρόπο. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 5 & Διάγραμμα 5]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού δείχνει κατά πόσο τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για τη δημιουργία πωλήσεων. (Νιάρχου, 2004)

Παραπάνω παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων της Vianex είναι αρκετά υψηλότερη από την αντίστοιχη της ανταγωνίστριας εταιρείας. Αυτό, σε συνδυασμό με την τιμή του δείκτη συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας της Vianex, μας ωθεί στο συμπέρασμα πως η εταιρεία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στα πάγια στοιχεία της για τη δημιουργία πωλήσεων και υπερεπενδύει σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις, σε αντίθεση με τη Lavipharm, η οποία δεν εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 6 & Διάγραμμα 6]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι περισσότερο σημαντικός για την εταιρεία, διότι τα κέρδη των εταιρειών εξαρτώνται από τα κυκλοφορούντα κεφάλαιά τους. Μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. (Ευθυμόγλου & Λαζαρίδης, 2000)

Η Lanipharm βλέπουμε πως κατά το 2018 είχε μια μικρή αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη, φτάνοντας τις 1,798 φορές, σε σχέση με το 2017 που βρισκόταν στις 1,601 φορές. Το 2019 παρατηρούμε μια μικρή μείωση της τιμής, η οποία έφτασε στις 1,593 φορές.

Ο αριθμοδείκτης της Vianex βλέπουμε πως βρίσκεται σε λίγο υψηλότερα επίπεδα και κατά τα τρία έτη της ανάλυσης παρουσιάζει μια μικρή αύξηση. Το 2017 ξεκίνησε από τις 1,829 φορές, το 2018 αυξήθηκε στις 1,890 φορές και το 2019 έφτασε τις 1,928 φορές.

Συμπεραίνουμε, λοιπόν, από τα παραπάνω πως και οι δύο εταιρείες επιτυγχάνουν αυξημένες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 7 & Διάγραμμα 7]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων της Lanipharm παρουσιάζει μια αύξηση το 2018, όταν και έφτασε τις 7,172 φορές, σε σχέση με το 2017 και 2019 όταν κυμαινόταν γύρω στις 5,811 και 5,596 φορές αντίστοιχα. (Βασιλείου, Ηρειώτης, 2015)

Η αντίστοιχη τιμή της Vianex παρατηρούμε πως παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, καθώς

το 2017 η τιμή του αριθμοδείκτη είναι στις 4,973 φορές, το 2018 μειώνεται ελάχιστα και φτάνει τις 4,591 φορές και το 2019 ανεβαίνει ξανά στις 4,969 φορές.

Συγκρίνοντας τα ποσά του αριθμοδείκτη των δύο ανταγωνιζόμενων εταιρειών βλέπουμε πως η Lavipharm ανανεώνει πιο συχνά τα αποθέματά της από ότι η Vianex, άρα ο κίνδυνος που διατρέχει η Lavipharm να μην πουλήσει τα αποθέματά της ή να μην υποστούν ζημιές είναι μειωμένος. Συνεπώς, μειώνεται και το κόστος ανά μονάδα προϊόντος, αφού μειώνονται τα κόστη αποθήκευσης και συντήρησης των αποθεμάτων. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 8 & Διάγραμμα 8]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Παραπάνω απεικονίζονται οι φορές που εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες από τις επιχειρήσεις. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. (Γκίκας, 2002)

Όπως βλέπουμε, η τιμή του αριθμοδείκτη της Lavipharm κατά το 2018 παρουσιάζει αύξηση φτάνοντας τις 2,758 φορές, ενώ το 2017 και το 2019 βρισκόταν στις 2,641 και 2,517 φορές αντίστοιχα.

Η Vianex παρατηρούμε πως ξεκίνησε το 2017 στις 3,925 φορές, το 2018 αυξήθηκε στις 4,141 φορές και το 2019 μειώθηκε ξανά ελάχιστα στις 4,089 φορές.

Συνολικά, λοιπόν, η Vianex εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε σχέση με την ανταγωνίστριά της, που σημαίνει πως η πιθανότητα να παρουσιάσει ζημιές από επισφαλείς πελάτες είναι μικρότερη. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 9 & Διάγραμμα 9]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει ενδιαφέρον, καθώς βλέπουμε μια αρκετά μεγάλη απόκλιση ανάμεσα στις τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων των δύο εταιρειών. (CFI Team)

Η Lavipharm παρουσιάζει μια σταδιακή αύξηση του αριθμοδείκτη. Κατά το 2017 ανανέωνε τα διαθέσιμά της 13,546 φορές, το 2018 18,490 φορές και το 2019 19,393 φορές.

Αντιθέτως, βλέπουμε μια μείωση στην τιμή του δείκτη της Vianex, η οποία ξεκίνησε το 2017 στις 54,54 φορές, τον επόμενο χρόνο μειώθηκε αρκετά φτάνοντας τις 38,946 και συνέχισε την πορεία αυτή το 2019 αγγίζοντας τις 31,806 φορές.

Παρά την πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη της Vianex, συνεχίζει να παραμένει σε υψηλά επίπεδα γεγονός που αποδεικνύει πως ανανεώνει συχνά τα διαθέσιμά της, χωρίς να τα κρατάει αδρανή στα ταμεία της. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 10 & Διάγραμμα 10]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Για τον δείκτη Μέσης Διάρκειας Αποθεμάτων ισχύει ό,τι και για την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων. (Νιάρχου, 2004)

Η Lavipharm ξεκίνησε το 2017 με την τιμή του δείκτη να βρίσκεται στις 62,82 ημέρες, το 2018 παρουσίασε μια μείωση φτάνοντας τις 50,90 ημέρες και έπειτα από ένα έτος αυξήθηκε στις 65,29 ημέρες.

Η τιμή του αριθμοδείκτη της Vianex το 2017 βρισκόταν στις 73,39 ημέρες, το 2018 αυξήθηκε στις 79,49 ημέρες και τον επόμενο χρόνο μειώθηκε ξανά στις 73,44 ημέρες.

Όπως βλέπουμε, λοιπόν, η Vianex κρατάει περισσότερες ημέρες τα αποθέματά της σε σχέση με τη Lavipharm, γεγονός που αποδεικνύει πως η διαχείρισή τους δεν είναι τόσο

αποτελεσματική. Άρα, όπως προείπαμε και στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, η Lavipharm διατρέχει μικρότερο κίνδυνο να υποστεί ζημιές από αποθέματα που έχουν μείνει στις αποθήκες της. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 11 & Διάγραμμα 11]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων είναι αντίστροφος της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ισχύουν τα ίδια πράγματα. (Αποστόλου, 2015)

Κατά το 2017 ο εν λόγω αριθμοδείκτης της Lavipharm κυμαινόταν στις 138,23 ημέρες, το 2018 στις 132,36 ημέρες και το 2019 στις 145,02 ημέρες.

Ο αντίστοιχος αριθμοδείκτης της Vianex το 2017 βρισκόταν στις 92,99 ημέρες, το 2018 μειώθηκε στις 88,14 μέρες και το επόμενο έτος αυξήθηκε στις 89,27 ημέρες.

Εξετάζοντας τις τιμές του αριθμοδείκτη των δύο υπό εξέταση επιχειρήσεων παρατηρούμε πως για τη Lavipharm οι ημέρες που πρέπει να περάσουν προκειμένου οι εμπορικές απαιτήσεις να μετατραπούν σε μετρητά είναι περισσότερες από τις αντίστοιχες της Vianex. Άρα, όπως είδαμε και παραπάνω στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, η Vianex εισπράττει γρηγορότερα τις εμπορικές απαιτήσεις, διατρέχοντας μικρότερο κίνδυνο από τους επισφαλείς πελάτες. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 12 & Διάγραμμα 12]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων μας δείχνει τις ημέρες που χρειάζεται μια επιχείρηση για να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Αποστόλου, 2015)

Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων της Lavipharm κατά το πρώτο έτος ανάλυσης ανερχόταν στις 415,20 ημέρες και το 2018 παρουσίασε μεγάλη μείωση φτάνοντας τις 286,60 ημέρες. Το επόμενο έτος χρήσης αυξήθηκε στις 303,44 ημέρες.

Η αντίστοιχη χρονική διάρκεια της Vianex ήταν αρκετά μικρότερη, καθώς το 2017 ανερχόταν στις 114,32 ημέρες, το 2018 στις 129,28 και το 2019 στις 123,63 ημέρες.

Είναι, λοιπόν, σαφές πως η Vianex αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της σε μικρότερο χρονικό διάστημα από ότι η Lavipharm. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 13 & Διάγραμμα 13]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η τρέχουσα ρευστότητα μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Ευθυμόγλου & Λαζαρίδης, 2000)

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει πως η αξία των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού ξεπερνά εκείνη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως η τρέχουσα ρευστότητα της Lavipharm το ξεκίνησε από τις 1,02 φορές, το 2018 αυξήθηκε στις 1,3 φορές, ενώ το 2019 μειώθηκε ελάχιστα φτάνοντας τις 1,21 φορές.

Από την άλλη βλέπουμε πως η τρέχουσα ρευστότητα της Vianex παρουσιάζει πτωτική πορεία κατά τα τρία έτη της ανάλυσης, καθώς το 2017 ήταν στις 1,17 φορές, έπειτα έπεσε στις 1,019 φορές, καταλήγοντας το 2019 στις 0,96 φορές.

Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας δείχνει πως η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και πως η αξία των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού ξεπερνά εκείνη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Άρα, λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η Lavipharm μπορεί να αποπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και τα τρία έτη.

Αντίθετα, βλέπουμε πως η τρέχουσα ρευστότητα της Vianex κατά το 2019 είναι μικρότερη της μονάδας, που σημαίνει πως δυσκολεύεται με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 14 & Διάγραμμα 14]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει τη ρευστότητα της επιχείρησης, χωρίς να περιλαμβάνει τα αποθέματα. (Νιάρχου, 2004)

Παρατηρούμε από τον παραπάνω πίνακα πως το 2017 η τιμή της άμεσης ρευστότητας των δύο εξεταζόμενων εταιρειών συμπίπτει στις 0,74 φορές.

Στη Lavipharm το επόμενο έτος αυξήθηκε κοντά στη μονάδα, ενώ το 2019 μειώθηκε στις 0,87 φορές.

Αντίθετα ο αριθμοδείκτης της Vianex, παρουσιάζει μείωση τα δύο επόμενα έτη φτάνοντας τις 0,58 φορές.

Από την ανάλυση αυτή μπορούμε να εξάγουμε το συμπέρασμα πως μόνον η Lavipharm κατά το 2018 είχε ικανοποιητική ρευστότητα, καθώς η τιμή της τρέχουσας ρευστότητάς της ήταν κοντά στη μονάδα.

Κατά τα έτη 2017 και 2019, όταν η τιμές ήταν μικρότερες της μονάδας συμπεραίνουμε πως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν ήταν αρκετά ώστε να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το ίδιο ισχύει και για τη Vianex και για τα τρία έτη. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 15 & Διάγραμμα 15]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ

Η σχέση ξένων και ιδίων κεφαλαίων δίνεται από τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης ξένα κεφάλαια/ίδια κεφάλαια. (Νιάρχου, 2004)

Το ποσοστό ξένα/ίδια για τη Lavipharm βλέπουμε πως κατά το 2017 ανερχόταν στο 324,70%, το επόμενο έτος μειώθηκε στο 314,90% και το 2019 ανέβηκε ξανά στο 443,90%.

Τα ποσοστά της Vianex, όπως φαίνεται στον πίνακα, είναι αρκετά υψηλότερα και ακολουθούν ανοδική πορεία, ξεκινώντας στο 461,60% το 2017 και φτάνοντας το 669,60% το 2019.

Οι τιμές και για τις δύο επιχειρήσεις είναι πολύ υψηλές, κάτι που μας δείχνει πως βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στον δανεισμό και στα ξένα κεφάλαια. Με αυτό τον τρόπο αυξάνεται ο κίνδυνος πτώχευσης και αφερεγγυότητας προς τους δανειστές. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 16 & Διάγραμμα 16]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Όπως βλέπουμε στον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης της Lavipharm βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από τον αντίστοιχο της Vianex. Η πορεία που

ακολουθεί είναι ανοδική, καθώς ξεκινάει το 2017 στο 69,40%, συνεχίζει το 2018 στο 70,60% και φτάνει το 2019 στο 76,40%.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης της Vianex παρατηρούμε πως το 2018 μειώθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος, καθώς η τιμή του ήταν στο 41,20%, ενώ το 2017 ήταν 49,40%. Το 2019 το ποσοστό δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε ξανά, φτάνοντας το 51,50%.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ποιο είναι το ποσοστό από τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης που αντιστοιχεί σε ξένα κεφάλαια. (Νιάρχου, 2004) Καταλήγουμε, λοιπόν, στο συμπέρασμα από την παραπάνω ανάλυση πως τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια των δύο επιχειρήσεων καταλαμβάνουν μεγάλο ποσοστό των συνολικών μακροπρόθεσμων κεφαλαίων τους, με τη Lavipharm να έχει ακόμα μεγαλύτερα ποσοστά ξένων κεφαλαίων. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 17 & Διάγραμμα 17]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Με τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων μπορούμε να δούμε τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών και των χρηματοπιστωτικών εξόδων μιας επιχείρησης. (Νιάρχου, 2004)

Παρατηρούμε από το διάγραμμα πως κατά το πρώτο έτος ανάλυσης η τιμή του δείκτη της Lavipharm ήταν σε αρκετά υψηλά επίπεδα, αγγίζοντας τις 8,32 φορές. Τα επόμενα δύο έτη, το 2018 και 2019, η τιμή ακολούθησε φθίνουσα πορεία πέφτοντας στις 3,47 και 3,09 φορές αντίστοιχα.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων της Vianex ακολούθησε και αυτός φθίνουσα πορεία, με αφετηρία το 2017 τις 4,54 φορές, συνέχισε το 2018 στις 3,58 φορές και το 2019 έφτασε τις 3,10 φορές, όταν και η τιμή του ταυτίστηκε με εκείνη της ανταγωνίστριας εταιρείας.

Συμπερασματικά, βλέπουμε πως κατά το 2017 και οι δύο εταιρείες μπορούσαν πιο εύκολα εξοφλούν τους τόκους τους σε σύγκριση με τα επόμενα δύο χρόνια. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 18 & Διάγραμμα 18]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Με τον αριθμοδείκτη παγιοποίησης περιουσίας υπολογίζουμε τον λόγο της αξίας παγίων προς τη συνολική αξία του ενεργητικού μιας επιχείρησης. (Subramanyam, Wild, 2009)

Παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη της LaviPharm παραμένει διαχρονικά πάνω από τη μονάδα. Πιο συγκεκριμένα, κατά το 2017 είναι στις 1,26 φορές, το 2018 στις 1,21 φορές και το 2019 στις 1,34 φορές.

Απ' την άλλη πλευρά, η τιμή του αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων της Vianex βρίσκεται κάτω από τη μονάδα και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Το 2017 η τιμή βρισκόταν στις 0,29 φορές, το 2018 στις 0,33 φορές και το επόμενο έτος η τιμή παραμένει σταθερή.

Καταλήγουμε, λοιπόν, στο συμπέρασμα πως η LaviPharm μπορεί να χαρακτηριστεί ως έντασης παγίων περιουσιακών στοιχείων, εφόσον η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας, ενώ η Vianex ως έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, μιας και η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας και τα τρία έτη της ανάλυσης. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 19 & Διάγραμμα 19]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ

Με τον δείκτη Χρηματοδότησης Παγίου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ελέγχουμε αν το σύνολο των παγίων της εταιρείας χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης χρονικής διάρκειας. (Βασιλείου, Ηρειώτης, 205)

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας της LaviPharm βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από τον αντίστοιχο της Vianex. Το 2017 βρίσκεται στις

2,61 φορές, το επόμενο έτος αυξάνεται στις 2,89 φορές και καταλήγει το 2019 στις 2,15 φορές.

Οι τιμές της Vianex από την άλλη, παρατηρούμε πως κινούνται πιο κοντά στη μονάδα. Το 2017 η τιμή του αριθμοδείκτη βρισκόταν στις 1,63 φορές, το 2018 έπεσε στις 1,06 φορές και το τελευταίο έτος της ανάλυσης ανέβηκε στις 1,16 φορές.

Εφόσον οι τιμές του αριθμοδείκτη και για τα τρία έτη της ανάλυσης βρίσκονται πάνω από τη μονάδα συμπεραίνουμε πως το πάγιο ενεργητικό και των δύο εταιρειών χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 20 & Διάγραμμα 20]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Με τον δείκτη Χρηματοδότησης Παγίου με Ίδια Κεφάλαια ελέγχουμε αν το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια. (Βασιλείου, Ηρειώτης, 2015)

Το 2017 η τιμή του αριθμοδείκτη χρηματοδότησης παγίου με ίδια κεφάλαια της Lavipharm ήταν 0,79 φορές, το 2018 0,85 φορές και το επόμενο έτος μειώθηκε στις 0,51 φορές.

Ο αριθμοδείκτης της Vianex παρατηρούμε πως ακολουθεί πτωτική τάση κατά τα τρία έτη της ανάλυσης. Το 2017 η τιμή κυμαίνεται στις 0,83 φορές, το 2018 στις 0,62 και καταλήγει το 2019 στις 0,56 φορές.

Με βάση τις τιμές αυτές που κυμαίνονται κάτω από τη μονάδα, αλλά και λαμβάνοντας υπόψη τις τιμές του αριθμοδείκτη χρηματοδότησης παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως καμία από τις δύο υπό εξέταση εταιρείες δεν στηρίζεται στη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια. [Ανατρέξατε στον Πίνακα 21 & Διάγραμμα 21]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται σε ένα ασταθές, συνεχώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον με απώτερο σκοπό την επιβίωσή τους. Ο φαρμακευτικός κλάδος, όπως αναλύθηκε παραπάνω, είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός και λειτουργεί υπό αυστηρούς περιορισμούς, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να πρέπει να αναπτύσσουν συγκριτικό πλεονέκτημα, ώστε να υπερτερούν έναντι των υπολοίπων.

Συνοψίζοντας την παρούσα εργασία, αρχικά αναλύθηκε το βασικό «οικονομικό» αγαθό, το οποίο παίζει πρωταρχικό ρόλο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, δηλαδή η χρηματοοικονομική πληροφορία. Είτε αυτή είναι ποσοτική, είτε ποιοτική, θα πρέπει να εξετάζεται ενδελεχώς από τα ενδιαφερόμενα μέρη (π.χ. επενδυτές, δανειστές, εργαζόμενοι, αναλυτές, πιστωτές, προμηθευτές, κυβέρνηση, καταναλωτές, κλπ.), όταν πρόκειται να ληφθεί μια επενδυτική ή χρηματοοικονομική απόφαση. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες περιλαμβάνουν όλες τις συναλλαγές που είναι καταχωρημένες στα λογιστικά βιβλία, παρέχουν τις απαραίτητες ποσοτικές πληροφορίες στα ενδιαφερόμενα μέρη.

Έπειτα έγινε ανάλυση του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας στη χώρα μας, καθώς και των πέντε ανταγωνιστικών δυνάμεων που ασκούν επιρροή σε κάθε κλάδο, προσδιορίζοντας τις δυνάμεις και τις αδυναμίες του (Υπόδειγμα πέντε δυνάμεων του Πόρτερ).

Τέλος, όσον αφορά την ποσοτική ανάλυση των ομίλων, μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών τους στοιχείων έχουμε μια πλήρη, ξεκάθαρη εικόνα για την δραστηριότητα και την κατάσταση της επιχείρησης.

Για τη μέτρηση της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας της επιχείρησης χρησιμοποιήθηκαν οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες (ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων), οι οποίοι προκύπτουν ως αποτέλεσμα του λόγου μεταξύ ενός στοιχείου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο.

Σχετικά με την ανάλυση μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών, όσον αφορά την ρευστότητα της Lavipharm και Vianex, παρατηρείται πως και οι δύο εταιρείες είναι σε θέση να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Βέβαια, από την ανάλυση του αριθμοδείκτη άμεσης

ρευστότητας στον οποίο δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, είδαμε πως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων δεν ήταν αρκετά ώστε να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, άρα η ρευστότητά τους δεν βρισκόταν σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων, κατά το 2017 η Lavipharm ήταν ιδιαίτερα κερδοφόρα και αποδοτική, όπως καταδεικνύουν και οι τιμές των αριθμοδεικτών μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους. Η κατάσταση αυτή όμως επιδεινώθηκε ραγδαία τα δύο επόμενα έτη, με τις τιμές να πέφτουν κατακόρυφα. Ωστόσο, παρόλο που τα έτη 2018 και 2019 για τη Lavipharm και τα έτη 2017, 2018 και 2019 για τη Vianex τα ποσοστά κερδών ήταν αρκετά χαμηλά, οι εταιρείες κατέγραψαν κέρδη, αφού οι προαναφερθέντες αριθμοδείκτες, όπως και εκείνος της συνολικής αποδοτικότητας έχουν θετικό πρόσημο.

Σχετικά με το δανεισμό, και οι δύο εταιρείες παρατηρούμε πως εξαρτώνται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από τα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα να καθίστανται ευάλωτες σε πτώχευση και να αυξάνεται ο κίνδυνος αφερεγγυότητας προς τους δανειστές.

Ένας από τους παράγοντες που συμβάλλουν στη μείωση των εξόδων και στην αύξηση των κερδών μιας επιχείρησης με έμμεσο τρόπο είναι ο τρόπος διαχείρισης των αποθεμάτων της. Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και της μέσης διάρκειας αποθεμάτων που προηγήθηκε καθίσταται σαφές πως η Lavipharm κάνει καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων της, καθώς φαίνεται να τα ανανεώνει συχνότερα και με τον τρόπο αυτό μειώνεται και το κόστος ανά μονάδα προϊόντος, ως απόρροια της μείωσης του κόστους αποθήκευσης και συντήρησης των αποθεμάτων.

Εν συνεχεία, εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και μέσης διάρκειας απαιτήσεων βλέπουμε πως η Vianex εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε μικρότερο χρονικό διάστημα από τη Lavipharm, με αποτέλεσμα να καθίσταται πιο ασφαλής στο να παρουσιάσει ζημιές από επισφαλείς πελάτες.

Εν κατακλείδι, από την ανωτέρω ανάλυση των αριθμοδεικτών της Lavipharm και της Vianex για τα έτη 2017, 2018 και 2019 μπορούμε να καταλήξουμε στο συμπέρασμα πως βρίσκονται συνολικά σε μια καλή χρηματοοικονομική κατάσταση, αφού είναι κερδοφόρες και έχουν την ικανότητα να αποπληρώνουν τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ωστόσο, όπως είδαμε, και οι δύο ανταγωνίστριες εταιρείες βασίζονται σε πολύ μεγάλο βαθμό στον εξωτερικό δανεισμό και στα ξένα κεφάλαια, έναντι των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό είναι ένα ζήτημα το οποίο χρήζει επίλυσης, καθώς λόγω του υπερδανεισμού καθίστανται

επικίνδυνες και για τις ίδιες, εφόσον μπορεί να τελέσουν υπό πτώχευση σε περίπτωση που δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στα χρηματοπιστωτικά τους έξοδα, αλλά και για τους δανειστές, οι οποίοι αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο αφερεγγυότητας.

Αξίζει να σημειωθεί σε αυτό το σημείο πως η παρούσα διπλωματική εργασία υπόκειται σε κάποιους περιορισμούς. Οι πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν για τη διεξαγωγή της ανάλυσης και αξιολόγησης των δύο ομίλων προέρχονται από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Vianex και της Lavipharm και όχι από εσωτερική πληροφόρηση. Συνεπώς δεν μπορούν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα για την χρηματοοικονομική κατάσταση των ομίλων χωρίς υπάρχει πληροφόρηση εκ των έσω.

Τέλος, για μελλοντική έρευνα προτείνεται η διερεύνηση της οικονομικής κατάστασης των δύο εξεταζόμενων ομίλων κατά τα τρία επόμενα έτη, 2020 – 2021 – 2022, όταν και ξέσπασε η πανδημία του κορονοϊού στη χώρα. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των ετών αυτών θα αναδείξει τις αλλαγές που επέφερε η μεγάλη αυτή δημοσιονομική κρίση στη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα, τη ρευστότητα και κυρίως στην κεφαλαιακή τους διάρθρωση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Νομολογία

Ν. 4308/2014 (ΦΕΚ Α΄251/24-11-2014), Άρθρο 16, Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις

Ελληνική (Βιβλίο)

Αποστόλου Α., Ανάλυση Λογιστικών- Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (Ηλ. Βιβλίο), Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράματα και Βοηθήματα, ΣΕΑΒ, 2015

Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα, 2015

Γαρεφαλλάκης Α., Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής Και Σύγχρονη Ανάλυση Των Οικονομικών Καταστάσεων, Αλέξανδρος ΙΚΕ, 1^η Έκδοση, Αθήνα, 2019

Γεωργόπουλος Ν., Στρατηγικό Μάνατζμεντ, Μπένου Γ., 3^η Έκδοση, Αθήνα, 2013

Γκίκας Δ., Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα, 2002

Ευθύμογλου Π. Γ. και Λαζαρίδης Τ. Ι., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Εκδόσεις Μπένου, Πειραιάς, 2000

Νιάρχου Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις ΑΘ. Σταμούλης, 7^η Έκδοση, Αθήνα, 2004

Τουρνά Ε., Χρηματοοικονομική Λογιστική (Ηλ. Βιβλίο), ΣΕΑΒ, Αθήνα, 2015

Ξενόγλωσση (βιβλίο)

Choi F., Meek G., International Accounting, Prentice Hall, 7^η Έκδοση, 2011

Kieso E.D., Weygandt J. J., Warfield D. T., Λογιστική Εκτενής Ανάλυση με ΔΠΧΑ, Broken Hill Publishers LTD, 2014

Subramanyam K.R, Wild J., Financial Statement Analysis, McGraw Hill, 10^η Έκδοση, 2009

Wheelen T., Hunger D., Hoffman A., Bamford C., Strategic Management and Business Policy: Globalization, Innovation and Sustainability, Global Edition, 15^η Έκδοση, Pearson, 2017

Ξενογλωσση (Άρθρο)

Busfield J., 2015 Apr., Assessing the overuse of medicines, Social Science & Medicine, Vol. 131, pp. 199-206

Md Rezal RS, Hassali MA, Alrasheedy AA, Saleem F, Md Yusof FA, Godman B., 2015 May, Physicians' knowledge, perceptions and behaviour towards antibiotic prescribing: a systematic review of the literature, Expert Review of Anti-infective Therapy, Vol. 13, pp. 665-680

Mohammadshahi M, Alipouri Sakha M, Zarei L, Karimi M, Peiravian F., 2019, Factors Affecting Medicine-Induced Demand and Preventive Strategies: A Scoping Review, Shiraz E-Medical Journal, Vol. 20

Tsiantou V, Moschandreas J, Bertias A, Papadakaki M, Saridaki A, Agius D, Alper Z, Faresjo T, Klimkova M, Martinez L, Samoutis G, Vlček J, Lionis C., 2015 Sep, General Practitioners' intention to prescribe and prescribing patterns in selected European settings: The OTCSOCIOMED project, Health Policy, Vol. 119, pp. 1265-1274

Διαδικτυακές Παραπομπές

CFI Team, Cash Turnover Ratio, Ανακτήθηκε από: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/cash-turnover-ratio-ctr/>

Enterprise Greece, Επενδύοντας στην Ελληνική Αγορά Επιστημών. Ανακτήθηκε από: <https://www.enterprisegreece.gov.gr/ependyste-sthn-ellada/kladoi-aixmhs/episthmes-ygeias>

ICAP, Δελτίο Τύπου, Μελέτη της ICAP CRIF για τον κλάδο των Φαρμακευτικών Εταιρειών, Αθήνα, 2022. Ανακτήθηκε από: https://dir.icapcrif.com/mailimages/PublishingServer/PR_ICAP-CRIF/2022/PR_ICAP-CRIF_%CE%A6%CE%B1%CF%81%CE%BC%CE%B1%CE%BA%CE%B5%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82%20%CE%95%CF%84%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%B5%CE%AF%CE%B5%CF%82/ICAP%20CRIF_PR_%CE%A6%CE%B1%CF%81%CE%BC%CE%B1%CE%BA%CE%B5%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82%20%CE%95%CF%84%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%B5%CE%AF%CE%B5%CF%82_28042022.pdf

ICAP, Ετήσια Έκθεση 2011: Η Κατάσταση και οι Προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα, Πέμπτο Παραδοτέο: Γ Ενότητα της Έκθεσης: Κλαδική Διάσταση των ΜΜΕ: Μεταποίηση,

Κλαδική Ανάλυση: Ιατροτεχνολογικά Προϊόντα, Έκθεση 2^η, Ανακτήθηκε από: <https://docplayer.gr/4156206-Etisia-ekthesi-2011-me-thema-i-katastasi-kai-oi-prooptikes-ton-mme-stin-ellada.html>

ICAP, Ετήσια Έκθεση 2012: Η κατάσταση και οι προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα, Τέταρτο Παραδοτέο: Κλαδική και δικτυακή διάσταση των ΜΜΕ: Εμπόριο, Υπηρεσίες, Κατασκευές και Ενέργεια, Κλαδική Ανάλυση: Φαρμακαποθήκες, Αθήνα, 2η Έκδοση. Ανακτήθηκε από: <https://en.calameo.com/read/002781313827d28c0651f>

Lavipharm, Ανακτήθηκε από: <https://lavipharm.com/?lang=el>

New Times, Βιομηχανικές και παραγωγικές επιχειρήσεις φαρμάκων: αύξηση (κατά 44,7%) των κερδών και υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων, 2020, Ανακτήθηκε από: <https://newtimes.gr/pharmacy-2/>

Βιομηχανία Φαρμάκων Εταιρεία του Ομίλου Γιαννακοπούλου, Ανακτήθηκε από: <https://www.vianex.gr/home>

Βιομηχανία Φαρμάκων Εταιρεία του Ομίλου Γιαννακοπούλου, Ανακτήθηκε από: <https://www.vianex.gr/home>

Εθνικός Οργανισμός Φαρμάκων. Ανακτήθηκε από: <https://www.eof.gr/web/guest/information;jsessionid=c09e0e08e361a92ab52966e8a224>

Ελληνική Στατιστική Αρχή. Ανακτήθηκε από: <https://www.statistics.gr/>

Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Η Φαρμακευτική Αγορά Στην Ελλάδα- Γεγονότα & Στοιχεία 2020, Ανακτήθηκε από: <https://www.sfee.gr/wp-content/uploads/2021/06/FF-2020-new.pdf>

Ινστιτούτο Φαρμακευτικής Έρευνας & Τεχνολογίας ΑΕ, Προφίλ, Ανακτήθηκε από: <https://www.ifet.gr/167/Profil/>

Πανελλήνια Ένωση Φαρμακοβιομηχανίας, Ανακτήθηκε από: <https://www.pef.gr/our-contribution/in-development/>

Πανελλήνια Ένωση Φαρμακοβιομηχανίας, Η συμβολή μας στην οικονομία. Ανακτήθηκε από: <https://www.pef.gr/our-contribution/stin-elliniki-oikonomia/>

Παρατηρητήριο Οικονομικών Της Υγείας, Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα- Γεγονότα Και Στοιχεία 2018. Ανακτήθηκε από: <https://sfee.gr/wp-content/uploads/2019/04/FF2018-GR-soma.pdf>

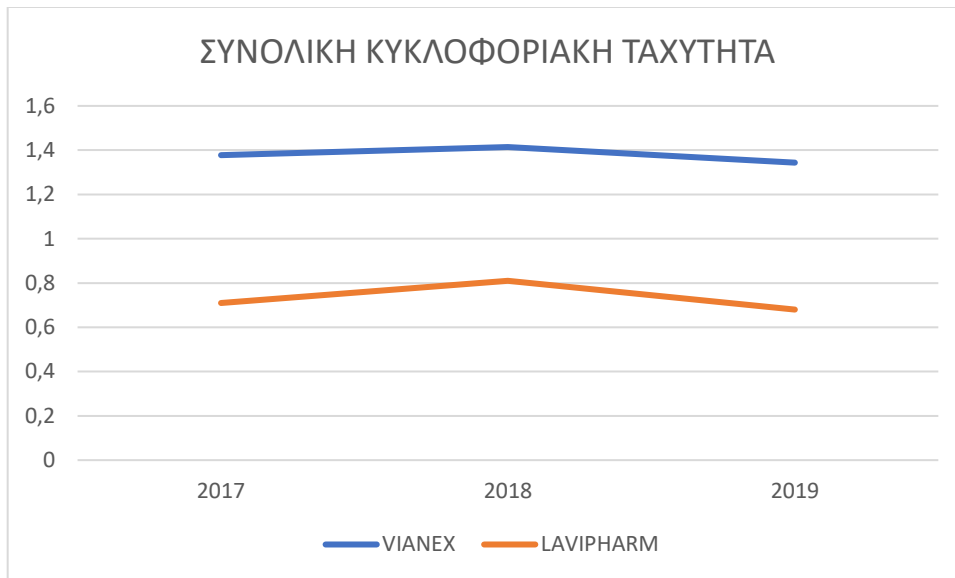
ΣΦΕΕ, Ποιοι Είμαστε, Ανακτήθηκε από: <https://www.sfee.gr/sfee/pii-imaste/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

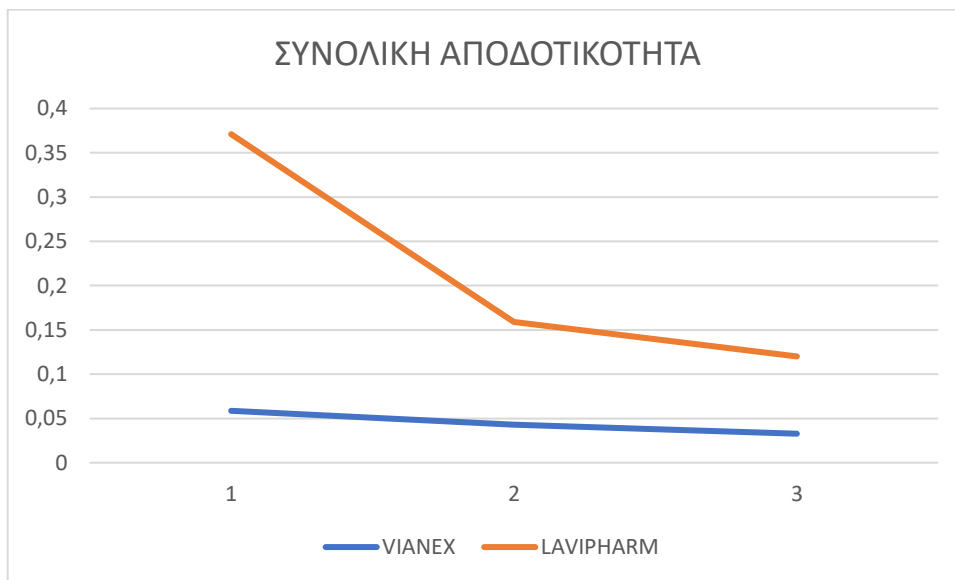
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ



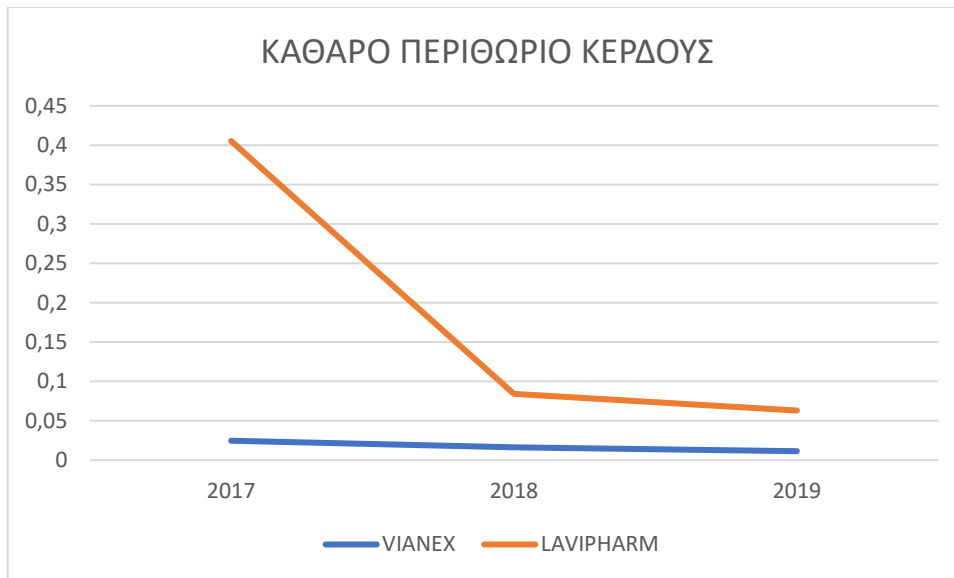
Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους



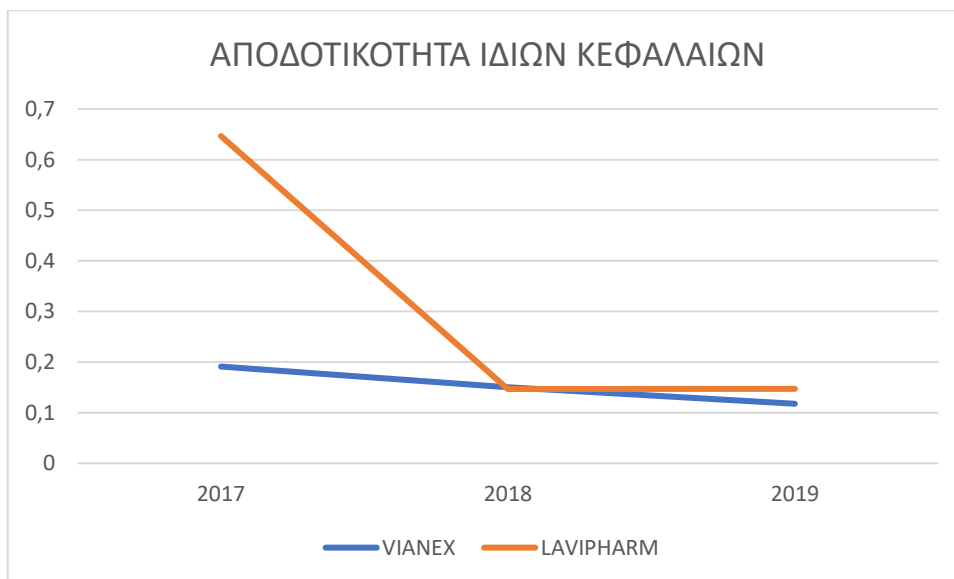
Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας



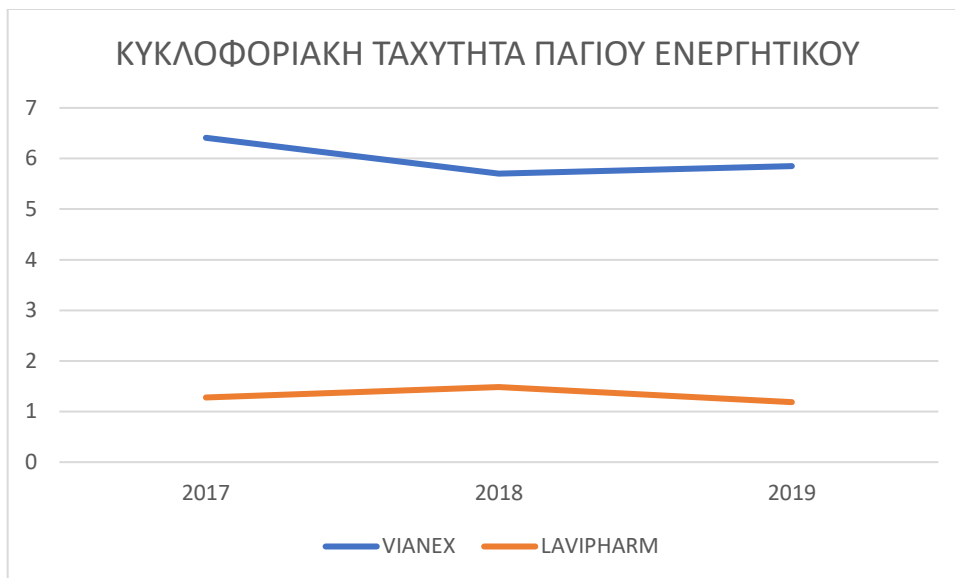
Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας



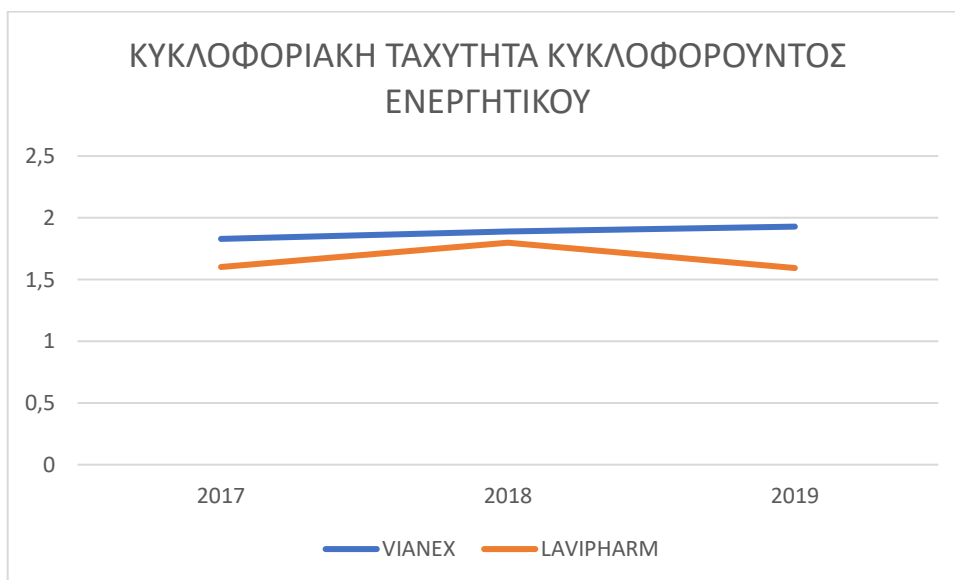
Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους



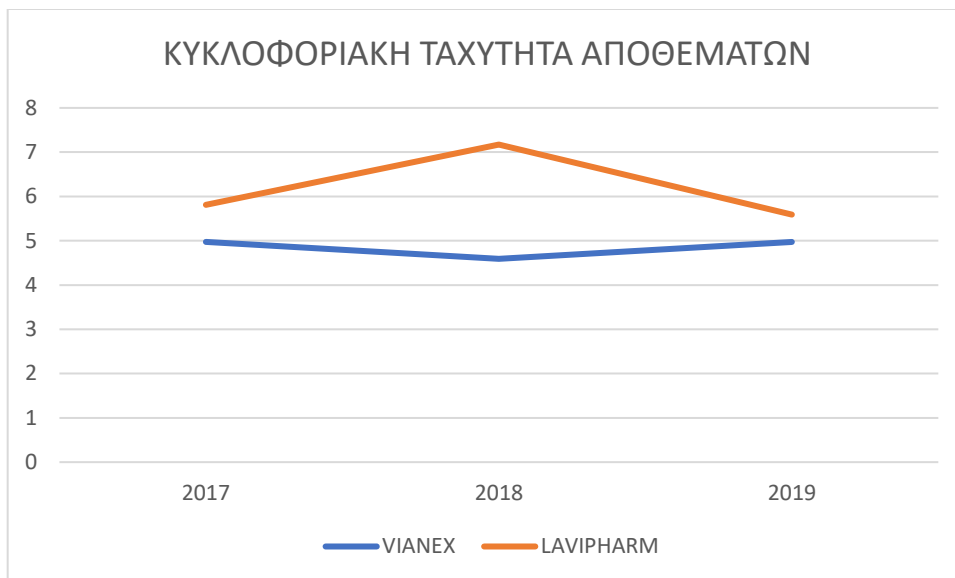
Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



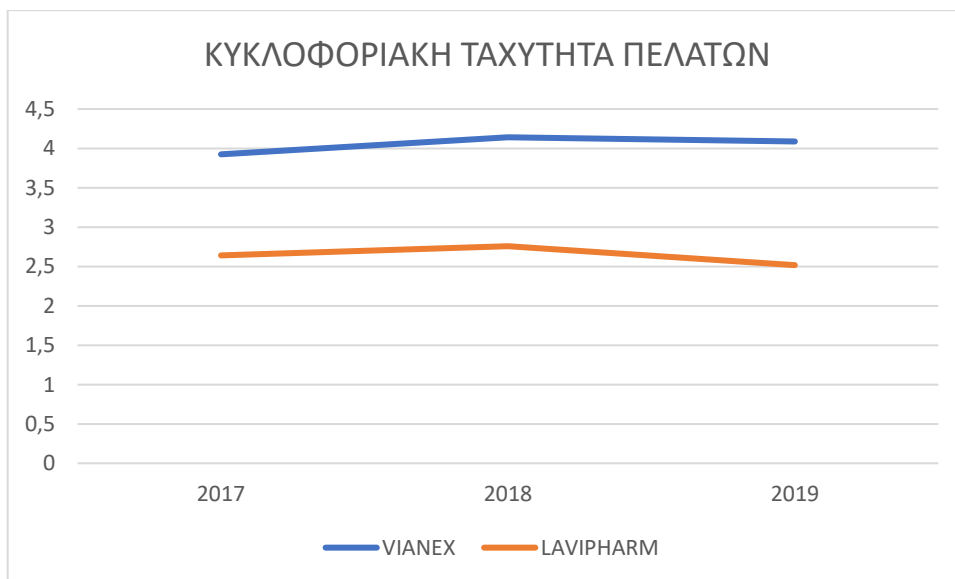
Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού



Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού



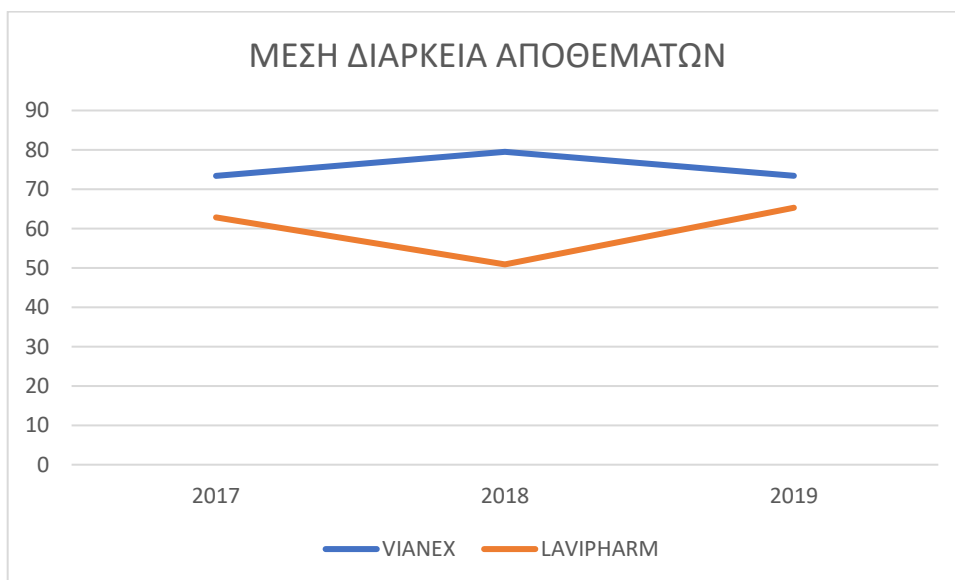
Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων



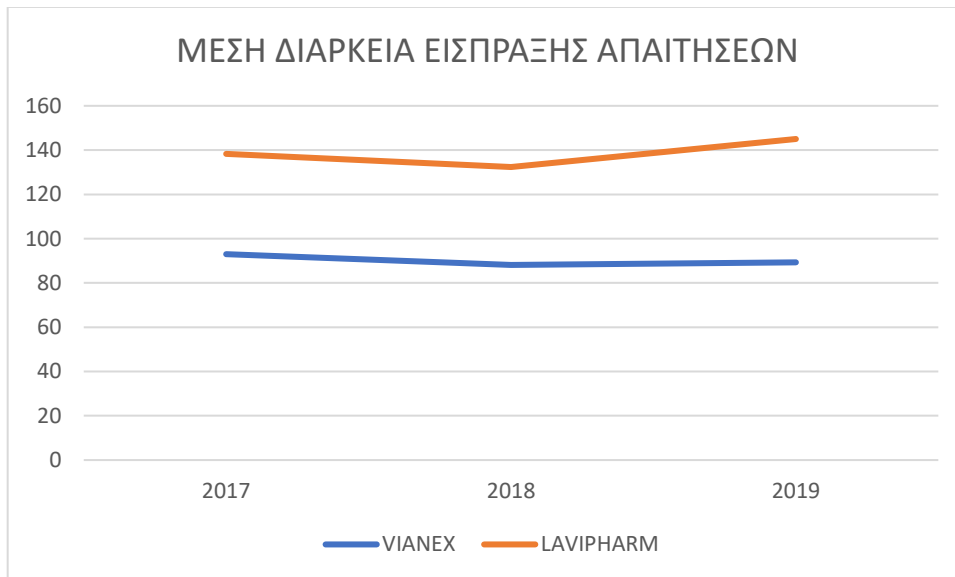
Διάγραμμα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών



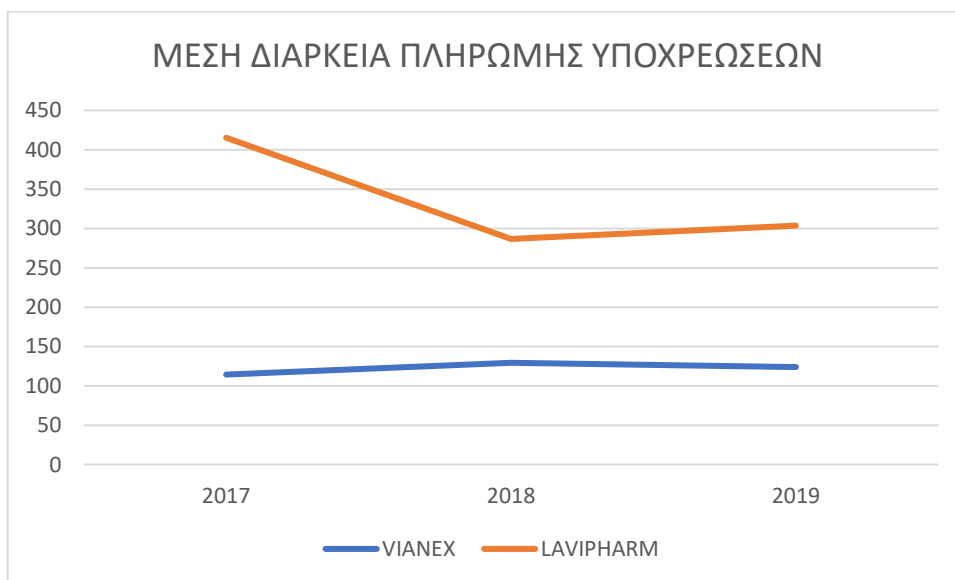
Διάγραμμα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων



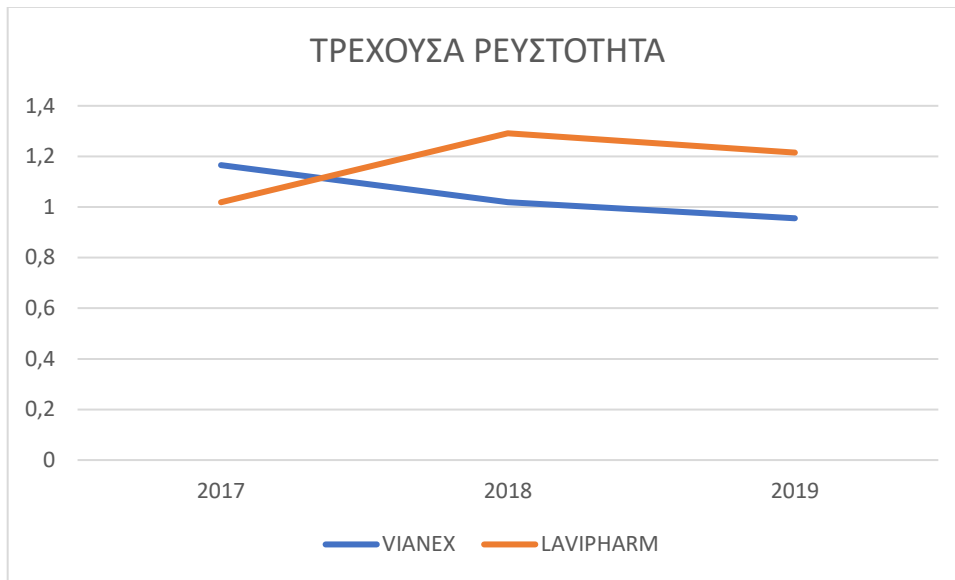
Διάγραμμα 11: Μέση διάρκεια αποθεμάτων



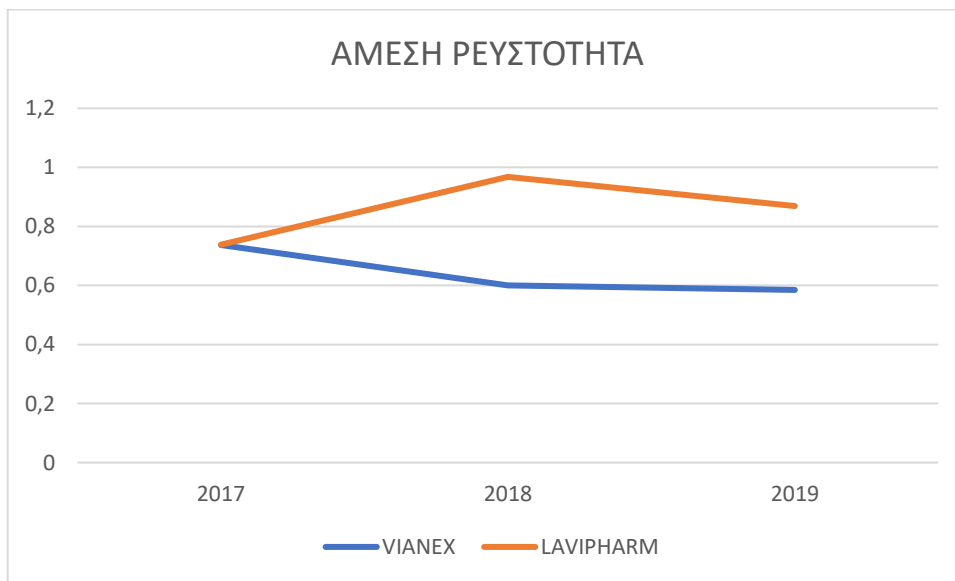
Διάγραμμα 12: Μέση διάρκεια απαιτήσεων



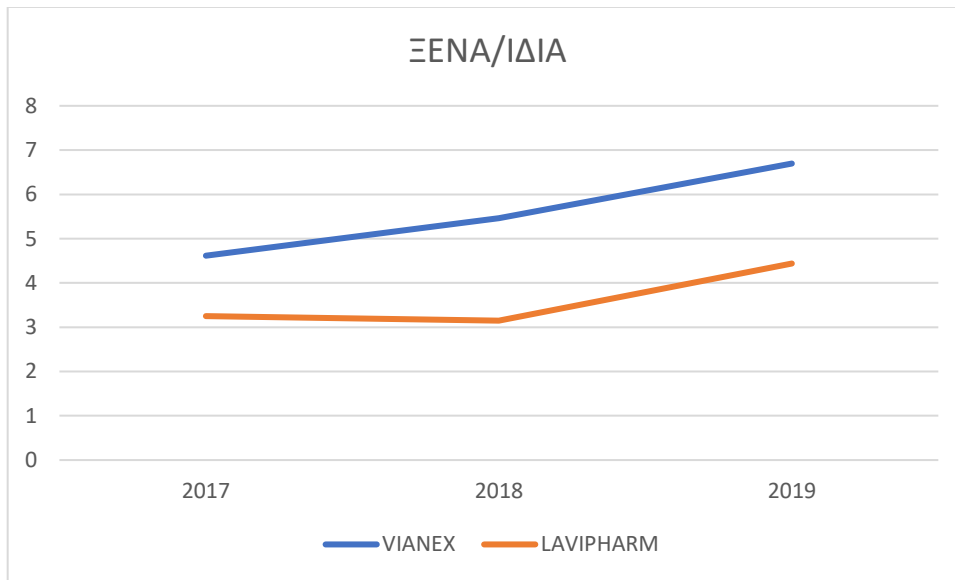
Διάγραμμα 13: Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων



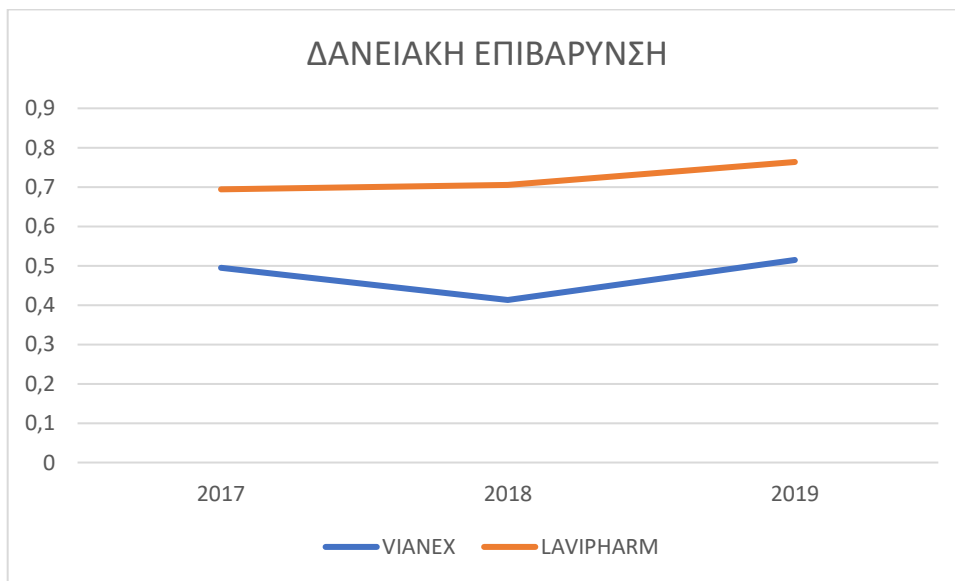
Διάγραμμα 14: Τρέχουσα ρευστότητα



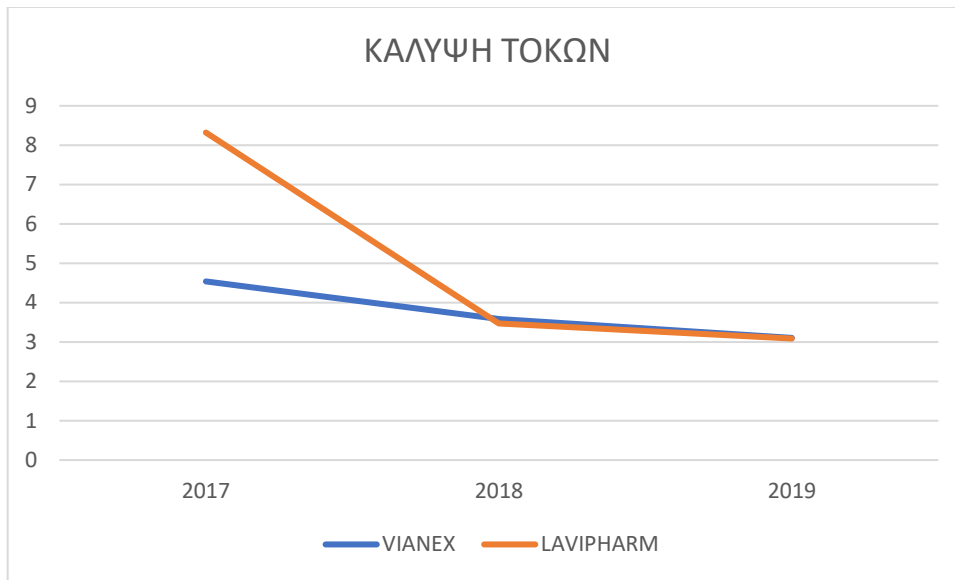
Διάγραμμα 15: Άμεση ρευστότητα



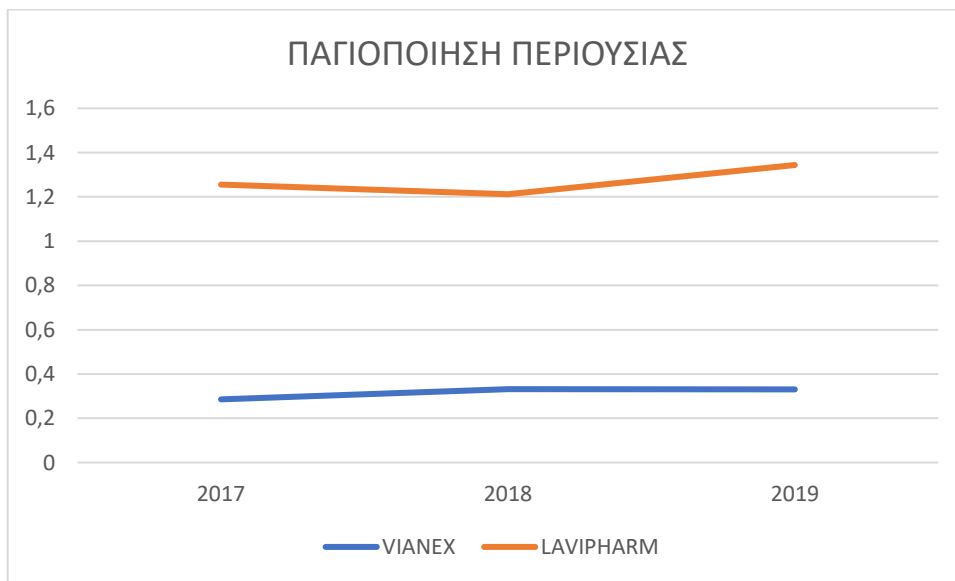
Διάγραμμα 16: Ξένα/Ιδια



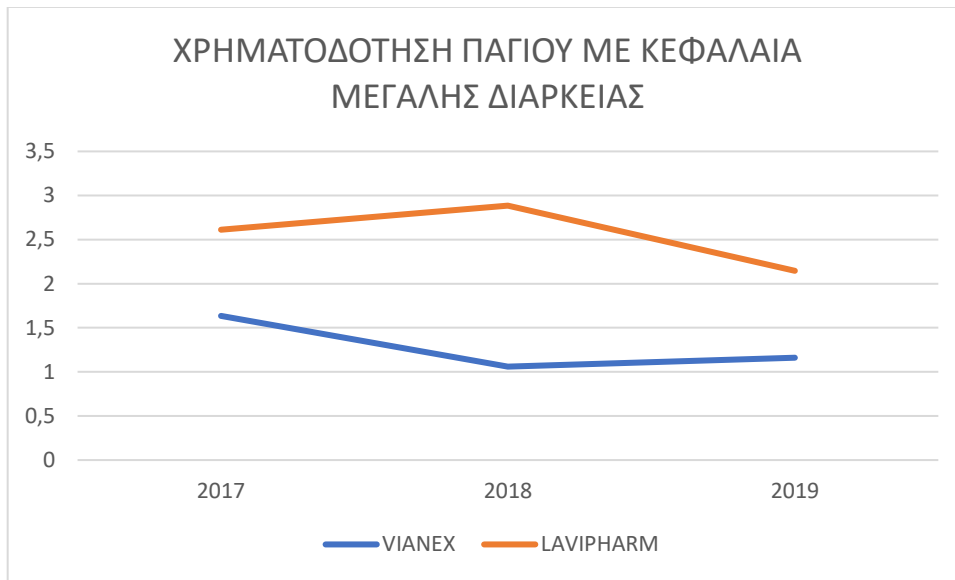
Διάγραμμα 17: Δανειακή επιβάρυνση



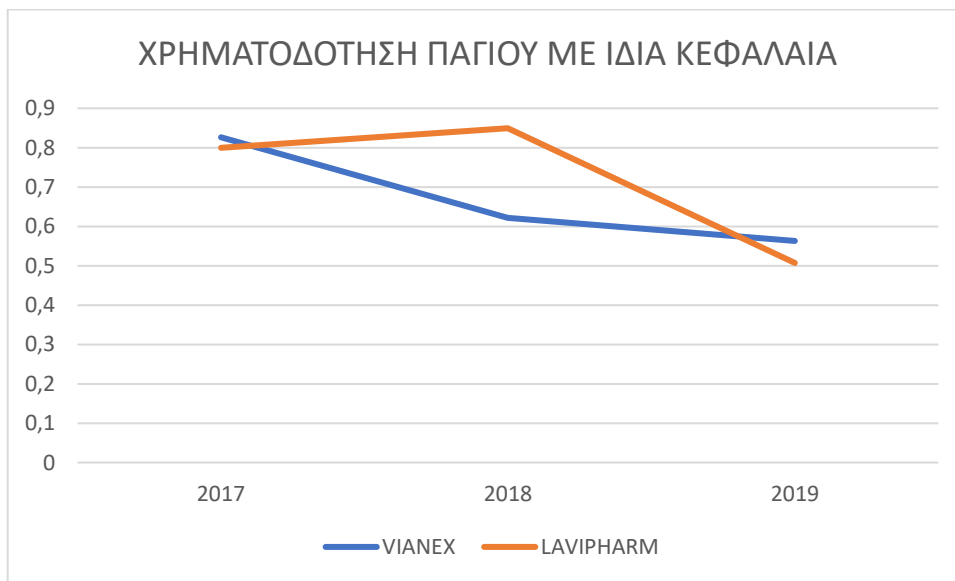
Διάγραμμα 18: Κάλυψη τόκων



Διάγραμμα 19: Παγιοποίηση περιουσίας



Διάγραμμα 20: Χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας



Διάγραμμα 21: Χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια

ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

	2017	2018	2019
Lavipharm	52,2%	19,6%	17,7%
Vianex	4,25%	3,03%	2,44%

Πίνακας 1: Μικτό Περιθώριο κέρδους

	2017	2018	2019
Lavipharm	0,71 φορές	0,81 φορές	0,68 φορές
Vianex	1,38 φορές	1,41 φορές	1,34 φορές

Πίνακας 2: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα

	2017	2018	2019
Lavipharm	37,10%	15,90%	12%
Vianex	5,80%	4,30%	3,30%

Πίνακας 3: Συνολική αποδοτικότητα

	2017	2018	2019
Lavipharm	40,50%	8,40%	6,30%
Vianex	2,50%	1,60%	1,10%

Πίνακας 4: Καθαρό περιθώριο κέρδους

	2017	2018	2019
Lavipharm	64,70%	14,67%	14,70%
Vianex	19,10%	15,02%	11,80%

Πίνακας 5: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

	2017	2018	2019
Lavipharm	1,275 φορές	1,484 φορές	1,1853 φορές
Vianex	6,409 φορές	5,701 φορές	5,848 φορές

Πίνακας 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού

	2017	2018	2019
Lavipharm	1,601 φορές	1,798 φορές	1,593 φορές
Vianex	1,829 φορές	1,890 φορές	1,928 φορές

Πίνακας 7: Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού

	2017	2018	2019
Lavipharm	5,811 φορές	7,172 φορές	5,596 φορές
Vianex	4,973 φορές	4,591 φορές	4,969 φορές

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

	2017	2018	2019
Lavipharm	2,641 φορές	2,758 φορές	2,517 φορές
Vianex	3,925 φορές	4,141 φορές	4,089 φορές

Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών

	2017	2018	2019
Lavipharm	13,546 φορές	18,490 φορές	19,393 φορές
Vianex	54,54 φορές	38,946 φορές	31,806 φορές

Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων

	2017	2018	2019
Lavipharm	62,81 ημέρες	50,90 ημέρες	65,29 ημέρες
Vianex	73,39 ημέρες	79,49 ημέρες	73,44 ημέρες

Πίνακας 11: Μέση διάρκεια αποθεμάτων

	2017	2018	2019
Lavipharm	138,23 ημέρες	132,36 ημέρες	145,02 ημέρες
Vianex	92,99 ημέρες	88,14 ημέρες	89,27 ημέρες

Πίνακας 12: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

	2017	2018	2019
Lavipharm	415,20 ημέρες	286,60 ημέρες	303,44 ημέρες
Vianex	114,32 ημέρες	129,28 ημέρες	123,63 ημέρες

Πίνακας 13: Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων

	2017	2018	2019
Lavipharm	1,02 φορές	1,3 φορές	1,21 φορές
Vianex	1,17 φορές	1,019 φορές	0,96 φορές

Πίνακας 14: Τρέχουσα ρευστότητα

	2017	2018	2019
Lavipharm	0,74 φορές	0,97 φορές	0,87 φορές
Vianex	0,74 φορές	0,59 φορές	0,58 φορές

Πίνακας 15: Άμεση ρευστότητα

	2017	2018	2019
Lavipharm	324,70%	314,90%	443,90%
Vianex	461,60%	546,20%	669,60%

Πίνακας 16: Ξένα/Ίδια

	2017	2018	2019
Lavipharm	69,40%	70,60%	76,40%
Vianex	49,40%	41,30%	51,50%

Πίνακας 17: Δανειακή επιβάρυνση

	2017	2018	2019
Lavipharm	8,32 φορές	3,47 φορές	3,09 φορές
Vianex	4,54 φορές	3,58 φορές	3,10 φορές

Πίνακας 18: Κάλυψη τόκων

	2017	2018	2019
Lavipharm	1,26 φορές	1,21 φορές	1,34 φορές
Vianex	0,29 φορές	0,33 φορές	0,33 φορές

Πίνακας 19: Παγιοποίηση περιουσίας

	2017	2018	2019
Lavipharm	2,61 φορές	2,89 φορές	2,15 φορές
Vianex	1,63 φορές	1,06 φορές	1,16 φορές

Πίνακας 20: Χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

	2017	2018	2019
Lavipharm	0,79 φορές	0,85 φορές	0,51 φορές
Vianex	0,83 φορές	0,62 φορές	0,56 φορές

Πίνακας 21: Χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια

VIANEX ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

Ισολογισμός - Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ») ΕΝΟΠΗΙΜΕΝΟΣ ΠΙΣΩΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 ΧΡΗΣΗ 2017 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017) Ποσά σε €		
	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	26.234.881,16	25.766.159,76
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8.718.058,23	5.235.831,58
Λοιπός εξοπλισμός	1.378.546,40	1.044.941,70
Επενδύσεις σε ακίνητα	59.430,00	59.430,00
Σύνολο	36.390.915,79	32.106.363,04
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	479.696,28	499.938,34
Σύνολο	479.696,28	499.938,34
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	1.424.149,29	386.674,12
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	3.742.869,04	4.279.165,94
Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	9.327,00	4.103,88
Λοιπά	237.080,02	244.739,76
Σύνολο	3.989.276,06	4.528.009,58
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	42.284.037,42	37.520.985,08
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	10.428.751,47	12.219.123,05
Εμπορεύματα	18.466.142,23	18.088.062,85
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	18.199.938,22	14.823.741,13
Προκαταβολές για αποθέματα	417.716,55	12.639,92
Σύνολο	47.512.548,47	45.143.566,95
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	60.207.372,71	56.703.536,87
Διυλοποιημένα έσοδα περιόδου	4.821.821,96	6.028.028,61
Λοιπές απαιτήσεις	12.172.045,35	7.459.390,75
Προκληρωμένα έσοδα	140.831,73	173.085,73
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.332.731,68	3.189.437,19
Σύνολο	81.674.803,43	73.553.479,15
Σύνολο κυκλοφορούντων	129.187.351,90	118.697.046,10
Σύνολο ενεργητικού	171.471.389,32	156.218.031,18
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	17.330.000,00	17.330.000,00
Σύνολο	17.330.000,00	17.330.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	5.850.691,99	5.830.458,84
Αποτελέσματα εις νέο	7.509.477,89	11.330.565,55
Σύνολο	13.360.169,88	17.161.024,39
Σύνολο καθαρής θέσης ιδιοκτητών μητρικής	30.690.169,88	34.491.024,39
Αποθέματα που δεν ασκούν έλεγχο	-220.807,65	-274.407,43
Σύνολο καθαρής θέσης	30.469.362,23	34.216.616,96
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	368.719,45	390.000,00
Σύνολο	368.719,45	390.000,00
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	249.819,85	51.575,91
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.548.580,41	13.933.165,73
Σύνολο	29.798.400,26	13.984.741,64
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	31.891.569,42	31.806.282,63
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	69.961,76	11.674,14
Εμπορικές υποχρεώσεις	59.906.075,78	53.285.242,94
Λοιποί φόροι και τέλη	1.865.995,79	2.388.374,56
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	2.147.466,92	2.119.420,18
Λοιπές υποχρεώσεις	7.109.181,41	7.033.474,80
Έξοδα χρήσεως διυλοποιημένα	7.844.656,30	10.982.203,33
Σύνολο	110.834.907,38	107.626.672,58
Σύνολο υποχρεώσεων	140.633.307,64	121.611.414,22
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	171.471.389,32	156.218.031,18

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΑΘΑΣΙΑΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
 Α.Α.Τ. ΑΒ 336333

Κηφισιά, 14 Αυγούστου 2018
 Γενικό Διευθυντής, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
 Α.Α.Τ. ΑΑ 079278

Υπεύθυνος για Λογισμικό

ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ
 Α.Α.Τ. ΑΝ 12576

ΕΝΟΠΙΩΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	27.023.556,02	26.976.583,44
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	13.412.608,56	12.666.425,78
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	1.719.604,34	1.497.687,69
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	59.430,00	59.430,00
Σύνολο		42.215.198,92	41.200.126,91
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης	6.3	1.455.161,35	0,00
Υπεραξία	6.3	630.066,88	0,00
Λοιπά άυλα	6.3	3.098.236,69	3.429.622,90
Σύνολο		5.183.464,92	3.429.622,90
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	32.478,83	513.334,60
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		47.055,00	0,00
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις	7.2	9.327,00	9.327,00
Λοιπά	7.3	15.066.649,33	162.269,54
Σύνολο		15.123.031,33	171.596,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		62.554.174,00	45.314.680,95
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	8	14.090.926,90	14.503.243,19
Εμπορεύματα	8	23.144.753,13	24.750.545,37
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	8	16.910.656,78	15.907.175,98
Προκαταβολές για αποθέματα	8	1.626.996,32	255.416,01
Σύνολο		55.773.333,13	55.416.380,55
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	9	67.793.595,34	61.440.727,05
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		4.299.359,37	2.700.213,82
Λοιπές απαιτήσεις	10	6.909.587,82	8.362.981,92
Προπληρωμένα έξοδα		245.906,97	157.973,15
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	8.715.073,75	6.533.336,89
Σύνολο		87.963.523,25	79.195.232,83
Σύνολο κυκλοφορούντων		143.736.856,38	134.611.613,38
Σύνολο Ενεργητικού		206.291.030,38	179.926.294,33

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	12	17.330.000,00	17.330.000,00
Σύνολο		17.330.000,00	17.330.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	12	5.882.680,78	5.857.371,05
Αποτελέσματα εις νέο	12	3.716.605,92	4.796.755,15
Σύνολο		9.599.286,70	10.654.126,20
Σύνολο καθαρής θέσης ιδιοκτητών μητρικής		26.929.286,70	27.984.126,20
Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο		-240.332,30	-232.500,92
Σύνολο καθαρής θέσης		26.688.954,40	27.751.625,28
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	13	803.462,67	400.000,00
Λοιπές προβλέψεις	13	83.208,00	200.000,00
Σύνολο		886.670,67	600.000,00
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	14.1	137.323,35	179.856,99
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.2	28.162.980,83	19.350.594,47
Σύνολο		28.300.304,18	19.530.451,46
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια	14.1	41.990.649,02	33.937.664,56
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	14.2	42.473,09	69.961,73
Εμπορικές υποχρεώσεις	16	75.308.711,07	72.238.332,52
Φόρος εισοδήματος		1.399.274,66	1.509.496,93
Λοιποί φόροι και τέλη		1.884.669,63	2.676.230,59
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		2.248.399,72	2.158.083,87
Λοιπές υποχρεώσεις	17	14.965.485,73	7.634.047,52
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	18	12.575.438,21	11.820.399,87
Σύνολο		150.415.101,13	132.044.217,59
Σύνολο Υποχρεώσεων		178.715.405,31	151.574.669,05
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		206.291.030,38	179.926.294,33

VIANEX KAX

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις
«ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ
ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)
ΧΡΗΣΗ 2017 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017)
 Ποσά σε €


	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών	252.255.179,34	259.172.604,03
Claw back	-15.944.848,60	-20.385.932,64
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	236.310.330,74	238.786.671,39
Κόστος πωλήσεων	-191.269.070,28	-188.932.894,01
Μικτό Αποτέλεσμα	45.041.260,46	49.853.777,38
Λοιπά συνήθη έσοδα	26.690.257,90	29.038.359,72
	71.731.518,36	78.892.137,10
Έξοδα διοίκησης	-14.004.553,25	-11.918.398,49
Έξοδα έρευνας	-2.248.862,24	-1.744.237,79
Έξοδα διάθεσης	-47.060.046,06	-49.722.934,54
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-3.272.994,73	-2.442.635,26
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	8.931,77	7.286,42
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	148.300,79
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.683.177,91	1.042.740,42
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	7.837.171,76	14.262.258,65
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	200.429,78	456.586,83
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.214.847,56	-2.438.705,97
Αποτέλεσμα προ φόρων	5.822.753,98	12.280.139,51
Φόροι εισοδήματος	-1.331.693,47	-4.944.356,06
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.491.060,51	7.335.783,45
Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:		
Στους ιδιοκτήτες της μητρικής	4.437.460,73	7.314.693,17
Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο	53.599,78	21.090,28
	4.491.060,51	7.335.783,45

Κηφισιά, 14 Αυγούστου 2018


Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου


ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
 Α.Δ.Τ. Κ 060008

Αναπληρωτής Πρόεδρος
και Διεθνών Σύμβουλος


ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π.
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278

Υπεύθυνος του
Λογιστηρίου


ΠΕΤΡΟΣ Α.
ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΝ 125976

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Κύκλος εργασιών	19	301.326.698,41	276.841.640,54
Claw back & Rebate	19	-24.139.174,09	-22.394.736,65
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	19	277.187.524,32	254.446.903,89
Κόστος πωλήσεων		-222.329.731,68	-203.955.430,92
Μικτό Αποτέλεσμα		54.857.792,64	50.491.472,97
Λοιπά συνήθη έσοδα	20	22.413.589,75	24.336.821,01
		77.271.382,39	74.828.293,98
Έξοδα διοίκησης		-14.474.684,31	-12.513.159,83
Έξοδα έρευνας		-4.114.938,70	-2.911.125,92
Έξοδα διάθεσης		-51.278.922,53	-50.510.261,78
Λοιπά έξοδα και ζημιές	21	-3.347.533,55	-3.218.586,37
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	21	4.722,96	-699.808,45
Λοιπά έσοδα και κέρδη	21	520.666,22	575.856,07
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		4.580.692,48	5.551.207,70
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	22	734.710,96	768.302,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	22	-2.176.615,36	-2.150.817,91
Αποτέλεσμα προ φόρων		3.138.788,08	4.168.691,79
Φόροι εισοδήματος	23	-1.399.274,66	-2.257.223,50
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.739.513,42	1.911.468,29
Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:			
Στους ιδιοκτήτες της μητρικής		1.747.344,80	1.923.161,56
Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο		-7.831,38	-11.693,27
		1.739.513,42	1.911.468,29

ΛΑΒΗΡΗΑΡΜ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

ΛΑΒΗΡΗΑΡΜ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	31/12/2017	31/12/2016
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	11	15.276	18.595
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	3.096	2.889
Επενδυτικά ακίνητα	11	2.086	1.453
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	22	3.879	3.490
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	14 (α)	605	483
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		24.942	26.910
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	15	5.473	5.527
Πελάτες και λοιπές απατήσεις	16	12.045	14.065
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	2.348	1.675
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		19.866	21.267
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		44.808	48.177
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	84.418	84.418
Λοιπά αποθεματικά	19	16.639	17.319
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	6 (α)	-	(6.939)
Αποτέλεσμα εις νέον		(172.057)	(177.704)
Σύνολο		(19.919)	(31.825)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(19)	(25.091)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(19.938)	(56.916)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	21	39.773	56.761
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	1.709	1.889
Προβλέψεις	23	95	346
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14(β)	3.672	4.192
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		45.249	63.188
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	17.650	21.012
Τρέχων φόρος εισοδήματος		443	91
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	293	20.742
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	1.111	60
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		19.497	41.905
Σύνολο Υποχρεώσεων		64.746	105.093
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		44.808	48.177

		ΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM	
	ΣΗΜ.	31/12/2019	31/12/2018
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	11	16.437	15.329
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	3.413	2.667
Επενδυτικά ακίνητα		2.183	2.086
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	5.525	2.277
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14(α)	779	597
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		28.337	22.956
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	15	6.008	4.749
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	13.345	12.350
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	1.732	1.842
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		21.085	18.941
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		49.422	41.897
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο		51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο		84.418	84.418
Λοιπά αποθεματικά		16.526	16.726
Αποτέλεσμα εις νέον		(166.427)	(171.754)
Σύνολο		(14.402)	(19.529)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		30	29
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(14.372)	(19.500)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	21	37.213	38.494
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.845	1.698
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14(β)	7.381	6.539
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		46.439	46.731
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	14.668	12.751
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	10	127	99
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	21	1.485	780
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	1.075	1.036
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		17.355	14.666
Σύνολο Υποχρεώσεων		63.794	61.397
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		49.422	41.897

LAVIPHARM KAX

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	01/01/2017- 31/12/2017	01/01/2016- 31/12/2016
Κύκλος εργασιών	5, 28	31.806	31.139
Κόστος πωλήσεων		(15.516)	(14.412)
Μικτά αποτελέσματα		16.290	16.727
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6, 28	3.882	6.199
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(6.203)	(7.591)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(8.390)	(8.892)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	7	(1.670)	(2.532)
Πωλήσεις και διαγραφές άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	12	15	7.625
Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	12	-	(3.132)
Απομείωση επενδυτικών ακινήτων	11	(2.107)	-
Αποτίμηση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	14(α)	124	43
Απομείωση απαιτήσεων	16	(863)	(1.763)
Αποτίμηση μετοχών		(16)	(26)
Κέρδος λόγω παύσης ενοποίησης της Lavipharm Corp.	6(α)	14.308	(1.938)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6, 28	(771)	(948)
Λειτουργικά κέρδη (ζημίες) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων		14.599	3.772
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	287	28
Κέρδος από διαγραφή δανεκακών υποχρεώσεων	1,1	-	11.962
Κέρδος από πώληση θυγατρικής		-	388
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(1.994)	(4.603)
		(1.707)	7.775
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		12.892	11.547
Φόρος εισοδήματος	10	37	(2.806)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)		12.929	8.741
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		12.925	3.660
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4	5.081
		12.929	8.741
Λοιπά Συνολικά Έσοδα			
Στοιχεία που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις			
Συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εξωτερικού		-	(1.949)
Φόρος εισοδήματος λοιπών εσόδων χρήσης		-	-
Σύνολο στοιχείων που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις		-	(1.949)
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις			
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημίες)	23	(7)	-
Φόρος εισοδήματος λοιπών εσόδων χρήσης		-	-
Σύνολο στοιχείων που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις		(7)	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)		(7)	(1.949)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α+Β)		12.922	6.792
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		12.918	2.522
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4	4.270
		12.922	6.792

		ΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM	
		01/01/2019- 31/12/2019	01/01/2018- 31/12/2018
	ΣΗΜ.		
Κύκλος εργασιών	5	33.588	34.058
Κόστος πωλήσεων		(17.644)	(16.239)
Μικτά αποτελέσματα		15.944	17.819
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	3.624	3.417
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(5.414)	(5.256)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(8.064)	(9.853)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	7	(744)	(856)
Πωλήσεις άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	12	-	10
Απομείωση ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	11 & 12	(125)	(223)
Απομείωση επενδυτικών ακινήτων	11	97	-
Αποτίμηση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου		182	(8)
Απομείωση απατήσεων	16	(846)	(20)
Αποτίμηση μετοχών		31	(32)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6	(663)	(239)
Λειτουργικά κέρδη (ζημίες) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων		4.022	4.759
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	21	29
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(1.927)	(1.927)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		(1.906)	(1.898)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		2.116	2.861
Φόρος εισοδήματος	10	3.212	(1.610)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)		5.328	1.251
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		5.327	1.249
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1	2
		5.328	1.251
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις			
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημίες)		(200)	87
Φόρος εισοδήματος λοιπών εσόδων χρήσης		-	-
Σύνολο στοιχείων που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες χρήσεις		(200)	87
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)		(200)	87
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α+Β)		5.128	1.338
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		5.127	1.336
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1	2
		5.128	1.338
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε Ευρώ)		0,1043	0,0244
Προσαρμοσμένα Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε Ευρώ)		0,1043	0,0244