
**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ»**

**ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ:
ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**

Τσιώτα Αγγελική

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης
του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στα Οικονομικά και Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2019

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ και ΔΙΟΙΚΗΣΗ της ΥΓΕΙΑΣ»**

**ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ:
ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**

Τσιώτα Αγγελική, Α.Μ.: ΟΔΥ/1750

Επιβλέπων: Μαρία Ψυλλάκη / Καθηγήτρια/ Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης
του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στα Οικονομικά και Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2019

UNIVERSITY of PIRAEUS



DEPARTMENT of
ECONOMICS

M.Sc. in Health Economics and Management

**PHARMACEUTICAL SECTOR AND ECONOMIC CRISIS: CHALLENGES
AND PROSPECTIVE DEVELOPMENT**

Aggeliki Tsiota

Master Thesis submitted to the Department of Economics of the University of Piraeus
in partial fulfillment of the requirements for the degree of M.Sc. in Health Economics
and Management

Piraeus, Greece, 2019

Στην οικογένειά μου

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω την κα Ψυλλάκη Μαρία, που μου πρότεινε το συγκεκριμένο θέμα και με καθοδήγησε και βοηθώντας με σε ό,τι δυσκολία μου παρουσιάστηκε και κυρίως για τον πολύτιμο χρόνο της που μου αφιέρωσε. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για την στήριξη που μου προσέφεραν όλα αυτά τα χρόνια.

ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ: ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Σημαντικοί Όροι: Οικονομική κρίση, φαρμακοβιομηχανία, αριθμοδείκτες, βιανεξ, uni-pharma, ανάλυση αριθμοδεικτών

Περίληψη

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία δείχνει πώς η φαρμακοβιομηχανία επηρεάστηκε από την οικονομική κρίση. Αναλυτικότερα, γίνεται αναφορά στην Ελληνική χρηματοοικονομική κρίση και γίνεται περιγραφή στο πώς έχει επηρεαστεί η ελληνική φαρμακοβιομηχανία. Έπειτα σύμφωνα με την χρήση των χρηματοδεικτών γίνεται συγκριτική ανάλυση της ΒΙΑΝΕΞ και της UNI-PHARMA την χρονική περίοδο 2012-2016. Τέλος, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα μέσω μιας ανάλυσης SWOT καθώς και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

PHARMACEUTICAL SECTOR AND ECONOMIC CRISIS: CHALLENGES AND PROSPECTIVE DEVELOPMENT

Keywords: Economic crisis, pharmaceutical industry, financial ratios, vianex, uni-pharma, financial ratio analysis

Abstract

This dissertation depicts how the pharmaceutical industry was affected by the economic crisis. Specifically, this refers to the Greek economic and financial crisis and describes how greek pharmaceutical industry was affected. Then, a comparative analysis is performed, using financial ratios for VIANEX and UNI-PHARMA during 2012- 2016. In the end through a SWOT analysis conclusions and proposals for further research are presented.

Πίνακας περιεχομένων

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	3
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
1.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	4
1.2.1 ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΑΕΠ	4
1.2.2.ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΥΓΕΙΑΣ	5
1.2.3.Η ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΔΑΠΑΝΗ.....	8
1.3 ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ.....	13
1.3.1 ΚΟΙΝΩΝΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	13
1.3.2.ΦΥΣΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ	15
1.3.3 ΓΗΡΑΝΣΗ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ	16
1.3.4 ΠΡΟΣΔΟΚΙΜΟ ΕΠΙΒΙΩΣΗΣ.....	17
1.3.5. ΑΙΤΙΑ ΘΑΝΑΤΩΝ- ΧΡΟΝΙΕΣ ΠΑΘΗΣΕΙΣ	19
1.4 ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ.....	21
1.4.1 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ.....	21
1.4.2 ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	23
1.4.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΦΑΡΜΑΚΟΥ	25
1.4.4 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ.....	26
1.4.5 ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	28
1.4.6 ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ-ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ.....	30
1.4.7 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	31
1.4.8 ΤΑ ΧΡΕΗ ΤΩΝ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΕΣ	33
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	35
2.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ	35
2.1.1 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	35
2.1.2 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	36
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	39
2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	40
2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	40
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41
2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	42
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΊΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	43
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ.....	43

2.3.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	44
2.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	44
2.4.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	44
2.4.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	45
2.4.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ) – (ROA).....	45
2.4.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	46
2.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	46
2.5.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	47
2.5.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ–ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ–ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ.....	48
2.5.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	48
2.5.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	49
2.5.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	49
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	51
3.1	ΒΙΑΝΕΞ.....	51
3.1.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	51
3.1.2	ΠΡΟΪΟΝΤΑ.....	52
3.1.3	ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	52
3.2	UNI-PHARMA.....	53
3.2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	53
3.2.2	ΠΡΟΙΟΝΤΑ.....	53
3.2.3	ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	54
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΑΝΕΞ ΚΑΙ UNI-PHARMA.....	55
4.1	ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	55
4.1.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	55
4.1.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	56
4.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	57
4.2.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	57
4.2.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	58
4.2.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ.....	59
4.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	61
4.3.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	61

4.3.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	62
4.3.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63
4.3.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	64
4.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	65
4.4.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	65
4.4.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	66
4.4.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67
4.4.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	68
4.4.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	69
4.5	SWOT ANALYSIS	70
4.5.1	S.W.O.T ΒΙΑΝΕΞ.....	70
4.5.2	S.W.O.T. UNI- PHARMA	72
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	75
	6 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	79
	7 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	83

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1.2.1: Εξέλιξη ΑΕΠ (δισ.€) στην Ελλάδα και ετήσια μεταβολή (%) - Δείκτης σωρευτικής μεταβολής ΑΕΠ (2016 με επίπεδο 2007).....	4
Διάγραμμα 1.2.2.1: Συνολική και δημόσια χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας (δισ €).....	5
Διάγραμμα 1.2.2.2: Δημόσια χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας (% στη συνολική χρηματοδότηση) Ελλάδα-ΕΕ23-Νότιες Χώρες.....	6
Διάγραμμα 1.2.2.3: Δαπάνη των ελληνικών νοικοκυριών για την υγεία (€) ανά μήνα.....	7
Διάγραμμα 1.2.2.3: Κατανομή των δαπανών υγείας (%) για τα νοικοκυριά - Ελλάδα.....	8
Διάγραμμα 1.2.3.1: Συνολική δαπάνη σε φαρμακευτικά και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα (δισ €) - Ελλάδα.....	9
Διάγραμμα 1.2.3.2: Δημόσια και ιδιωτική κατά κεφαλήν δαπάνη φαρμακευτικά και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα (2015).....	10
Διάγραμμα 1.2.3.3: Μεταβολή δημόσιας νοσοκομειακής και εξωνοσοκομειακής φαρμακευτικής δαπάνης (2017 με επίπεδο 2012).....	10
Διάγραμμα 1.2.3.4: Συμμετοχή ανά φορέα στη εξωνοσοκομειακή και στη νοσοκομειακή δαπάνη.....	11
Διάγραμμα 1.2.3.5 : Εξωνοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη (εξαιρ. συμμετοχής ασθενών).....	13
Διάγραμμα: 1.3.1.1: Ποσοστό ανεργίας (%) Ελλάδα-ΕΕ28-Νότιες Χώρες.....	14
Διάγραμμα 1.3.1.2: Αριθμός ανέργων (χιλ. άτομα) και ανεργία (% συνολικό πληθυσμό) ανά ηλικιακή κατηγορία-Δείκτης φτώχειας (%) και Δείκτης ανεργίας (%) (Ελλάδα -ΕΕ28-Νότιες Χώρες 2016).....	15
Διάγραμμα 1.3.2: Φυσική μεταβολή πληθυσμού (χιλ. άτομα) - Ελλάδα	16
Διάγραμμα 1.3.3: Πληθυσμός άνω των 65 ετών (%) Ελλάδα-ΕΕ28	17
Διάγραμμα 1.3.4.1:Εξέλιξη προσδόκιμου επιβίωσης (έτη) Ελλάδα-ΟΟΣΑ.....	18
Διάγραμμα 1.3.4.2: Προσδόκιμο επιβίωσης (έτη) Ελλάδα-ΕΕ22-Νότιες Χώρες (2015).....	19
Διάγραμμα 1.3.5.1: Αιτίες θανάτων (% συνολικών θανάτων) - Ελλάδα	20
Διάγραμμα 1.3.5.2: Ποσοστό πληθυσμού με χρόνια πάθηση 2009 και 2017	20
Διάγραμμα 1.4.1.1: Αριθμός φαρμακείων ανά 100.000 κάτοικους ΕΕ28 (2016)	21
Διάγραμμα 1.4.1.2: Αριθμός φαρμακείων και φαρμακαποθηκών - Ελλάδα	22
Διάγραμμα 1.4.2.1 : Αριθμός κλινικών μελετών ανεξάρτητα φάσης ή σταδίου (2017).....	24

Διάγραμμα 1.4.2.2: Κατανομή κλινικών δοκιμών ανά θεραπευτική κατηγορία (2015)- Μερίδιο κατατεθειμένων πατεντών στον τομέα φαρμάκου (% σύνολο πατεντών) Ελλάδα-ΕΕ28	25
Διάγραμμα 1.4.3: Εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (σε εκατ. €).....	25
Διάγραμμα 1.4.4.1: Απασχόληση στην εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (χιλ.) ...	26
Διάγραμμα 1.4.4.2: Αριθμός απασχολούμενων τριτοβάθμιας εκπαίδευσης στην εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (%)	27
Διάγραμμα 1.4.5.1: Ποσοστό διείσδυσης φαρμάκων με βάση το καθεστώς προστασίας ΕΕ18, 2017 (σε όγκο).....	28
Διάγραμμα 1.4.5.2: Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία (σε δις €) - Ελλάδα	29
Διάγραμμα 1.4.5.3: Πωλήσεις μη.συ.φα. σε αξία (σε εκατ. €).....	29
Διάγραμμα 1.4.6.1: Εξέλιξη εμπορικού ισοζυγίου φαρμάκων (εκατ. €)	31
Διάγραμμα 1.4.8.1: Χρέη δημοσίου προς τις εταιρείες-μέλη σφεε ανά έτος (εκατ.€)	33
Διάγραμμα 4.2.1: Αριθμοδεικτης ιδία προς συνολικά κεφαλαία.....	57
Διάγραμμα 4.2.1.1: Αριθμοδεικτης ξένα προς συνολικά κεφαλαία	57
Διάγραμμα 4.2.2: Αριθμοδεικτης ιδία προς δανειακά κεφαλαία	58
Διάγραμμα 4.2.3: Αριθμοδεικτης ιδίων κεφαλαίων προς παγία.....	59
Διάγραμμα 4.2.4: Αριθμοδεικτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	60
Διάγραμμα 4.3.1: Αριθμοδεικτης μικτού περιθωρίου κερδούς	61
Διάγραμμα 4.3.2: Αριθμοδεικτης καθαρού περιθωρίου κερδούς	62
Διάγραμμα 4.3.3: Αριθμοδεικτης αποδοτικότητας ενεργητικού	63
Διάγραμμα 4.3.4: Αριθμοδεικτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	64
Διάγραμμα 4.4.1: Αριθμοδεικτης κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων.....	65
Διάγραμμα 4.4.2: Αριθμοδεικτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων.....	66
Διάγραμμα 4.4.3: Αριθμοδεικτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	67
Διάγραμμα 4.4.4: Αριθμοδεικτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	68
Διάγραμμα 4.4.5: Αριθμοδεικτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	69

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παγκόσμια οικονομική κρίση ξεκίνησε από την Αμερική το 2007 και έπειτα επεκτάθηκε στην Ευρώπη και επηρέασε όλες τις χώρες και κατ' επέκταση και την Ελλάδα. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί η κρίση στην Ελλάδα, η εκάστοτε κυβέρνησή της εφάρμοσε μία πολιτική δημοσιονομικών προγραμμάτων που επηρέασαν αρνητικά την οικονομία, την ανάπτυξη και την κοινωνία της χώρας. Ανεπηρέαστος από αυτή την κατάσταση δε θα μπορούσε να μείνει και ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας.

Την παρούσα διπλωματική εργασία αποτελούν δύο τμήματα. Το πρώτο αποτελεί το θεωρητικό τμήμα, όπου γίνεται περιγραφή του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας την περίοδο της οικονομικής κρίσης. Έπειτα ακολουθεί το δεύτερο τμήμα με μορφή εμπειρικής έρευνας, όπου μελετώνται με την χρήση αριθμοδεικτών οι επιχειρήσεις Uni-Pharma και Βιανεξ α.ε. , την χρονική περίοδο 2012-2016.

Πιο αναλυτικά, την διπλωματική εργασία απαρτίζουν επτά κεφάλαια. Το πρώτο περιγράφει πώς η οικονομική κρίση επηρέασε την φαρμακοβιομηχανία. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται βιβλιογραφικά οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων. Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι εταιρίες BIANEΞ Α.Ε και Uni-Pharma. Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ανάλυση της BIANEΞ Α.Ε και της Uni-Pharma, μέσω αριθμοδεικτών, για την περίοδο από το 2012 έως το 2016. Και στο πέμπτο κεφάλαιο παρατίθενται τα συμπεράσματα. Τέλος στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε και στο έβδομο αποτελεί το παράρτημα της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο φαρμακευτικός κλάδος αποτελείται από επιχειρήσεις, οι οποίες ασχολούνται είτε με την παρασκευή, είτε με την εισαγωγή φαρμακευτικών, παραφαρμακευτικών και καλλυντικών προϊόντων, από επιχειρήσεις που λειτουργούν ως μεταπωλητές (φαρμακαποθήκες) και από επιχειρήσεις λιανικής (φαρμακεία). Δραστηριοποιούνται τόσο θυγατρικές πολυεθνικών, που σαν στόχο έχουν να προωθήσουν στην ελληνική αγορά τα προϊόντα των μητρικών τους όσο και από ελληνικές επιχειρήσεις που παράγουν γενόσημα ή πρωτότυπα φάρμακα για ξένες επιχειρήσεις, ή παράγουν φαρμακευτικά προϊόντα και ταυτόχρονα προωθούν εισαγόμενα σκευάσματα (Δαγκαλίδης, 2011, σελ. 14)

Χαρακτηριστικό γνώρισμα του κλάδου είναι ότι λειτουργεί υπό αυστηρό θεσμικό πλαίσιο, το οποίο καθορίζει τις τιμές των προϊόντων, τον τρόπο συνταγογράφησης τους καθώς και το περιθώριο κέρδους. Ταυτόχρονα μέσω του συγκεκριμένου θεσμικού πλαισίου, διασφαλίζεται η ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων, ο εκσυγχρονισμός τους, τηρώντας τις σχετικές προδιαγραφές. (icap, 2012, σελ. 5)

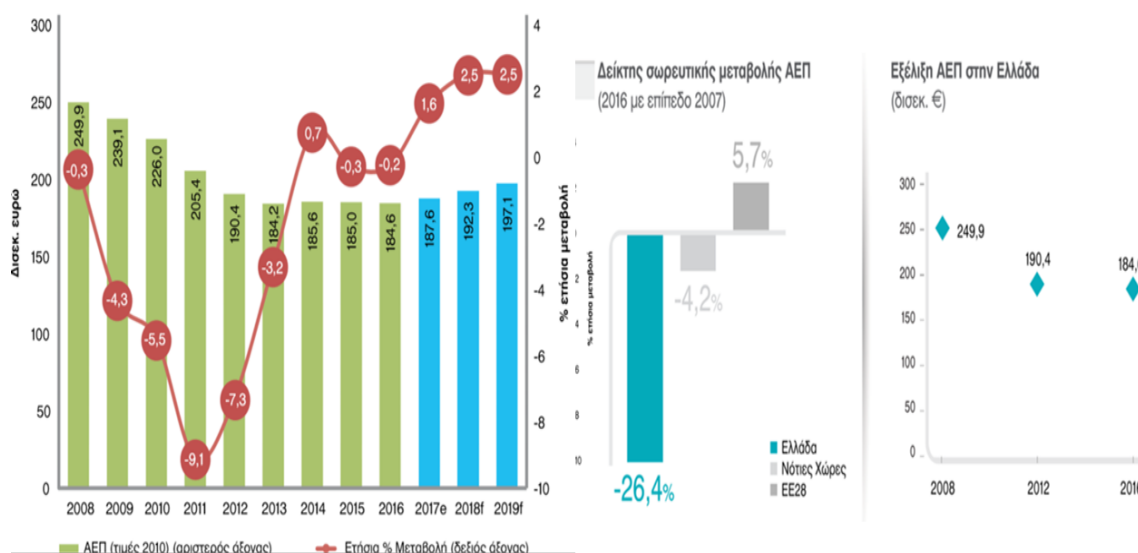
Με την έλευση της οικονομικής κρίσης, η χώρα μπήκε σε μία διαδικασία αναδιάρθρωσης της οικονομίας της περιορίζοντας τις δημόσιες δαπάνες. Αποτέλεσμα ήταν να ενοχοποιηθούν κάποιοι κλάδοι των οποίων η δημόσια δαπάνη ήταν υψηλότερη από τους μέσους όρους των υπόλοιπων χωρών του ΟΟΣΑ. Έτσι οι δαπάνες για την υγεία και την φαρμακευτική περίθαλψη βρέθηκαν στο μικροσκόπιο των δανειστών και πολιτικών του κράτους ώστε να περιοριστούν τα δημόσια έξοδα. (Δαλακάκη, Καρακόλιας κ.α.2018, σελ. 791-792) Στις επόμενες παραγράφους περιγράφονται οι μακροοικονομικές και οι κοινωνικές εξελίξεις που έγιναν στην χώρα αλλά και στο κλάδο τις φαρμακοβιομηχανίας.

1.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

1.2.1 ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΑΕΠ

Η Ελλάδα από το 2010 μέχρι το 2018, για να αντιμετωπίσει την κρίση εφάρμοσε ένα πρόγραμμα δημοσιονομικής πολιτικής το οποίο χαρακτηριζόταν για την μείωση των κρατικών δαπανών και αύξηση της φορολογίας (Ιοβε, 2018, σελ. 10). Το αποτέλεσμα αυτού του προγράμματος ήταν να ενισχυθεί η ύφεση και να πληγεί η οικονομία της χώρας. Σύμφωνα με το παρακάτω σχήμα το ΑΕΠ στην Ελλάδα από το 2008 έως και το ΑΕΠ το 2016 είχε πτώση και συγκεκριμένα το ΑΕΠ το 2016 σε σχέση με το 2007 μειώθηκε κατά 26,4%. Στις νότιες χώρες (Ιταλία, Ισπανία, Πορτογαλία) την αντίστοιχη περίοδο το ΑΕΠ τους μειώθηκε κατά 4,2% ενώ για την Ευρώπη των 28 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5,7%. Ενώ ο ΙΟΒΕ (2018, σελ. 16) επισημαίνει ότι τη διετία 2018-2019 αναμένεται ανάκαμψη στο 2,5%.

Διάγραμμα 1.2.1: Εξέλιξη ΑΕΠ (δισ.€) στην Ελλάδα και ετήσια μεταβολή (%) - Δείκτης σωρευτικής μεταβολής ΑΕΠ (2016 με επίπεδο 2007)



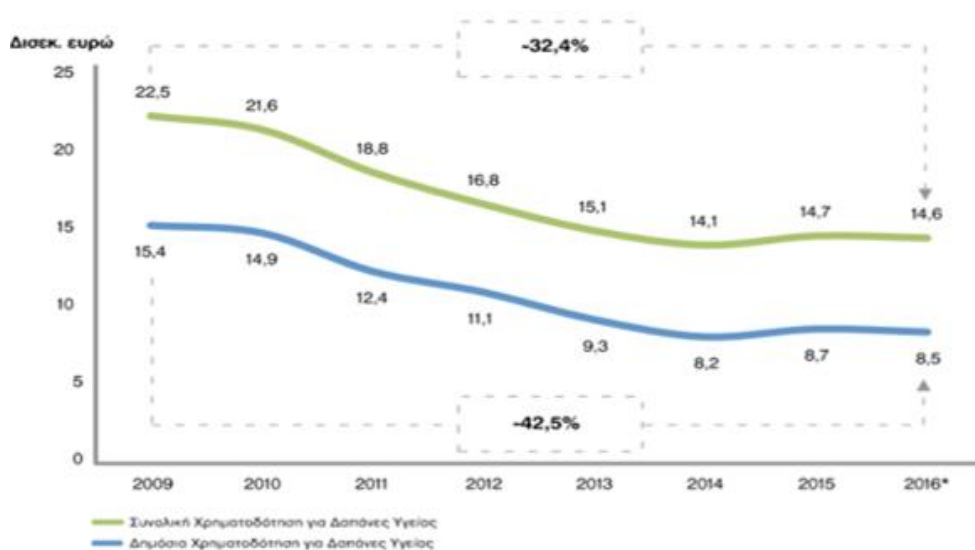
ΠΗΓΗ: Eurostat 2017, AMECO 2017 (Autumn 2017 Economic Forecast), ΑΕΠ αλυσωτοί δείκτες 2010, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 16

(η) : Eurostat 2017, AMECO 2017 (Autumn 2017 Economic Forecast), ΑΕΠ αλυσωτοί κτες 2010, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ. Η Ελληνική Οικονομία, 3ο τρίμηνο 2017, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 13

1.2.2.ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Παράλληλα με την μείωση του ΑΕΠ, μειώθηκε και η χρηματοδότηση για τις δαπάνες για την υγεία. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της συνολικής χρηματοδότησης από το 2009 έως το 2016. Έτσι το 2016 η συνολική χρηματοδότηση να διαμορφώθηκε στα 14,6 δις € (από 22,5 δις € που ήταν το 2009, πτώση που εκτιμάται στα 32,4 %), από τα οποία τα 8,5 δις € είναι από δημόσια χρηματοδότηση, ενώ το 2009 ήταν στα 15,4 δις €. Όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα η μείωση της δημόσιας χρηματοδότησης είναι μεγαλύτερη σε σχέση με την συνολική και υπολογίζεται στο 42,5 % (Ιοβε, 2018, σελ.29)

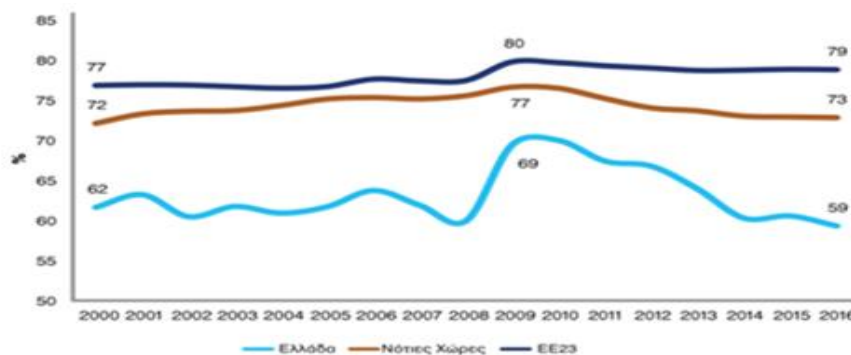
Διάγραμμα 1.2.2.1: Συνολική και δημόσια χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας (δισ €)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2017, OECD Health Statistics, 2017 επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στο Ιοβε 2018, σελ. 29

Γενικά, όπως παρατηρείται και στο διάγραμμα που ακολουθεί, απεικονίζεται η διαχρονική εξέλιξη της δημόσια χρηματοδότησης, στην Ελλάδα, στις Νότιες χώρες και στην ΕΕ των 23 για την περίοδο 2000-2016, εκφραζόμενη ως ποσοστό της συνολικής. Ακόμα αυτό που παρατηρείται είναι μείωση της δημόσιας χρηματοδότησης και αύξηση της ιδιωτικής. Συγκεκριμένα το 2016 η δημόσια χρηματοδότηση, που προέρχεται από την κοινωνική ασφάλιση, έφτασε στο 59 %, ενώ στις χώρες του Νότου στο 73 % και στην ευρωπαϊκή ένωση των 23 ήταν στο 79 %. Τα αντίστοιχα νούμερα για το 2009 ήταν για την Ελλάδα 69 %, για τις χώρες του Νότου 77 % και για την ευρωπαϊκή ένωση των 23 ήταν 80%. Η δε ιδιωτική χρηματοδότηση, που προέρχεται από ιδιωτική ασφάλιση, στην Ελλάδα έφτασε στο 41%, ενώ στις χώρες του Νότου στο 27% και στην ευρωπαϊκή ένωση των 23 ήταν στο 21%. Τα αντίστοιχα νούμερα για το 2009 ήταν για την Ελλάδα 31%, για τις χώρες του Νότου 23% και για την ευρωπαϊκή ένωση των 23 ήταν 20%. Συμπερασματικά η Ελλάδα παρουσίασε διαχρονικά πιο έντονες μεταβολές στην χρηματοδότηση, είτε ιδιωτική είτε δημόσια, για τις δαπάνες στην υγεία σε σχέση με τις νότιες χώρες και με στην ευρωπαϊκή ένωση των 23. (Τις νότιες χώρες αποτελούν η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ισπανία και ο ΙΟΒΕ κάνει αναφορά στην ευρωπαϊκή ένωση των 23, διότι τα στοιχεία για την Μάλτα, την Κροατία, την Κύπρο τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία δεν είναι διαθέσιμα) (Ιοβε 2018, σελ. 32).

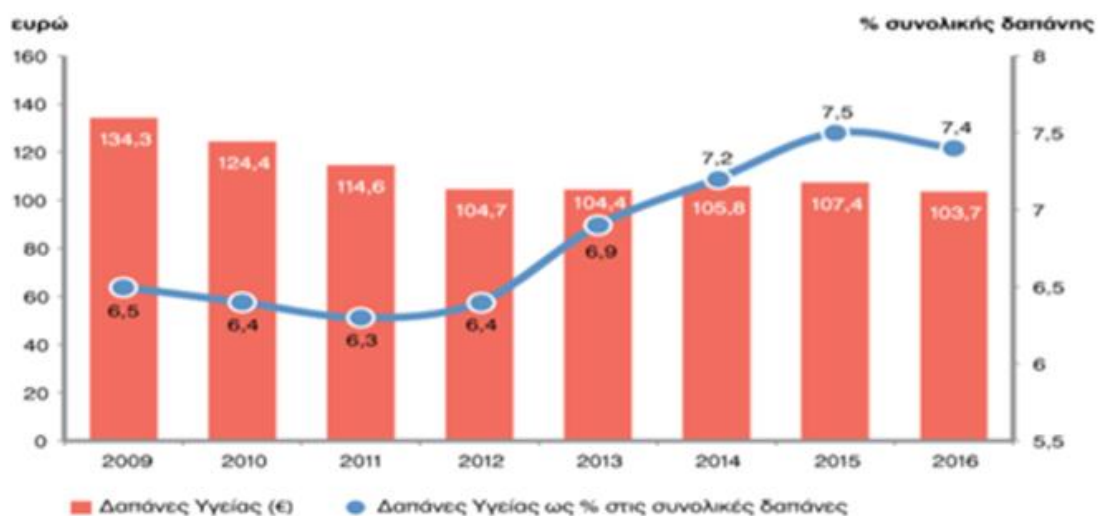
Διάγραμμα 1.2.2.2: Δημόσια χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας (% στη συνολική χρηματοδότηση) Ελλάδα-ΕΕ23-Νότιες Χώρες



ΠΗΓΗ: OECD Health Statistics, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 32

Παρόμοια σε επίπεδο ανά ελληνικού νοικοκυριού μεταβλήθηκε και η μέση δαπάνη. Συγκεκριμένα το 2016 παρατηρήθηκε μείωση της μέσης δαπάνης ανά νοικοκυριό ανά μήνα για την υγεία από 134,3 € που ήταν το 2009 στα 103,7 €. Ακόμα όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα μπορεί η μέση δαπάνη ανά νοικοκυριό να μειώθηκε, όμως το ποσοστό των δαπανών υγείας σε συσχέτιση με το σύνολο των δαπανών των νοικοκυριών για την ίδια χρονική περίοδο αυξήθηκε από το 6,5 % στο 7,4 %. Αυτό δηλώνει ότι τα νοικοκυριά αδυνατούν να αγοράσουν υπηρεσίες υγείας και ταυτόχρονα αυξάνεται και η συμμετοχή τους (Ιοβε 2018, σελ. 32).

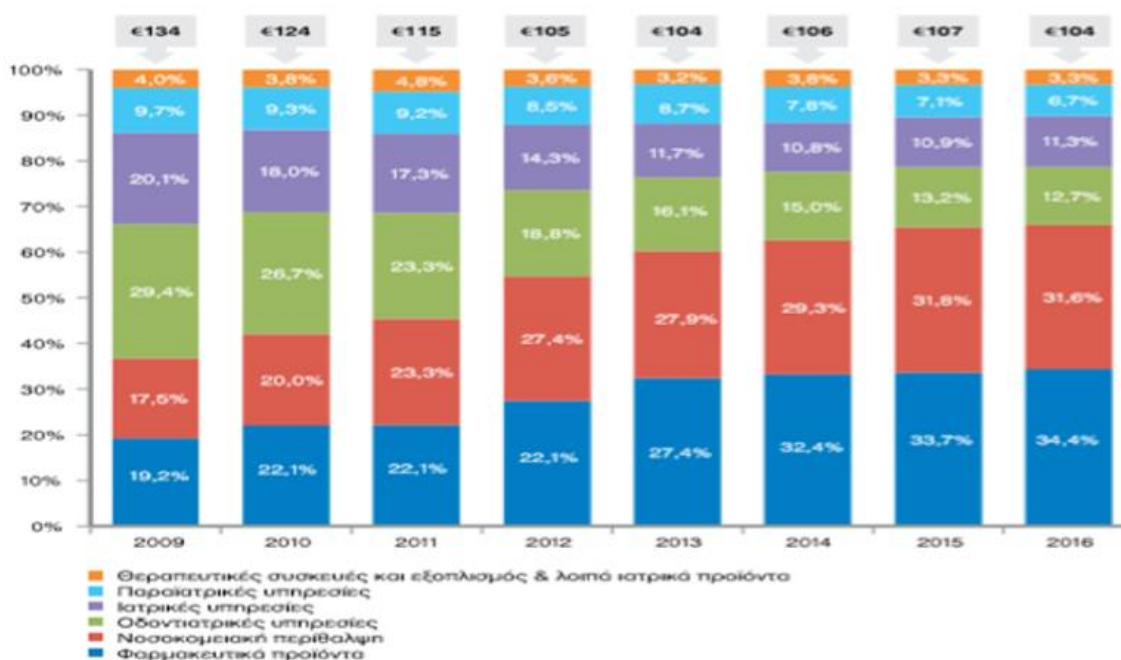
Διάγραμμα 1.2.2.3: Δαπάνη των ελληνικών νοικοκυριών για την υγεία (€) ανά μήνα



ΠΗΓΗ: ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στον ΙΟΒΕ 2018' σελ. 34

Αναλυτικότερα σύμφωνα με το διάγραμμα πιο κάτω δείχνει σε τί είδους προϊόντα ή υπηρεσίες κατανεμήθηκε η μηνιαία δαπάνη των νοικοκυριών για την υγεία για το χρονικό διάστημα 2009 έως 2016. Συγκεκριμένα οι δαπάνες για φαρμακευτικά προϊόντα και για νοσοκομειακή περίθαλψη αυξήθηκαν, σε αντίθεση με τις δαπάνες για ιατρικές, οδοντιατρικές και για παραϊατρικές υπηρεσίες μειώθηκαν ενώ σταθερές παρέμεναν οι δαπάνες για θεραπευτικές συσκευές και λοιπά ιατρικά προϊόντα

Διάγραμμα 1.2.2.3: Κατανομή των δαπανών υγείας (%) για τα νοικοκυριά - Ελλάδα



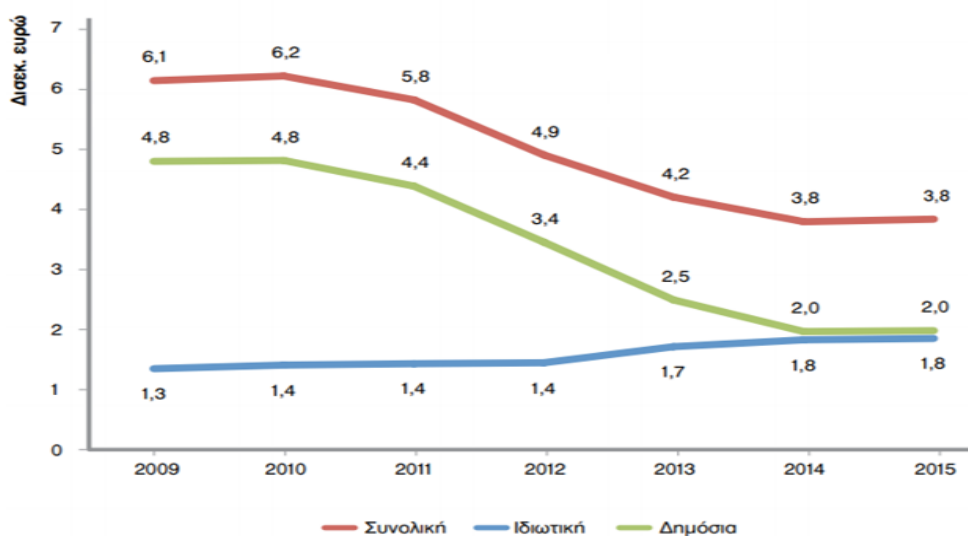
ΠΗΓΗ: ΕΛ .ΣΤΑΤ ., 2018, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ στο ιοβε 2017 σελ. 35

1.2.3.Η ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΔΑΠΑΝΗ

Με την εφαρμογή του δημοσιονομικού προγράμματος οι δαπάνες για την υγεία μειώθηκαν, το ίδιο συνέβη και με την φαρμακευτική δαπάνη. Συγκεκριμένα, η δαπάνη για φάρμακα και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα το 2009 ήταν 6,1 δις €. Από αυτά τα 1,3 δις € ήταν ιδιωτική και 4,8 δις € από δημόσια, ενώ το 2015 , η δαπάνη για φάρμακα

και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα ήταν 3,8 δις € (1,8 δις € ιδιωτική και 2 δις € δημόσια). Δηλαδή το 2015 η συνολική δαπάνη για φάρμακα κατέγραψε πτώση 37,6 % σε σύγκριση με το 2009. Αντίστοιχα την ίδια περίοδο η δημόσια δαπάνη σημείωσε μεγαλύτερη πτώση φτάνοντας το 58,7 %. Αντιθέτως όπως φαίνεται και στο διάγραμμα η ιδιωτική δαπάνη αυξήθηκε. (Ιοβε 2018,σελ. 36)

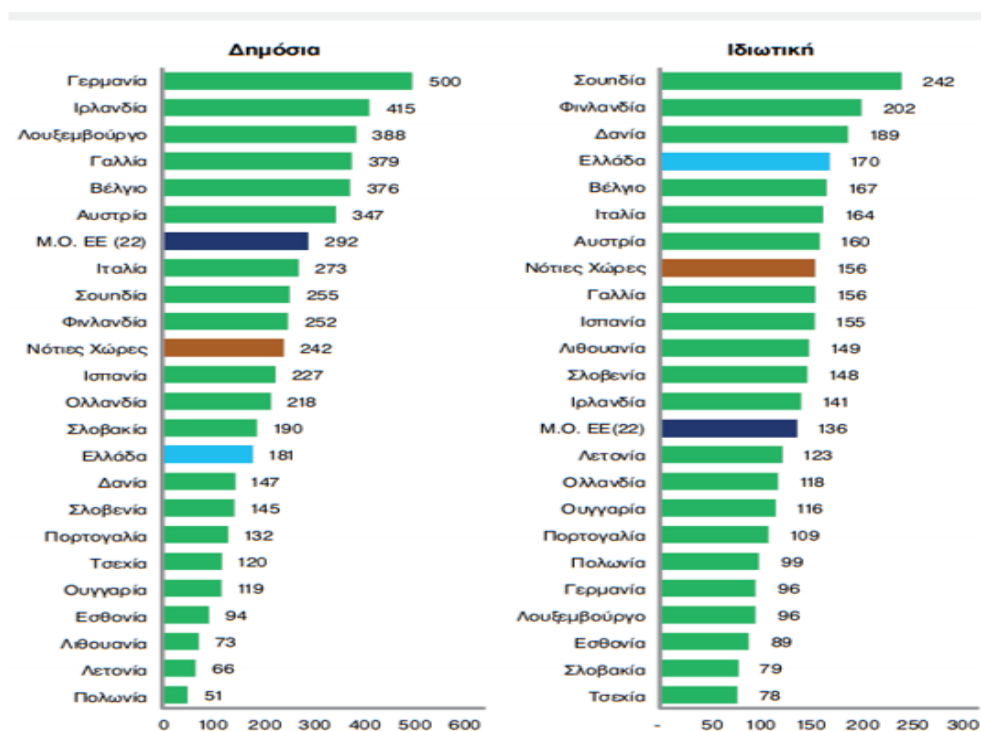
Διάγραμμα 1.2.3.1: Συνολική δαπάνη σε φαρμακευτικά και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα (δισ €) - Ελλάδα



ΠΗΓΗ: Σύστημα Λογαριασμών Υγείας (ΣΛΥ) 2015, ΕΛ.ΣΤΑΤ., 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 36

Αναλυτικότερα, για το έτος 2015 η πιο υψηλή δημόσια δαπάνη ανά άτομο για φαρμακευτικά και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα καταγράφεται στη Γερμανία (500 € ανά άτομο) ενώ στην Ελλάδα το ποσό αυτό ήταν στα 181 € την ίδια στιγμή που ο μέσος όρος στην ευρωπαϊκή ένωση των 22 ήταν 292 €. Αντίθετα, στην ιδιωτική δαπάνη πρώτη θέση είχε η Σουηδία με 242 € ανά άτομο και η Ελλάδα την 4η με 170 € ενώ ο μέσος όρος στην ευρωπαϊκή ένωση των 22 ήταν στα € 136.

Διάγραμμα 1.2.3.2: Δημόσια και ιδιωτική κατά κεφαλήν δαπάνη φαρμακευτικά και άλλα υγειονομικά αναλώσιμα (2015)



ΠΗΓΗ: OECD Health Statistics 2017, Eurostat 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ . αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 35

Όπως απεικονίζεται και στο παρακάτω διάγραμμα τη περίοδο από το 2012 έως το 2017 η δημόσια εξωνοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη μειώθηκε κατά 32 % (από €2,880 δις στα € 1,945 δις), ενώ η δημόσια νοσοκομειακή δαπάνη στα 24 % (από € 761 εκατ. στα € 580 εκατ.).

Διάγραμμα 1.2.3.3: Μεταβολή δημόσιας νοσοκομειακής και εξωνοσοκομειακής φαρμακευτικής δαπάνης (2017 με επίπεδο 2012)



Πηγή: ΕΟΠΥΥ σημειώματα 2012-2016, Εκθέσεις Προϋπολογισμών 2014-2016, ΕΣΥΝΕΤ 2012-2015, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ-ΣΦΕ Αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 15

Πιο αναλυτικά όπως δείχνει και το παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται ,από το 2012 έως το 2017, στην εξωνοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη, ο δημόσιος φορέας να μειώνει την συμμετοχή του ενώ η φαρμακοβιομηχανία(μέσω των clawback και rebate) να την αυξάνει και ταυτόχρονα να αυξάνεται η συμμετοχή των ασθενών, όπου το 2017 αυξήθηκε στο 23% από 16% που ήταν το 2012. Στην νοσοκομειακή δαπάνη ο δημόσιος φορέας να μειώνει επίσης την συμμετοχή του από 69 % στο 64 % και η φαρμακοβιομηχανία πάλι μέσω των clawback και rebate αυξάνει την συμμετοχή της από 31 % στα 36 % . Κάτι που θα πρέπει να επισημανθεί είναι ότι στη νοσοκομειακή δαπάνη η συμμετοχή των ασθενών είναι μηδενική (Ιοβε,2018, σελ.15)

Διάγραμμα 1.2.3.4: Συμμετοχή ανά φορέα στη εξωνοσοκομειακή και στη νοσοκομειακή δαπάνη



Πηγή: Πηγή: ΕΟΠΥΥ Σημειώματα 2012-2016. αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 15

Το clawback και το rebate είναι δύο όροι που εμφανίστηκαν ως μνημονιακό μέτρο με σκοπό να αντισταθμιστεί η αύξηση της φαρμακευτικής δαπάνης. Το clawback είναι το ποσό που επιστρέφεται από τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις στο κράτος σε περίπτωση που γίνει υπέρβαση του ορίου της δαπάνης για τα φάρμακα είτε πρόκειται για εξωνοσοκομειακό είτε για νοσοκομειακό φάρμακο. Το όριο αυτό ορίζεται με βάση το ύψος των συνταγογραφήσεων και υπολογίζεται με βάση το τζίρο της επιχείρησης ανά μερίδιο αγοράς. Το rebate είναι η έκπτωση που κάνουν οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις στο κράτος για τις ποσότητες των φαρμάκων που αγοράζει. (Παπαδογιαννακης, 2013)

Συγκεκριμένα όπως παρουσιάζεται και στο διάγραμμα πιο κάτω, το 2009 η δημόσια φαρμακευτική δαπάνη διαμορφώθηκε στα € 5,108 δις. , ενώ για το 2016 όπως και το 2017 μειώθηκε στα € 1,945 δις. Σημειώνοντας πτώση 61,9 %. Όμως την ίδια χρονική περίοδο παρατηρείται αύξηση της συμμετοχής της φαρμακοβιομηχανίας στα clawback και rebate, όπου το 2017 (κατ' εκτίμηση), θα έφτανε στα € 902 εκατ., αύξηση που υπολογίζεται στα 20% σε σύγκριση με το 2016 (Ιοβε, 2018, σελ. 40)

Από αυτό γίνεται κατανοητό ότι τα κέρδη των φαρμακευτικών επιχειρήσεων μειώνονται όλο και περισσότερο χρόνο με το χρόνο και από την ύπαρξη των rebate και των clawback και από την διαχρονική αύξησή τους. Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα μειώνεται η κρατική δαπάνη διαχρονικά, όμως μέρος της μείωσης αυτής μετακυλά και αναπληρώνεται από την φαρμακοβιομηχανία μέσω των μηχανισμών clawback και rebate. Για την ακρίβεια το 2012 τα rebate αγγίζουν τα 193 εκατ.€ και τα clawback τα 79 εκατ. €. Και το 2017 τα rebate διαμορφώνονται στα 415 εκατ.€ στα 487 εκατ. € αντίστοιχα.

Διάγραμμα 1.2.3.5 : Εξωνοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη (εξαιρ. συμμετοχής ασθενών)



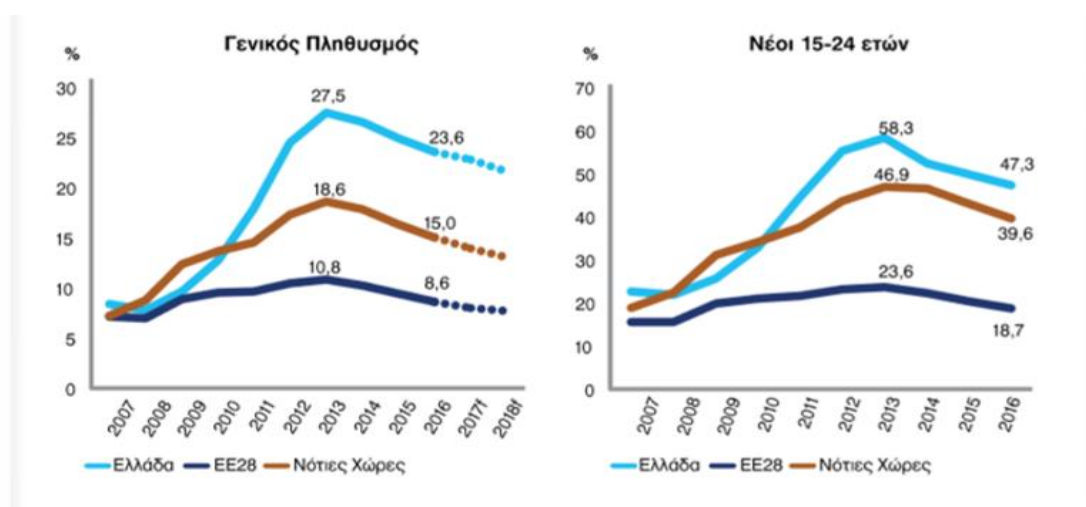
Πηγή: ΕΟΠΥΥ 2012-2017 Εκθέσεις Προϋπολογισμών 2014-2016 επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ-ΣΦΕΕ αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 40

1.3 ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

1.3.1 ΚΟΙΝΩΝΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Με την εφαρμογή του δημοσιονομικού προγράμματος και σε συνδυασμό με την βαθιά ύφεση το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε ιδίως για τα άτομα ηλικίας 15 -24 χρονών. Διαχρονικά παρατηρώντας την ανεργία σε Ελλάδα, στις νότιες χώρες και στην ΕΕ28, μέχρι το 2013 παρατηρείται άνοδος και έπειτα πτώση. Συγκεκριμένα, στην Ελλάδα το 2013, η ανεργία ανήλθε σε ποσοστό 27,5 %, ποσοστό ρεκόρ, ενώ το 2016 το ποσοστό ανεργίας ανήλθε στο 23,6 %. Παρόλο που το ποσοστό μειώθηκε η Ελλάδα παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο ξεπερνώντας και αυτό των νοτίων χωρών και των ΕΕ28. Το μεγαλύτερο ποσοστό ανεργίας, όπως αναφέρθηκε παρατηρήθηκε στους νέους με ηλικία 15-24 χρονών, όπου το 2013 άγγιξε το ποσοστό 58,3 %. Με αποτέλεσμα πολύ νέοι επιστήμονες να στραφούν προς το εξωτερικό (brain drain). Αντίστοιχο φαινόμενο παρατηρείται και στις νότιες χώρες με ποσοστό 46,9 %, ενώ στην ΕΕ των 28 το ποσοστό αυτό ήταν μικρότερο φτάνοντας στο 23,6 %.

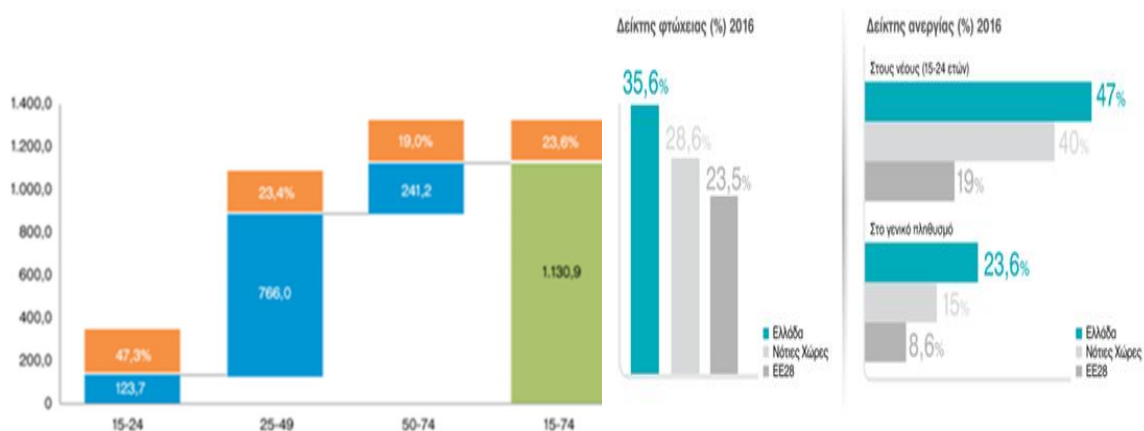
Διάγραμμα: 1.3.1.1: Ποσοστό ανεργίας (%) Ελλάδα-ΕΕ28-Νότιες Χώρες



ΠΗΓΗ: Eurostat, 2017, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Spring 2017 Economic Forecast, επεξεργασία στοιχείων IOBE αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ.19

Μπορεί από το 2013 έως το 2016 το ποσοστό της ανεργίας να μειωνόταν, όμως το ποσοστό των μακροχρόνια άνεργων άγγιξε το 72 % , δηλαδή 813 χιλιάδες άτομα ήταν άνεργοι για περισσότερο από 12 μήνες . Και το 2016 το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας εντοπίστηκε στους νέους 15-24 ετών με ποσοστό 47%. Τα αντίστοιχα ποσοστά για τις νότιες χώρες για το 2016 είναι 40% και για την ΕΕ28 είναι 19%. Ενώ σε απόλυτα μεγέθη στις ηλικίες 25-49 ετών (η περισσότερο παραγωγική ηλικιακή ομάδα), έφτασε στους 766 χιλιάδες ανέργους. Με την αύξηση της ανεργίας και την μείωση τους εισοδήματος, πολλά άτομα οδηγήθηκαν στα όρια της φτώχειας. Έτσι στην Ελλάδα, το 2016 το ποσοστό αυτό άγγιξε το 35,6 % . Το αντίστοιχο ποσοστό στις νότιες χώρες αγγίζει το 28,6 % και στην ΕΕ28 στο 23,5 % (Ιοβε, 2018, σελ. 21)

Διάγραμμα 1.3.1.2: Αριθμός ανέργων (χιλ. άτομα) και ανεργία (% συνολικό πληθυσμό) ανά ηλικιακή κατηγορία-Δείκτης φτώχειας (%) και Δείκτης ανεργίας (%) (Ελλάδα - ΕΕ28-Νότιες Χώρες 2016)



ΠΗΓΗ: Eurostat, 2017 επεξεργασία στοιχείων IOBE, Αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ.20

ΠΗΓΗ: Eurostat, 2017, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Spring 2017 Economic Forecast, επεξεργασία στοιχείων IOBE, αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 13

1.3.2.ΦΥΣΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ

Φυσική μεταβολή του πληθυσμού ορίζεται η διαφορά μεταξύ θανάτων και γεννήσεων. Το 2016 οι γεννήσεις στην Ελλάδα ήταν 93.000, ενώ οι θάνατοι 119.000 (αυξημένες κατά 1 % σε σύγκριση με το 2015, αντίθετα οι θάνατοι μειώθηκαν κατά 2,3 %). Παρόλα ταύτα οι θάνατοι είναι περισσότεροι από τις γεννήσεις και αυτό παρατηρείται γενικά από 2011. Σε αντίθεση με τις δεκαετίες του 60, του 70 και του 80 όπου οι γεννήσεις είναι περισσότερες από τους θανάτους.

Διάγραμμα 1.3.2: Φυσική μεταβολή πληθυσμού (χιλ. άτομα) - Ελλάδα



ΠΗΓΗ: ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2017*Προσωρινά στοιχεία*αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ.22

1.3.3 ΓΗΡΑΝΣΗ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ

Σύμφωνα με το διάγραμμα πιο κάτω παρατηρείται μείωση του πληθυσμού και αύξηση των ατόμων άνω των 65 χρονών, με αποτέλεσμα να αυξάνονται και τα ποσοστά εμφάνισης χρόνιων παθήσεων. Υπολογίζεται κατά την Eurostat ότι μέχρι το 2050 ο πληθυσμός της Ελλάδας θα μειωθεί κατά 20,4 % ενώ ο πληθυσμός των ατόμων άνω των 65 ετών το 2020 θα αυξηθεί περίπου 22,6 % και το 2050 θα στο 36,5 %. Αυτές οι δημογραφικές αλλαγές, θα ασκήσουν μεγαλύτερες πιέσεις και στα ασφαλιστικά ταμεία. Καθώς στην Ελλάδα ο μισός πληθυσμός συντηρεί τον υπόλοιπο. Συγκεκριμένα το 2017 ο δείκτης εξάρτησης ήταν στο 53 % δηλαδή για κάθε 1 άτομο μη ενεργού πληθυσμού αντιστοιχεί σε 2 άτομα ενεργού πληθυσμού.(Ιοβε, 2018, σελ. 25)

Διάγραμμα 1.3.3: Πληθυσμός άνω των 65 ετών (%) Ελλάδα-ΕΕ28

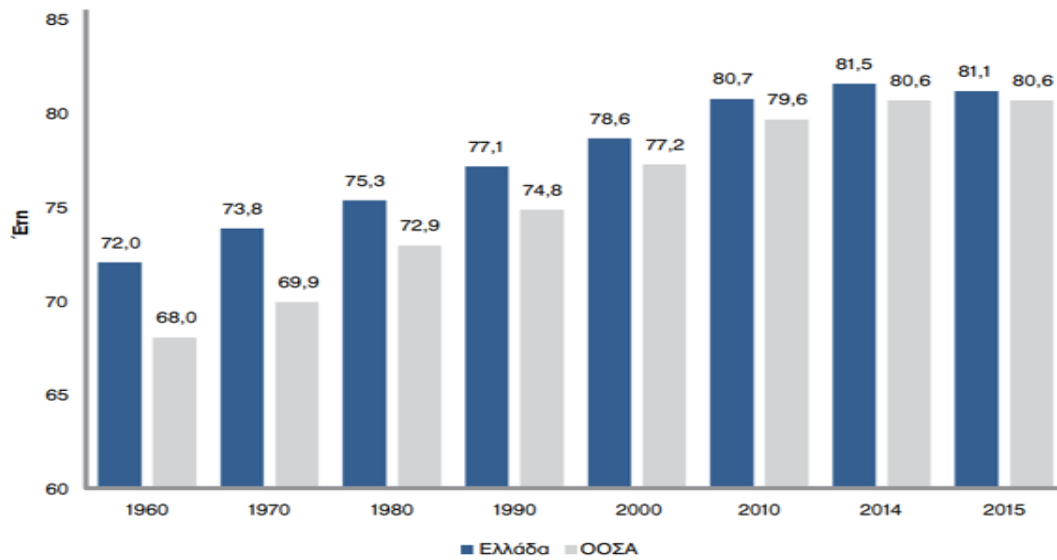


ΠΗΓΗ: Eurostat, Population Projections, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στο ΙΟΒΕ 2018 σελ.25

1.3.4 ΠΡΟΣΔΟΚΙΜΟ ΕΠΙΒΙΩΣΗΣ

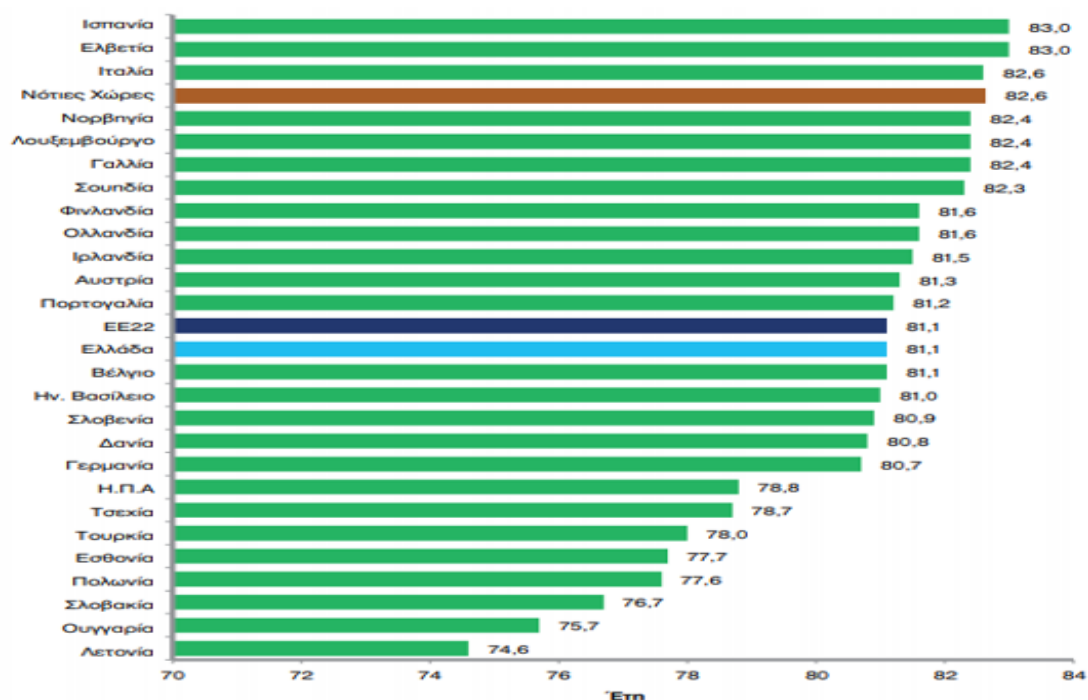
Μπορεί όπως και προαναφέρθηκε, να αυξήθηκαν οι θάνατοι έναντι των γεννήσεων, όμως η τεχνολογική εξέλιξη, η εύρεση και η εφαρμογή νέων θεραπειών είχε ως αποτέλεσμα στην Ελλάδα να αυξήσουν το προσδόκιμο ζωής στα 81,1 έτη. Ενώ από το 1960 έως το 2015, αυξήθηκε κατά 9,1 έτη, μεγαλύτερο από το προσδόκιμο ζωής των χωρών του ΟΟΣΑ για την ίδια περίοδο. Από αυτές το μεγαλύτερο προσδόκιμο ζωής να καταγράφεται σε στην Ισπανία (83 έτη), στην Ελβετία (83 έτη) και στην Ιταλία (82,6 έτη) Τέλος ο ΟΗΕ προβλέπει ότι μέχρι το 2030 το προσδόκιμο ζωής θα φτάσει στα 84 έτη.

Διάγραμμα 1.3.4.1:Εξέλιξη προσδόκιμου επιβίωσης (έτη) Ελλάδα-ΟΟΣΑ



ΠΗΓΗ: ΟΕCD, Health Statistics 2017 Αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ.23

Διάγραμμα 1.3.4.2: Προσδόκιμο επιβίωσης (έτη) Ελλάδα-ΕΕ22-Νότιες Χώρες (2015)

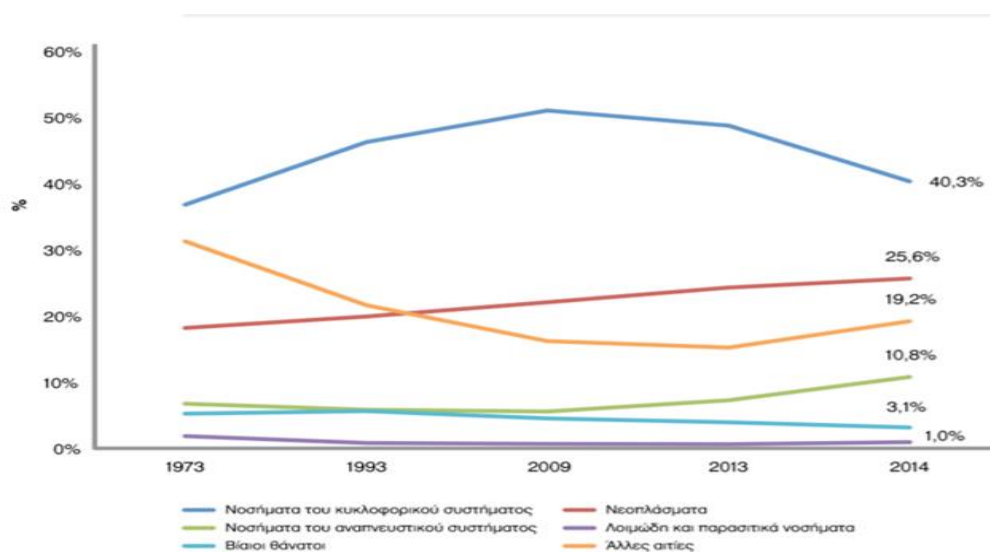


ΠΗΓΗ: OECD, Health Statistics 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ Αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ.24

1.3.5. ΑΙΤΙΑ ΘΑΝΑΤΩΝ- ΧΡΟΝΙΕΣ ΠΑΘΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρείται μεγάλο ποσοστό των θανάτων από νοσήματα του κυκλοφορικού συστήματος και αποτελούν το 40,3 % . Έπειτα ακολουθούν με ποσοστό 25,6% οι νεοπλασίες. Ακόμα το ποσοστό των θανάτων για νοσήματα του αναπνευστικού μέχρι το 2009 παραμένει σταθερό έπειτα αυξάνεται στο 10,6 % ενώ μικρό το ποσοστό παραμένει ως αίτια θανάτου τα λοιμώδη και παρασιτικά νοσήματα και οι βίαιοι θάνατοι δηλαδή ατυχήματα, αυτοκτονίες και οι ανθρωποκτονίες. Τέλος αξιοσημείωτο είναι ότι οι θάνατοι που προέρχονται από άλλα αίτια, το ποσοστό τους ανεβαίνει από το 2013 και έπειτα, φτάνοντας στο 19,2 % . (Τα άλλα αίτια αφορούν νοσήματα στο πεπτικό σύστημα, στο ουροποιογεννητικό, στο νευρικό σύστημα, σε διαταραχές της θρέψης και ανοσολογικές).

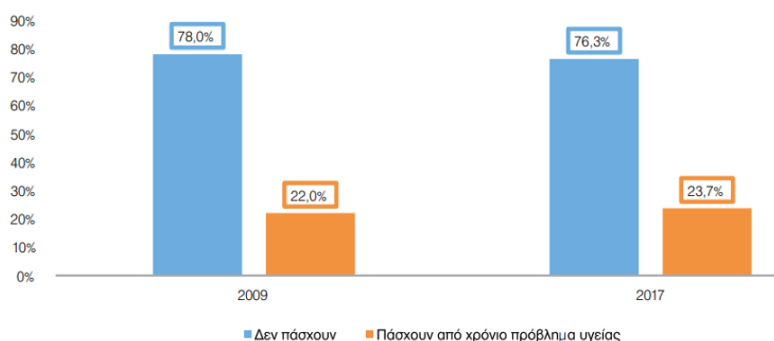
Διάγραμμα 1.3.5.1: Αιτίες θανάτων (% συνολικών θανάτων) - Ελλάδα



ΠΗΓΗ: ΕΛ.ΣΤΑΤ., 2016, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ. *International Statistical Classification of Diseases and Related Health Problems αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ.27

Καταρχάς χρόνια πάθηση είναι η πάθηση η οποία διαρκεί περισσότερο από έξι μήνες και είτε αντιμετωπίζεται με φαρμακευτική αγωγή είτε όχι. Σύμφωνα με το διάγραμμα πιο κάτω το 23,7 % του πληθυσμού άνω των 16 χρονών έχει κάποια χρόνια ασθένεια. Ενώ το αντίστοιχο ποσοστό το 2009 ήταν 22 %. Δηλαδή παρατηρήθηκε αύξηση. (Ιοβε, 2019, σελ. 28)

Διάγραμμα 1.3.5.2: Ποσοστό πληθυσμού με χρόνια πάθηση 2009 και 2017



ΠΗΓΗ: ΕΛ.ΣΤΑΤ.,2018, αναφέρεται στον ιοβε 2019, σελ.28

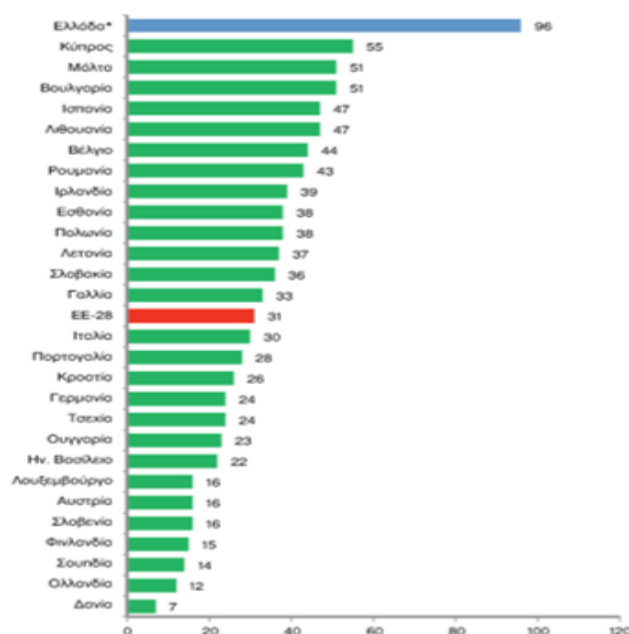
1.4 ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

1.4.1 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

Χαρακτηριστικό είναι και το δίκτυο διανομής της φαρμακοβιομηχανίας. Καθώς χάρη σε αυτό οι επιχειρήσεις που ανήκουν στον κλάδο μπορούν να τροφοδοτήσουν άμεσα και επαρκώς την αγορά με φαρμακευτικά προϊόντα σε σημεία πώλησης που καλύπτουν διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Οι φαρμακευτικές εταιρίες πωλούν τα προϊόντα τους τόσο σε νοσοκομεία, όσο και σε φαρμακαποθήκες, που με την σειρά τους τα δίνουν στα φαρμακεία ή σε άλλες πιο μικρές φαρμακαποθήκες. Επομένως το δίκτυο διανομής βοηθά και στην ανάπτυξη του κλάδου και στην βελτίωση της δημόσιας υγείας. Ταυτόχρονα, όμως αποτελεί και πηγή πληροφόρησης τόσο για τα προϊόντα της κάθε μία εταιρίας όσο και για του ανταγωνιστή της. (ICAP, 2012, σελ.5)

Για το 2016, στην Ελλάδα ανά 100.000 κατοίκους αντιστοιχούν 96 φαρμακεία. Είναι η υψηλότερη μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ28, καθώς για το 2016, όταν ο αντίστοιχος αριθμός για την Ευρώπη των 28 είναι 31 φαρμακεία ανά 100.000 .

Διάγραμμα 1.4.1.1: Αριθμός φαρμακείων ανά 100.000 κάτοικους ΕΕ28 (2016)



ΠΗΓΗ: ABDA, German Pharmacies, Figures Data Facts 2017, ΕΛ. ΣΤΑΤ .,2017, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 44

Τα φαρμακεία που υπήρχαν στην Ελλάδα το 2016 ήταν 10.386, από αυτά το 36 % (3.736) ήταν στο νομό Αττικής (Ιοβε, 2018, σελ. 45). Από 2009 έως το 2013 παρατηρείται αύξηση των φαρμακείων ενώ από το 2013 μέχρι το 2015 παρατείνεται μία μικρή πτώση.

Ταυτόχρονα ο αριθμός των φαρμακαποθηκών από το 2009 έως το 2013 ήταν γενικά σταθερός, ενώ το 2014 έως το 2016 παρατηρήθηκε σημαντική αυξομείωση. Συγκεκριμένα το 2013 που ήταν 128 , το 2014 μειώθηκαν στις 100 και το 2015 οι φαρμακαποθήκες ήταν 126 και το 2016 μειώθηκαν στις 100.

Διάγραμμα 1.4.1.2: Αριθμός φαρμακείων και φαρμακαποθηκών - Ελλάδα



ΠΗΓΗ: ΕΛ. ΣΤΑΤ, 2017 * Προσωρινά στοιχεία αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 45

Εκτός όμως από τα φαρμακεία λιανικής, υπάρχουν και τα Φαρμακεία του ΕΟΠΥΥ. Μέσω των φαρμακείων του ΕΟΠΥΥ χορηγούνται σε ασθενείς με σοβαρές παθήσεις, με μηδενική συμμετοχή, υψηλού κόστους φάρμακα. Σε όλη την χώρα υπάρχουν συνολικά 37 φαρμακεία ΕΟΠΥΥ από τα οποία 3 λειτουργούν ως κέντρα διανομής ενώ στις υπόλοιπες περιοχές οι ασθενείς τα προμηθεύονται κατόπιν παραγγελίας. Τα φάρμακα τώρα χωρίζονται σε αυτά που είναι μόνο για νοσοκομειακή χρήση, οπότε τα νοσοκομεία τα προμηθεύονται σε νοσοκομειακή τιμή μειωμένη κατά 5 % και μριωμένη των αντίστοιχων τιμών από rebate. Και χωρίζονται και σε αυτά που η χρήση τους ξεκινά στο νοσοκομείο και η χορήγησή του συνεχίζει εκτός αυτού, όπου τιμολογούνται με βάση των διατάξεων του Υπουργείου Υγείας. (Ιοβε 2018 σελ. 46)

Έως και το 2015, τα φάρμακα αυτών των σοβαρών παθήσεων χορηγούταν τόσο από τα φαρμακεία που ανήκουν στον ΕΟΠΥΥ όσο και από τα φαρμακεία που υπάρχουν στα νοσοκομεία. Όμως από τον Ιανουάριο του 2016 τα φάρμακα αυτά που η χρήση του είναι

αποκλειστικά νοσοκομειακή χορηγούνται από φαρμακεία που βρίσκονται στα δημόσια νοσοκομεία. (Ιοβε 2018 σελ. 46)

1.4.2 ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η έρευνα και η ανάπτυξη ενός καινούριου φαρμάκου είναι μία διαδικασία η οποία απαιτεί πολύ χρόνο και οικονομικούς πόρους και έχει μεγάλο ποσοστό αποτυχίας. Σύμφωνα με το επίσημο site της pfizer, στις ΗΠΑ τα φάρμακα που θα περάσουν την φάσης I των κλινικών μελετών και θα εγκριθούν από την Υπηρεσία Τροφίμων και Φαρμάκων δεν ξεπερνούν το 12 % . Στην Ελλάδα το σύνολο των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης, που αφορούν το φάρμακο αγγίζει το 18 % . Η δημιουργία νέων φαρμάκων γίνεται όλο και πιο δύσκολη, καθώς μόνο 1 στα 10.000 νέα μόρια καταλήγει ως καινούριο φάρμακο και κατά τον ΕΦΡΙΑ το μέσο κόστος αυτής της διαδικασίας ανέρχεται στο € 1 δις. Αυτό κάνει την φαρμακοβιομηχανία τον μεγαλύτερο επενδυτή, από κάθε άλλο κλάδο διεθνώς όσο αφορά την έρευνα και την ανάπτυξη.



(ΠΗΓΗ PFIZER)

Η κλινική δοκιμή είναι μία διαδικασία που γίνεται με την συμμετοχή εθελοντών (υγιείς και ασθενείς) και αποτελείται από τέσσερις φάσεις. Για να ξεκινήσει όμως αυτή η

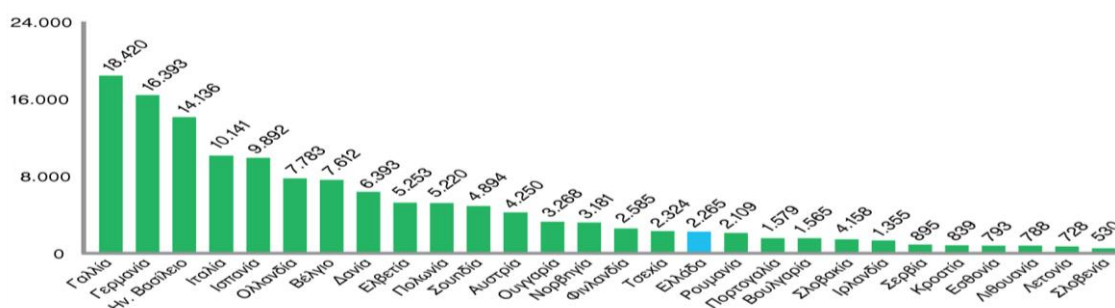
διαδικασία θα πρέπει να κατοχυρωθεί η πατέντα του κάθε καινούριου υποψηφίου φαρμάκου και έπειτα ξεκινά η διαδικασία των κλινικών δοκιμών σε ανθρώπους:

Στη **Φάση 1** συμμετέχουν από 20 έως 100 εθελοντές οι οποίοι είναι υγιείς. Στόχος αυτής της φάσης είναι να δουν οι ερευνητές κατά πόσο το φάρμακο αυτό είναι ασφαλές για τον άνθρωπο, πώς απορροφάται και αποβάλλεται από τον οργανισμό. Στη **Φάση 2** συμμετέχουν περισσότεροι εθελοντές από 100 έως 500 και ερευνάται η βραχυπρόθεσμη αποτελεσματικότητα του φαρμάκου καθώς και πιθανές παρενέργειες. Ταυτόχρονα ορίζεται και η δοσολογία του φαρμάκου.

Στη **Φάση 3** συμμετέχουν από 1.000 έως και 5.000 ασθενείς. Οι ερευνητές με την χρήση στατιστικών δεδομένων, βλέπουν αν το φάρμακο είναι αποτελεσματικό και ασφαλές ώστε να εγκριθεί από τις υπηρεσίες υγείας αλλά ταυτόχρονα καθορίζεται η τελική συνταγογράφηση και χρήση του. Τέλος, ακόμα και όταν κυκλοφορεί το φάρμακο στην αγορά οι μελέτες συνεχίζονται, είναι οι μελέτες της **Φάσης 4**, όπου ελέγχεται η αποτελεσματικότητα και η ασφάλεια του φαρμάκου σε επίπεδο κλινικής πρακτικής.

Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα πιο κάτω μέχρι το 2017 στην Ελλάδα έγιναν 2.265 κλινικές μελέτες, (και κατά το δια το 70% των μελετών στην Ελλάδα αφορούσε ογκολογικές δραστικές ουσίες). Στο ίδιο επίπεδο κυμαίνεται και αριθμός κλινικών μελετών διεξήχθησαν και στην Τσεχία και στην Ρουμανία. Όμως ο αριθμός αυτός είναι μικρότερος σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες παρόμοιου μεγέθους με την Ελλάδα. Για παράδειγμα, για την ίδια χρονική περίοδο στο Βέλγιο και στην Ολλανδία διεξήχθησαν πάνω από 7.500 κλινικές μελέτες.

Διάγραμμα 1.4.2.1 : Αριθμός κλινικών μελετών ανεξάρτητα φάσης ή σταδίου (2017)

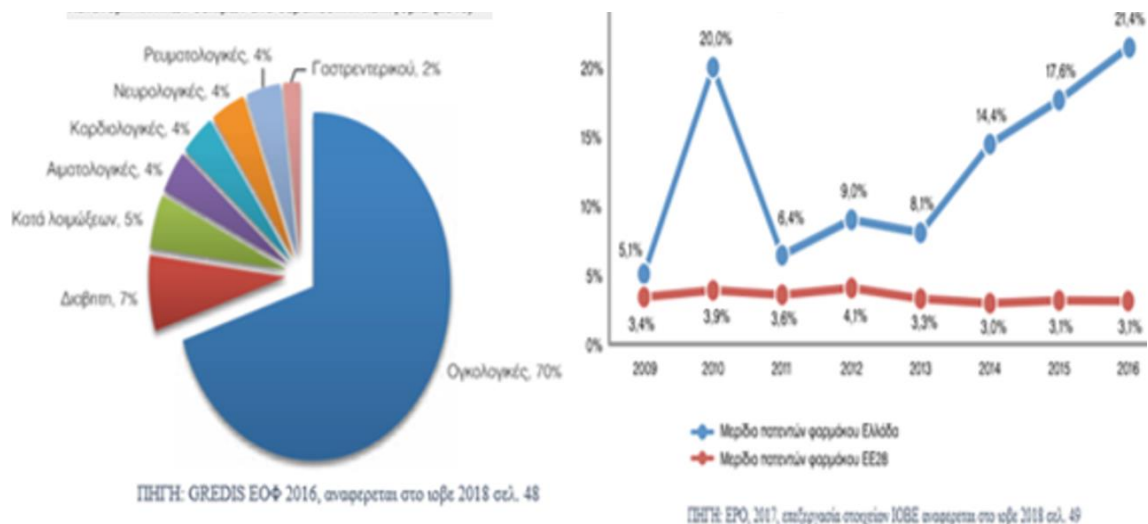


ΠΗΓΗ: Clinical trials.gov, 2017 αναφέρεται στο ισόφ 2018 σελ. 47

Παρόλο το μικρό αριθμό κλινικών μελετών η Ελλάδα κατείχε το 21,4 % των κατατεθειμένων πατεντών, για το έτος του 2016, υψηλότερο από το αντίστοιχο ποσοστό

στην Ευρώπη των 28 (3,1%). Γενικά παρατηρείται από το 2013 και έπειτα ραγδαία αύξηση στον αριθμό των κατατεθειμένων πατεντών της Ελλάδας

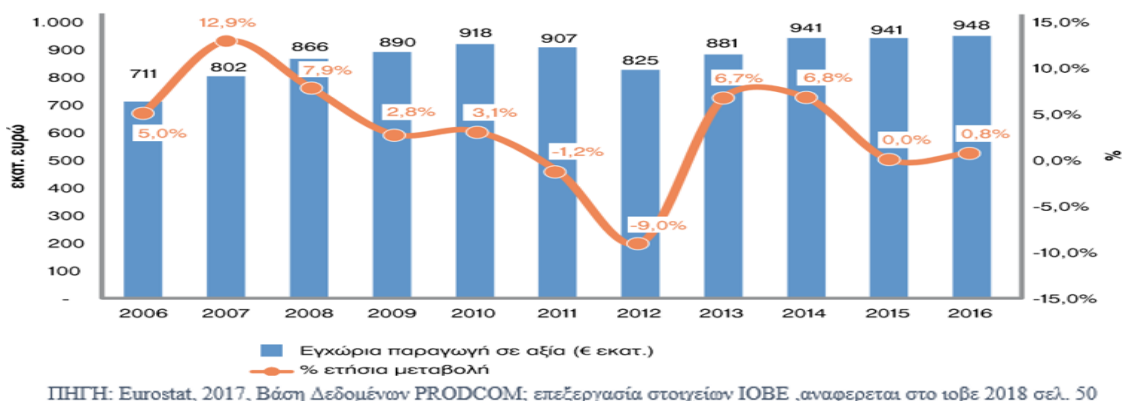
Διάγραμμα 1.4.2.2: Κατανομή κλινικών δοκιμών ανά θεραπευτική κατηγορία (2015)- Μερίδιο κατατεθειμένων πατεντών στον τομέα φαρμάκου (% σύνολο πατεντών) Ελλάδα-ΕΕ28



1.4.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΦΑΡΜΑΚΟΥ

Η αξία παραγωγής φαρμάκου αυξάνεται από το 2012 και έπειτα μετά την μεγάλη πτώση που είχε την περίοδο 2011- 2012. Συγκεκριμένα το 2011, η αξία παραγωγής φαρμάκου σε τιμή παραγωγού, στην Ελλάδα ήταν € 907 εκατ, το 2012 έπεσε στα € 825 εκατ και το 2016 η αξία παραγωγής έφτασε στα € 948 εκατ.

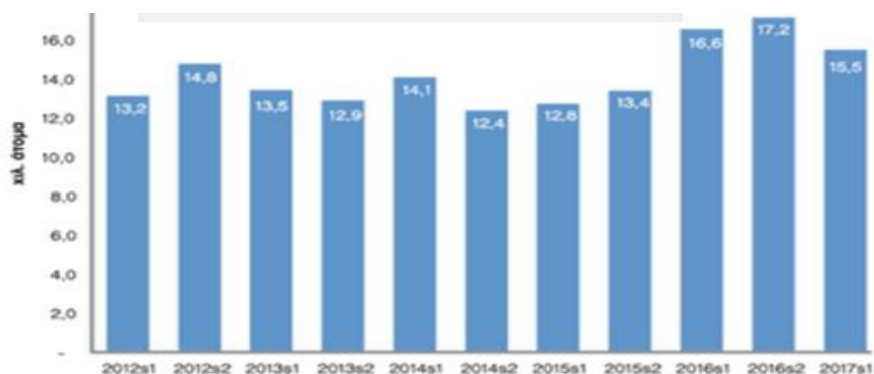
Διάγραμμα 1.4.3: Εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (σε εκατ. €)



1.4.4 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

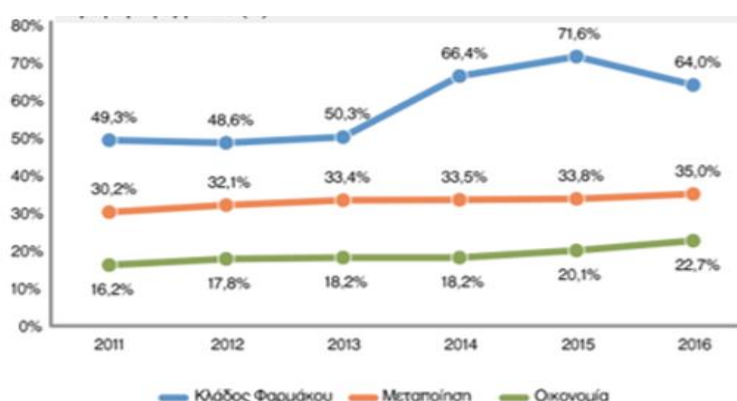
Σύμφωνα με τον σφε οι φαρμακοβιομηχανίες απασχολούν εργαζόμενους υψηλής επιστημονικής κατάρτισης, όπου συνεχώς επιμορφώνονται. Παράλληλα η φαρμακοβιομηχανία κερδίζει τις περισσότερες διακρίσεις για το περιβάλλον εργασίας που παρέχει στην Ελλάδα (Best Workplace). Συγκεκριμένα, κατά τον Ιοβε (2018, σελ. 53-54) οι απασχολούμενοι στην φαρμακοβιομηχανία ανέρχονται στους 15,5 χιλιάδες για το πρώτο εξάμηνο του 2017, το 64 % αυτών είναι απόφοιτοι πανεπιστημίου, ενώ στον κλάδο της μεταποίησης το αντίστοιχο ποσοστό ήταν στο 35 % και 22,7 % στο σύνολο της οικονομίας

Διάγραμμα 1.4.4.1: Απασχόληση στην εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (χιλ. άτομα)



ΠΗΓΗ: Eurostat, Labour Force Survey, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ ,αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 53

Διάγραμμα 1.4.4.2: Αριθμός απασχολούμενων τριτοβάθμιας εκπαίδευσης στην εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (%)



ΠΗΓΗ: ΕΛ .ΣΤΑΤ . 2017, Απασχολούμενοι Τριτοβάθμιας εκπαίδευσης στο σύνολο της απασχόλησης Διεθνή Τυποποιημένη Ταξινόμηση της Εκπαίδευσης (ISCED 2011: Eurostat, Labour Force Survey, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ ,αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 54

Ο κλάδος της φαρμακοβιομηχανίας, όπως διαφαίνεται και στο διάγραμμα πιο κάτω, την περίοδο 2010- 2016 παρουσίασε πτώση στην απασχόληση κατά 2,8 %, ενώ ο κλάδος της μεταποίησης, την αντίστοιχη περίοδο, είχε πτώση 25,5 % . Την ίδια στιγμή το μισθολογικό κόστος μειώθηκε 7 %, ενώ στον κλάδο της μεταποίησης η μείωση ήταν στο 36,6 %. Με αυτά τα στοιχεία το μέσο ωρομίσθιο διαμορφώθηκε για την φαρμακοβιομηχανία στα € 10,5 , στον κλάδο της μεταποίησης στα € 6,7 ενώ στο σύνολο της οικονομίας το ημερομίσθιο ήταν στα € 5,3 Το μέσο ημερομίσθιο στη φαρμακοβιομηχανία είναι το υψηλότερο, σε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους και οφείλεται κυρίως στο εκπαιδευτικό επίπεδο των εργαζομένων. (Ιοβε, 2018, σελ. 56)

Μεταβολή απασχόλησης και μισθών 2010-2016

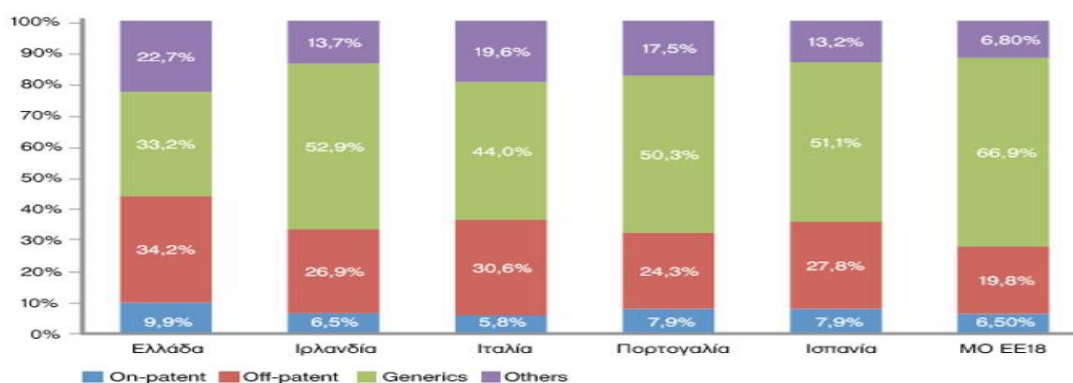
	Μεταβολή απασχόλησης σε ΙΠΑ	Μισθολογικό Κόστος	Μέσο ωρομίσθιο (2016)
Σύνολο οικονομίας	-12,8%	-30,9%	5,3 €
Μεταποίηση	-25,5%	-36,6%	6,7 €
Κλάδος εγχώριας παραγωγής φαρμάκου	-2,8%	-7,0%	10,5 €

ΠΗΓΗ: Eurostat, National Accounts, 2016, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 56

1.4.5 ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ

Τα φάρμακα διαχωρίζονται με το εάν βρίσκονται κάτω από την προστασία της κάποιου διπλώματος ευρεσιτεχνίας ή όχι. Στην Ελλάδα τα φάρμακα που βρίσκονται υπό την προστασία τη ευρεσιτεχνίας (on-patent) ανέρχονται στο 9,9 %, ποσοστό μεγαλύτερο από αυτό της ΕΕ 18 (6,50 %). Ενώ τα φάρμακα που δεν βρίσκονται υπό την προστασία ευρεσιτεχνίας ανέρχονται στο 67,4 % (34,2 % off- patent και 33,2 % generics). Ενώ στη ΕΕ 18 το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχεται στο 86,7 % «Η ΕΕ των 18 αποτελούνται από: Ελλάδα, Ιρλανδία, Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Βέλγιο, Γαλλία, Γερμανία, Ολλανδία, Ην . Βασίλειο, Φινλανδία, Νορβηγία, Σουηδία, Αυστρία, Τσεχία, Ουγγαρία Πολωνία και Σλοβακία» (Ιοβε, 2018, σελ. 59)

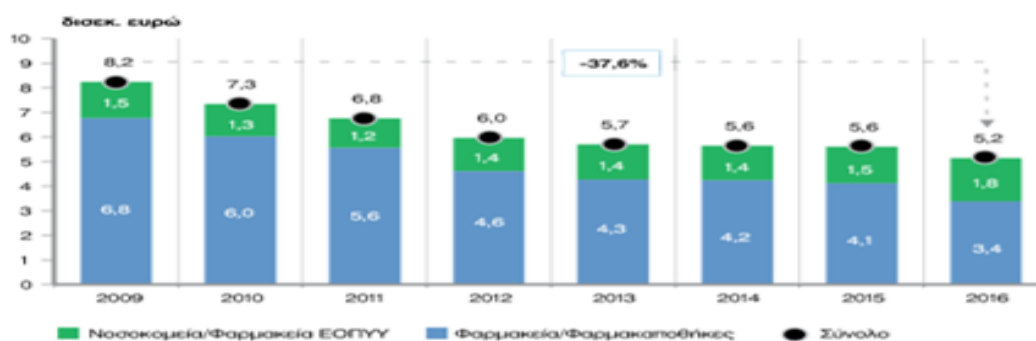
Διάγραμμα 1.4.5.1: Ποσοστό διείσδυσης φαρμάκων με βάση το καθεστώς προστασίας ΕΕ18, 2017 (σε όγκο)



ΠΗΓΗ: IMS, MIDAS 12/2016, αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 59

Όσο για την αξία των φαρμάκων που πουλήθηκαν σύμφωνα με το διάγραμμα πιο κάτω είχε πτωτική πορεία της τάξεως του 37,6 % από 2009 έως το 2016. Οι πωλήσεις προέρχονται από νοσοκομεία/ φαρμακεία του ΕΟΠΥΥ και από φαρμακεία/ φαρμακαποθήκες. Η συνολική αξία των φαρμάκων που πουλήθηκαν το 2016 ήταν € 5,2 δις (€ 1,8 σε νοσοκομεία/ φαρμακεία του ΕΟΠΥΥ και € 3,4 σε φαρμακεία /φαρμακαποθήκες) ενώ το 2015 η συνολική αξία των φαρμάκων ήταν στα € 5,6 δις (€ 4,1 σε νοσοκομεία/ φαρμακεία του ΕΟΠΥΥ και € 1,5 σε φαρμακεία /φαρμακαποθήκες).

Διάγραμμα 1.4.5.2: Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία (σε δις €) - Ελλάδα

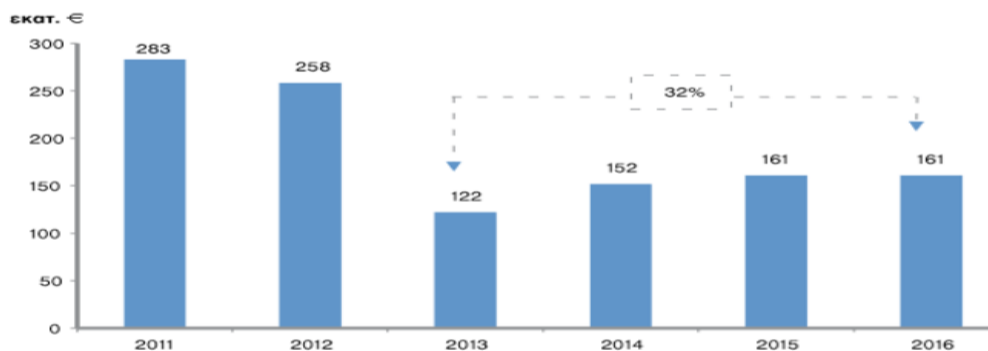


ΠΗΓΗ: ΕΟΦ, 2017 (Φαρμακεία/ Φαρμακαποθήκες σε λιανικές τιμές και Νοσοκομεία σε Νοσοκομειακές τιμές). αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 57

Παρόλο την πτωτική τάση των πωλήσεων των φαρμάκων, οι πωλήσεις των ΜΗ. ΣΥ. ΦΑ. κινούνται σε ανοδικό επίπεδο από το 2013, μετά την μεγάλη πτώση που σημειώθηκε το 2011 και το 2012 όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα. Έτσι το 2013 καταγράφηκαν πωλήσεις € 122 εκατ. και το 2016 έφτασαν στα € 161 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 32 % .

Αξιοσημείωτη είναι και η ανοδική πορεία των πωλήσεων των (ΓΕΔΙΦΑ). Είναι μία υποκατηγορία των ΜΗ.ΣΥ.ΦΑ η οποία διατίθεται σε άλλα σημεία πωλήσεις (σούπερ μάρκετ), εκτός των φαρμακείων πρόκειται για αντιπυρετικά, στοματικά διαλύματα και φάρμακα τοπικής χρήσης. Επίσης σημαντικές ήταν και οι πωλήσεις των προϊόντων αυτοθεραπείας όπως τα προϊόντα για βήχα και κρυολόγημα, τα προϊόντα πεπτικού συστήματος, τα δερματολογικά και οι βιταμίνες. (Ιοβε, 2018, σελ. 61)

Διάγραμμα 1.4.5.3: Πωλήσεις ΜΗ.ΣΥ.ΦΑ. σε αξία (σε εκατ. €)



ΠΗΓΗ: AESGP, 2017, αναφέρεται στο ιοβε 2018 σελ. 61

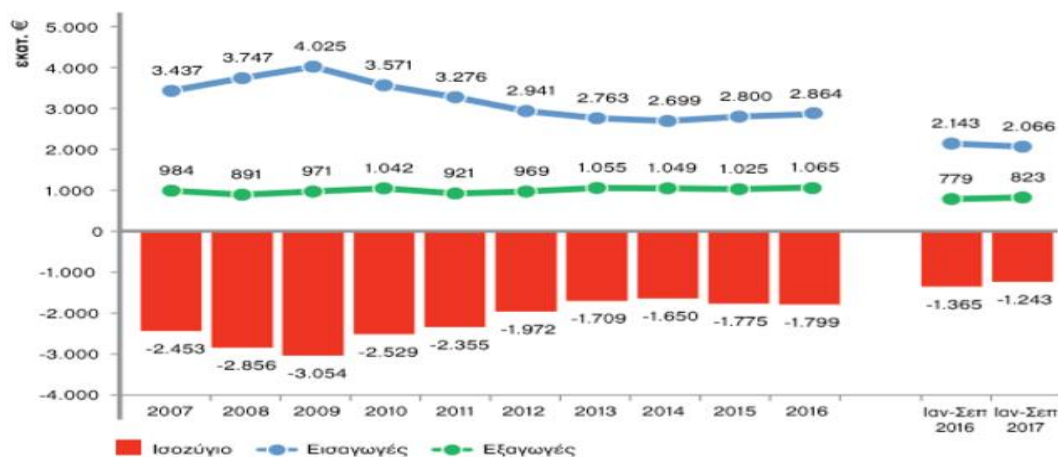
1.4.6 ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ-ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Παράλληλα με τα δημοσιονομικά μέτρα εφαρμόστηκε και ένα πρόγραμμα αναπτυξιακής προοπτικής που βάζει στο προσκήνιο κλάδους όπου η Ελλάδα πλεονεκτεί, δίνοντας έμφαση στην εξωστρέφεια και στην καινοτομία, με στόχο όχι μόνο να αντιμετωπιστεί η οικονομική κρίση αλλά και να γίνει η χώρα ανταγωνιστική στα πλαίσια της παγκοσμιοποίησης, κυρίως σε νέες οικονομίες που χαρακτηρίζονται για την γρήγορη ανάπτυξή τους όπως η Κίνα, η Ινδία και η Ρωσία. Ένας από τους κλάδους είναι αυτός της φαρμακοβιομηχανίας. (Ιοβε, 2013 σελ. 5-6) Με αποτέλεσμα τα ελληνικά φαρμακευτικά προϊόντα να βρίσκονται σε μία πιο ισχυρή ανταγωνιστική θέση έναντι άλλων χωρών που ανήκουν στην Ευρωζώνη και να κάνουν ισχυρή την παρουσία τους σε Τουρκία, Πολωνία και Κίνα. (Κωνσταντακοπούλου, 2015 σελ. 87-91)

Αναλυτικότερα, ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα εισαγάγει προϊόντα από 61 χώρες και εξαγάγει σε 141. Το μεγαλύτερο μέρος των εισαγωγικών αναγκών το καλύπτουν η Γερμανία με ποσοστό 27 % , η Γαλλία με 10,7 % και η Ελβετία με 10 %. Ενώ σημαντική είναι η εξαγωγική δραστηριότητα της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, καθώς περίπου το 41 % του συνόλου των εξαγωγών προορίζεται για πολύ απαιτητικές χώρες όπως η Γαλλία και η Γερμανία. Συγκεκριμένα αντιστοιχούν στη Γερμανία το 18,8 % , στην Αγγλία το 14,8 % και στη Κύπρο το 7,9 %. (Ιοβε, 2018, σελ. 63)

Σύμφωνα με τον Ιοβε από το 2009 έως το 2016 η εισαγωγική δραστηριότητα είχε πτωτική τάση μέχρι το 2014 και από το 2014 και έπειτα είχε μικρή άνοδο. Ενώ η εξαγωγική δραστηριότητα δεν είχε τόσο έντονες μεταβολές αλλά από το 2009 έως και το 2016 είχε μικρή αλλά ανοδική πορεία. για το έτος 2016 οι εισαγωγές για τα φαρμακευτικά προϊόντα ανήλθαν στα € 2,9 δις και οι εξαγωγές στα € 1 δις, με αποτέλεσμα το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο να διαμορφωθεί στα - €1,8 δις. Τέλος όπως φαίνεται και στο διάγραμμα το 2017 οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 5,7 % και οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 3,6 %. (2018, σελ. 62- 63)

Διάγραμμα 1.4.6.1: Εξέλιξη εμπορικού ισοζυγίου φαρμάκων (εκατ. €)



ΠΗΓΗ: Eurostat, International trade, EU Trade Since 1988 By CNS, 2017, επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ, αναφέρεται στο Ιοβέ 2018 σελ. 62

1.4.7 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ ΦΑΡΜΑΚΩΝ

Όπως έχει προαναφερθεί η φαρμακοβιομηχανία χαρακτηρίζεται από ισχυρό θεσμικό πλαίσιο, που διαμορφώνει τον τρόπο που λειτουργεί ο συγκεκριμένος τομέας δραστηριότητας καθώς οι τιμές και τα περιθώρια κέρδους. Οι τιμές των φαρμάκων στην Ελλάδα, βασίζεται σε ένα σύστημα «international reference pricing» όπου όταν το φάρμακο βρίσκεται υπό την προστασία της πατέντας η ανώτατη τιμή του παραγωγού διαμορφώνεται λαμβάνοντας το μέσο όρο των τριών πιο χαμηλών τιμών της ίδιας δραστικής ουσίας και φαρμακοτεχνικής μορφής στα μέλη της ΕΕ. Μετά την λήξη της πατέντας και αφού βγει στην αγορά το πρώτο γενόσημο μειώνεται είτε στο 50% της τιμής που είχε όταν βρισκόταν υπό την προστασία πατέντας είτε η τιμή διαμορφώνεται λαμβάνοντας τον μέσο όρο των 3 πιο χαμηλών τιμών στις χώρες που είναι μέλη της ΕΕ. Έπειτα επιλέγεται όποια τιμή είναι πιο χαμηλή, αλλά δεν θα είναι μικρότερη από την πιο μικρή τιμή της ΕΕ.

Η τιμή για τα γενόσημα προκύπτει από το 65 % της αξίας των αντίστοιχων φαρμάκων όταν αυτά βγουν από την προστασία πατέντας. Αυτό βοηθά στο να προωθηθούν πιο οικονομικές θεραπείες και ταυτόχρονα να προστατευθεί η δημόσια υγεία.

Τώρα για τα φάρμακα που παράγονται αποκλειστικά στην Ελλάδα αλλά δεν μπορούν να αντιστοιχηθούν με φάρμακα της εγχώριας αγοράς, παρόμοιας δραστικής ουσίας ή φαρμακοτεχνικής μορφής, τιμολογούνται λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη παραγωγής. Τα

κόστη αυτά καθορίζονται με βάση τα έξοδα που κλάδου που αναρτώνται σε πίνακες ανά δύο έτη. Ακόμα και σε περίπτωση που για το συγκεκριμένο φάρμακο, έχουν γίνει κλινικές μελέτες, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη και το κόστος έρευνας.

Για τα ΜΗ .ΣΥ .ΦΑ η ενδεικτική τιμή λιανικής και ανώτατης νοσοκομειακής διαμορφώνεται υπολογίζοντας το μέσο όρο των τριών πιο χαμηλών τιμών στις χώρες της Ε.Ε. Στην περίπτωση όμως που δεν τιμολογηθεί το ΜΗ .ΣΥ .ΦΑ. με τον προηγούμενο τρόπο, το προϊόν τιμολογείται με το μέσο όρο από τις τιμές δύο κρατών μελών της Ε.Ε. Και σε περίπτωση πάλι δε μπορεί να τιμολογηθεί με τον προηγούμενο τρόπο, τότε τιμολογείται συσχετιζόμενο με κάποιο παρόμοιο ως προς την δραστική ουσία, που μπορεί να είναι και συνταγογραφούμενο. Έτσι η ενδεικτική τιμή προκύπτει όπως περιγράφηκε πιο πάνω προσαυξημένη 30% συν τον Φ .Π .Α.

Όπως προαναφέρθηκε και τα περιθώρια κέρδους των χονδρεμπόρων είναι καθορισμένα και διαφοροποιούνται ανάλογα με το εάν τα φαρμακευτικά προϊόντα είναι ΜΗ .ΣΥ .ΦΑ ή όχι ή εάν ανήκουν στην θετική ή στην αρνητική λίστα, δηλαδή εάν αποζημιώνονται από την κοινωνική ασφάλιση (θετική λίστα) ή όχι. Επίσης, το ίδιο συμβαίνει και με τους φαρμακοποιούς των οποίων τα κέρδη τους διαμορφώνονται σε σχέση με τη χονδρική τιμή του κάθε φαρμάκου. Τα περιθώρια κέρδους διαμορφώνονται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα: (Ιοβε, 2018, σελ. 68)

: Περιθώρια (mark-up) στην εφοδιαστική αλυσίδα φαρμάκου, 2016

	Συνταγογραφούμενα Φάρμακα έως €200	Συνταγογραφούμενα Φάρμακα >€200,01	ΜΗ.ΣΥ.ΦΑ.	Αρνητική Λίστα
Χονδρικό Εμπόριο (επί της καθαρής τιμής ex-factory) Φαρμακείο	4,9% (Πίνακας 4)	1,5% (Πίνακας 4)	7,8% 35%	5,4% 35%

ΠΗΓΗ: ΦΕΚ 3890/2.12.2016

Για τα φαρμακεία το ποσοστό μικτού κέρδους (mark-up) για όλα τα αποζημιούμενα φάρμακα από τους ΦΚΑ σύμφωνα με το κάτωθι πίνακα.

Πίνακας 4: Ποσοστό Μικτού Κέρδους (mark-up) φαρμακείου

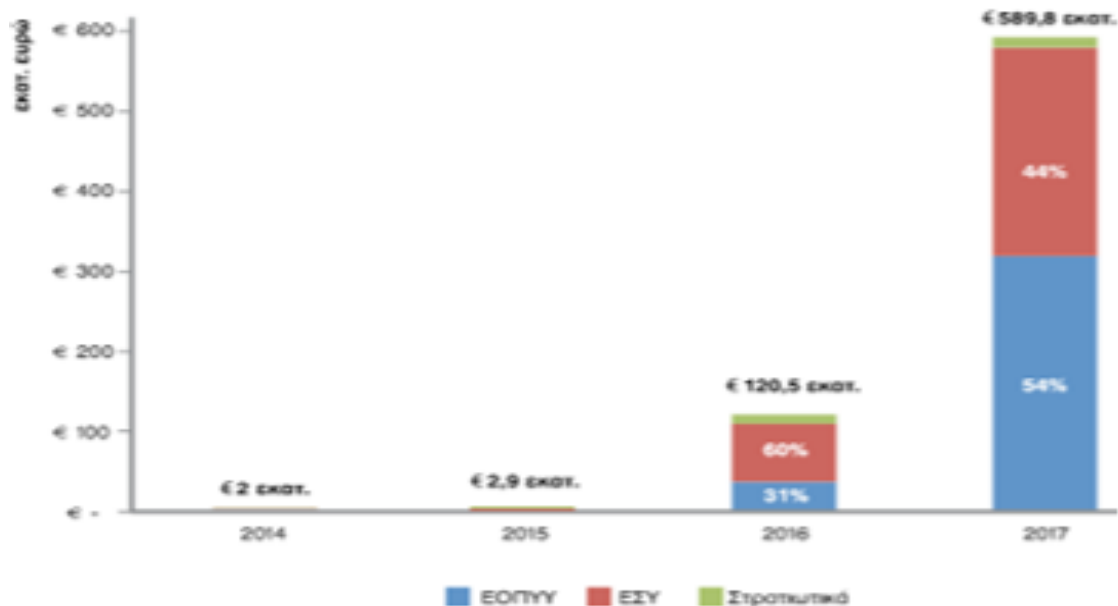
Χονδρική Τιμή (€)	Ποσοστό Μικτού Κέρδους (mark-up) Φαρμακείου
0 - 50	30,00%
50,01 - 100	20,00%
100,01 - 150	16,00%
150,01 - 200	14,00%
200,01 - 300	12,00%
300,01 - 400	10,00%
400,01 - 500	9,00%
500,01 - 600	8,00%
600,01 - 700	7,00%
700,01 - 800	6,50%
800,01 - 900	6,00%
900,01 - 1000	5,50%
1000,01 - 1250	5,00%
1250,01 - 1500	4,25%
1500,01 - 1750	3,75%
1750,01 - 2000	3,25%
2000,01 - 2250	3,00%
2250,01 - 2500	2,75%
2500,01 - 2750	2,50%
2750,01 - 3000	2,25%

ΠΗΓΗ: ΦΕΚ 3890/2 .12 .2016, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 68

1.4.8 ΤΑ ΧΡΕΗ ΤΩΝ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΕΣ

Γενικά η αποπληρωμή των οφειλών του δημοσίου προς τις φαρμακευτικές χαρακτηρίζεται σταθερή, με καθυστέρηση μεγαλύτερη των 6 μηνών (Ιοβε, 2018, σελ. 74). Οι οφειλές που παρουσιάζονται πιο κάτω αφορούν το ΕΣΥ, τον ΕΟΠΥΥ και τα στρατιωτικά νοσοκομεία, καθώς αποτελούν το μεγαλύτερο κομμάτι των δαπανών υγείας. Συγκεκριμένα, για την περίοδο 2014 και 2015, τα χρέη του δημοσίου προς τις φαρμακευτικές ανήλθαν στα € 2 εκατ. και αντιστοίχως στα € 2,9 εκατ. Ενώ για το 2016, τα χρέη του δημοσίου προς τις φαρμακευτικές ανήλθαν στα € 120,5 εκατ.. Από αυτά το 31 % αφορούν τον ΕΟΠΥΥ και το 60 % το ΕΣΥ και το υπόλοιπο τα στρατιωτικά νοσοκομεία. Για το 2017 οι οφειλές του δημοσίου αυξήθηκαν στα € 589,8 εκατ., όπου το 54 % αφορούν τον ΕΟΠΥΥ, 44% το ΕΣΥ και το 2 % τα στρατιωτικά νοσοκομεία.

Διάγραμμα 1.4.8.1: Χρέη δημοσίου προς τις εταιρείες-μέλη ΣΦΕΕ ανά έτος (εκατ.€)



ΠΗΓΗ: ΣΦΕΕ, αναφέρεται στο Ιοβε 2018 σελ. 74

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» αφορά την άντληση, την επεξεργασία και την ανάλυση δεδομένων με σκοπό να ληφθούν λογικές επιχειρηματικές αποφάσεις (Αποστόλου 2015 σελ. 66). Οι χρήστες των λογιστικών καταστάσεων κατά τους Λαζαρίδη και Παπαδόπουλο (2005, σελ. 351) ομαδοποιούνται σε διάφορες κατηγορίες όμως οι σπουδαιότερες είναι:

- Φορείς της επιχείρησης (ιδιοκτήτες, μέτοχοι)
- Διοίκηση
- Πιστωτές και πιστωτικά Ιδρύματα
- Δυνητικοί επενδυτές και πιστωτές
- Εργαζόμενοι

Τα δεδομένα της ανάλυσης προέρχονται από χρηματοοικονομικές καταστάσεις όπως ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσεως. Άλλες φορές τα δεδομένα αυτά είναι υποχρεωτικά δημοσιευμένα και άλλες πάλι όχι και προέρχονται από ισολογισμούς που καταρτίζονται ειδικά για μία συγκεκριμένη μελέτη.(Αποστόλου 2015 σελ. 66).Για να αυξηθεί η αξιοπιστία της ανάλυσης, τα δεδομένα αυτά θα πρέπει να συγκριθούν με τα αντίστοιχα δεδομένα άλλων επιχειρήσεων που ανήκουν στο ίδιο κλάδο. Τα δεδομένα μπορεί να έχουν μορφή είτε απόλυτη, ή ποσοστιαία είτε και μέσου όρου. (Παπαδέας, 2015, σελ. 21)

2.1.1 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των δεδομένων σύμφωνα με τον Αποστόλου (2015 σελ. 68) διακρίνεται σε εξωτερική και εσωτερική.

Στην εξωτερική ανάλυση τα δεδομένα προέρχονται από δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και η ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα ή φορείς που δεν ανήκουν στην επιχείρηση (τράπεζες, διάφοροι δανειστές, το κράτος κ.α.). Όμως αυτού του είδους η ανάλυση μειονεκτεί λόγω ότι τα δεδομένα είναι ελλιπή. Η δε εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από φορείς που ανήκουν στην επιχείρηση (διοίκηση και ελεγκτές της επιχείρησης) και επιτρέπει στον αναλυτή να κάνει την ανάλυση σε βάθος καθώς έχει πρόσβαση σε όλα τα λογιστικά βιβλία και χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Στόχος πάντως του εκάστοτε αναλυτή είναι να απαντήσει σε ερωτήσεις που σχετίζονται με το εάν η διοίκηση της επιχείρησης είναι ικανή εάν η επιχείρηση δύναται επιβιώσει και να είναι αποδοτική, (Αποστόλου 2015 σελ. 68)

2.1.2 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Όσο αφορά τις μεθόδους με τις οποίες μπορεί να γίνεται η ανάλυση, σύμφωνα με τους Κοντογεώργος και Σεργάκη (2015, σελ. 119) είναι οι:

- Οριζόντια ή Διαχρονική Ανάλυση
- Κάθετη ή ανάλυση κοινού μεγέθους
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Αφορά την μεταβολή των χρηματοοικονομικών δεδομένων μίας επιχείρησης για τουλάχιστον τρεις συνεχόμενες λογιστικές χρήσεις. Η μεταβολή αυτή εκφράζεται είτε με απόλυτους αριθμούς είτε με ποσοστό. Βοηθούν τη διοίκηση να εξετάσει τις οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης και να διαμορφώσει την στρατηγική της αναλόγως (Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος, 2005, σελ. 354). Για παράδειγμα:

	2013	2014	Αύξηση (ή Μείωση)	
			Διάφορα	Ποσοστό
Καθαρές Πωλήσεις	48.000€	52.000€	4.000€	8,33%

ΠΗΓΗ: (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ.119)

Παρόμοια είναι και τεχνική ανάλυση τάσης, με την διαφορά ότι η μεταβολή σχετίζεται με ένα κοινό έτος (έτος βάσης). Χρησιμοποιείται για την σύγκριση επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους την ίδια όμως χρονική περίοδο. Όμως η ανάλυση τάσης μειονεκτεί σα τεχνική καθώς δεν λαμβάνει υπόψη τα απόλυτα μεγέθη και αλλά παρουσιάζει τάσεις ανοδικές και καθοδικές (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ.119-120).

Για παράδειγμα:

	2010	2011	2012	2013	2014
Καθαρές Πωλήσεις (σε χιλ. €).	480	530	580	500	450

	2010 (έτος βάσης)	2011	2012	2013	2014
Καθαρές Πωλήσεις	100%	110%	120%	104%	93%

ΠΗΓΗ: Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ.119

ΚΑΘΕΤΗ Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Οι συγκεκριμένες καταστάσεις παρουσιάζουν μεμονωμένα τα δεδομένα μίας οικονομική κατάσταση ως το ποσοστό κάποιου συνόλου σύνολο των δεδομένων. Για να γίνει πιο κατανοητό για παράδειγμα ο ισολογισμός θεωρείται το 100 % του συνόλου επομένως και το κάθε στοιχείο του ισολογισμού εκφράζεται και με το αντίστοιχο ποσοστό. Έτσι παρατηρώντας διαχρονικά το πώς μεταβάλλονται τα ποσοστά λαμβάνονται και τα αντίστοιχα μέτρα. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 120).

Απόσπασμα Ισολογισμού Εταιρείας AAA	2014	% επί του συνόλου
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια		
Αναπόσπαστα Πάγια	7.500	18,5%
Άυλα Πάγια	3.000	7,4%
Λοιπά Πάγια	1.500	3,7%
<i>Σύνολο Παγίων</i>	<i>12.000</i>	<i>29,6%</i>
Κυκλοφορούν		
Αποθέματα	16.000	39,5%
Απαιτήσεις (από Πελάτες)	8.000	19,7%
Ταμειακά Διαθέσιμα	4.500	11,2%
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος</i>	<i>28.500</i>	<i>70,4%</i>
Σύνολο Ενεργητικού	40.500	100,0%

ΠΗΓΗ : Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 120).

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Ενώ με την κοινού μεγέθους και με την διαχρονική ανάλυση γίνεται σύγκριση στοιχείων της ίδιας κατηγορίας, η ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών γίνεται συγκρίνοντας τα στοιχεία διαφορετικών κατηγοριών (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 120). Ακόμα μπορεί ο εκάστοτε αναλυτής άμεσα να εξετάσει τις βασικές οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης, χωρίς να χάνει χρόνο του σε λεπτομέρειες που δεν σχετίζονται με την ανάλυση (Παπαδέας, 2015 σελ.23)

Για την ακρίβεια, οι αριθμοδείκτες είναι μία τεχνική ανάλυσης, που δείχνει σχέση μεταξύ διαφορετικών μεγεθών που προέρχονται από τους ισολογισμούς μιας επιχείρησης. Η σχέση αυτή εκφράζεται είτε με μορφή κλάσματος είτε με απόλυτη τιμή είτε με ποσό επί τοις εκατό. Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να εκφραστεί η απόδοση των διαφορετικών τμημάτων μιας επιχείρησης ή μεταξύ των επιχειρήσεων ή και του κλάδου ολόκληρου. Ακόμα βοηθούν τους εκάστοτε αρμόδιους να πάρουν αποφάσεις ώστε να χρησιμοποιήσουν πιο ορθολογικά και αποδοτικά τους πόρους. (Αποστόλου 2015 σελ. 79)

Η λήψη αποφάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών γίνεται κατά τους Κοντογεώργος και Σεργάκη, (2015 σελ. 121) σε τρία επίπεδα:

- Ανάλυση Τάσεων, όπου συγκρίνονται διαχρονικά οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης με βάση ένα συγκεκριμένο οικονομικό έτος
- Ανάλυση Ανταγωνιστών, όπου συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης, με αντίστοιχους αριθμοδείκτες των ανταγωνιστών της, με αποτέλεσμα να αναδεικνύονται τα δυνατά και τα αδύνατα χαρακτηριστικά της επιχείρησης.
- Ανάλυση Δυνατοτήτων, όπου συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης με τους μέσους όρους του κλάδου. Επομένως αυτού του επιπέδου η ανάλυση δείχνει πώς εξελίσσεται και αποδίδει η επιχείρηση σε σχέση με το κλάδο που ανήκει

Όσο αφορά την συγκεκριμένη εργασία, οι αριθμοδείκτες που μελετώνται, προέκυψαν από δημοσιευμένους ισολογισμούς και έχουν στόχο να απαντήσουν εάν οι επιχειρήσεις BIANEΞ και UNI-PHARMA είχαν ικανή διοίκηση, εάν λειτούργησαν αποδοτικά ώστε να επιβιώσουν. Αυτοί οι αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας: προσδιορίζουν την οικονομική κατάσταση της εκάστοτε επιχείρησης βραχυπρόθεσμα και κατά πόσο ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 121)
- Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων: υπολογίζουν την ικανότητα τη εκάστοτε επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της μακροπρόθεσμα και τον βαθμό προστασίας που παρέχεται στους πιστωτές της. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 121)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας : δείχνουν το πόσο επιτυχημένη ή όχι είναι μία επιχείρηση σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή, καθώς μετράται η ικανότητα της διοίκησης- επιχείρησης να παράγει κέρδη (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 121)

- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας: μετρούν το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η εκάστοτε επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να της προσφέρουν κέρδη. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 121)

Αναλυτικότερα ακολουθεί μια πιο εκτενή περιγραφή των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν από καθεμία κατηγορία αρχίζοντας από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας.

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ρευστότητα προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, μετατρέποντας τα στοιχεία του ενεργητικού της σε διαθέσιμα. Η υψηλή ρευστότητα ωφελεί τόσο την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης όσο και τους πιστωτές της. Επιτρέπει στην επιχείρηση να επωφελείται των ευκαιριών που πιθανόν να προκύψουν ώστε να αυξήσει τα κέρδη της. Τέτοιες ευκαιρίες μπορεί να προκύψουν για παράδειγμα με την αγορά πρώτων υλών, εμπορευμάτων σε καλύτερες τιμές ή η επιχείρηση να τα αγοράσει με μεγαλύτερη έκπτωση με την προϋπόθεση να αποπληρωθούν οι προμηθευτές σε άμεσο χρονικό διάστημα. Ακόμα μία επιχείρηση με υψηλή ρευστότητα και κέρδη, δύναται να διανέμει τα μερίσματά της με μεγαλύτερη άνεση καθώς και να αποπληρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις και τους τόκους αυτών. (Δημητρίου Γκίκας, 2002, σελ. 183)

Σε περίπτωση όμως μη αποπληρωμής των υποχρεώσεών της, η επιχείρηση αποκτά κακή φήμη και οι συναλλασσόμενοί της χάνουν την εμπιστοσύνη τους σε αυτήν καθώς είναι πιθανό να φτάσει και στα όρια πτώχευσης. Έτσι η κάθε επιχείρηση φροντίζει να έχει πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο με αυτό των τρεχουσών υποχρεώσεών της, ώστε να είναι συνεπής στις υποχρεώσεις της. Επομένως, με την παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας η επιχείρηση έχει καλύτερη εικόνα της οικονομικής κατάστασής της διαχρονικά, εάν έχει βελτιωθεί ή όχι. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας που αναλύονται είναι ο αριθμοδείκτης γενικής και ειδικής ρευστότητας

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από την διαίρεση του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη αξιολογείται εάν και κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, σε περίπτωση που ρευστοποιούνταν τα περιουσιακά της στοιχεία, την περίοδο που αναφέρονται οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις. Έτσι εάν ο αριθμοδείκτης πάρει τιμή μεγαλύτερη του ενός, δείχνει ότι η αξία κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την αξία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όσο όμως η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας τόσο περισσότερο η εκάστοτε επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέρθει στις υποχρεώσεις της. Ενώ εάν είναι κοντά στην μονάδα, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται με οριακή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Θα πρέπει όμως να τονιστεί ότι όταν ο δείκτης ρευστότητας είναι κοντά στο 2, θεωρείται ικανοποιητικός. Όμως, λόγω της τεχνολογικής εξέλιξης, ο δείκτης οδηγείται σε σταδιακή μείωση, με αποτέλεσμα να θεωρείται ικανοποιητική η ρευστότητα μίας επιχείρησης, όταν ο δείκτης κυμαίνεται κοντά στο 1,5. (Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2000, σελ. 100 -102)

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που μετατρέπονται γρήγορα σε ρευστό. Έτσι υπολογίζεται όπως απεικονίζεται πιο κάτω:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ} - \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Στον συγκεκριμένο δείκτη δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα καθώς δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα γιατί απαιτείται χρόνος μέχρι να μετατραπούν οι πρώτες ύλες σε ημικατεργασμένα ή τελικά προϊόντα. Επιπλέον υπάρχει μεγάλος βαθμός αβεβαιότητας τόσο για την ποσότητα που θα πουληθεί όσο και για την αξία που θα εισπραχθεί από την πώλησή τους. Επομένως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δίνει πιο ακριβή εικόνα για την ικανότητα μίας επιχείρησης να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις, σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Έτσι, αν τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού πλην των αποθεμάτων είναι ίσα ή μεγαλύτερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Εάν ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι κοντά στην μονάδα τότε η ρευστότητα είναι ικανοποιητική. Ενώ εάν είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι ανεπαρκής για να καλυφθούν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Σε αυτή την περίπτωση η ρευστότητα της επιχείρησης επηρεάζεται από τις πωλήσεις της και εάν έχει προβλεφθεί ότι οι πωλήσεις της θα είναι χαμηλές θα πρέπει να καταφύγει είτε σε δανεισμό είτε σε έκδοση τίτλων μετοχών. (Νιάρχος, 2004, σελ. 61-62)

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με την συγκεκριμένη κατηγορία δεικτών προσδιορίζεται η οικονομική μακροπρόθεσμη κατάσταση της εκάστοτε επιχείρησης εξετάζοντας τον κίνδυνο που αντιμετωπίζει εξαιτίας κεφαλαίων της. Οι βασικές πηγές κεφαλαίων είναι τα ξένα και τα ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια είναι τα κεφάλαια που έχει δανειστεί η επιχείρηση και τα ίδια, είναι τα κεφάλαια που έχουν προσφέρει οι μέτοχοι. (Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2000, σελ. 247 -248)

Και τα δύο είδη κεφαλαίων ενέχουν κίνδυνο. Τα ίδια κεφάλαια ενέχουν τον επιχειρηματικό κίνδυνο και δεν έχουν συγκεκριμένη απόδοση, καθώς το μέρος των μετόχων εξαρτάται από τα κέρδη της επιχείρησης. Ενώ τα ξένα κεφάλαια πρέπει να επιστραφούν, συμπεριλαμβανομένων των τόκων, σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Σε περίπτωση όμως, που η επιχείρηση δε μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της θα έχει ως αποτέλεσμα να έχουν ζημία τα ίδια κεφάλαιά της. Όσο μεγαλύτερα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σύγκριση με τα

ίδια τόσο περισσότερο χρεωμένη είναι η επιχείρηση. Επομένως και η πίεση, όταν έρχεται η στιγμή της αποπληρωμής αυτών των υποχρεώσεων είναι έντονη, ιδίως όταν τα κέρδη και οι πωλήσεις της παρουσιάσουν κάμψη. Σε αυτή την περίπτωση, η επιχείρηση τείνει να αυξάνει τον δανεισμό της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο όγκος των υποχρεώσεων, τόσο αυξάνεται και ο κίνδυνος για τους μετόχους και για τους πιστωτές της επιχείρησης, καθώς οι πιστωτές θα επιδιώξουν την αποπληρωμή τους με οποιοδήποτε τρόπο, πράγμα που μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση σε πτώχευση. (Νιάρχος, 2004, σελ. 151- 152)

Βέβαια η κάθε επιχείρηση έχει το δικό της τρόπο για το πως θα διαμορφωθούν τα κεφάλαιά της. Στόχος της είναι να επιτευχθεί ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνει λόγω των δραστηριοτήτων της και της προσδοκώμενης απόδοσης. (Νιάρχος, 2004, σελ. 154- 155). Παρακάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες ίδια προς συνολικά κεφάλαια και ξένα προς συνολικά κεφάλαια, ίδια προς δανειακά κεφάλαια, ίδια κεφάλαια προς πάγια και κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Με αυτό το δείκτη προσδιορίζεται το ποσοστό του κεφαλαίου μιας επιχείρησης, που προέρχεται από τους φορείς της. Ενώ ο αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς συνολικά, δείχνει το ποσοστό των κεφαλαίων της επιχείρησης που έχουν χρηματοδοτηθεί από τους μακροχρόνιους και βραχυχρόνιους πιστωτές της. (Να σημειωθεί ότι τα συνολικά κεφάλαια ισούνται με το σύνολο του ενεργητικού). (Νιάρχος, 2004, σελ. 157- 158). Και υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΊΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει εάν η επιχείρηση υπερδανείται ή όχι. Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας δείχνει ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από τους φορείς της είναι περισσότερα σε σχέση με τους πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τα ξένα κεφάλαια τόσο πιο μεγάλη είναι η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Καθώς η πίεση που θα ασκηθεί σε αυτή είναι μικρότερη όταν θα έρθει η περίοδος αποπληρωμής των τόκων και των υποχρεώσεών της. Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δηλώνει ότι η πιθανότητα δυσκολίας αποπληρωμής των υποχρεώσεών της είναι μικρή. Αντίθετα, μία μικρή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει μία δύσκολη κατάσταση, ειδικά σε περίπτωση που προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, καθώς το βάρος ώστε να αποπληρωθούν, θα το φέρουν τα κεφάλαια που έχουν προσφέρει οι μέτοχοι της επιχείρησης. (Νιάρχος, 2004, σελ. 162-163). Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται με τον εξής τύπο:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

Και υπολογίζεται ο τρόπος που χρηματοδοτεί μία επιχείρηση τα πάγια (ενσώματα) της. Όταν ο δείκτης είναι υψηλός, τότε οι μέτοχοι της επιχείρησης καλύπτουν το σύνολο των παγίων της. Ενώ στην περίπτωση που η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη του ενός, τότε τα πάγια της επιχείρησης χρηματοδοτούνται τόσο από ίδια όσο και από ξένα κεφάλαια. Εξετάζοντας διαχρονικά το δείκτη, δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της. Εάν παρατηρηθεί άνοδος, τότε η χρηματοδότηση των παγίων βασίζεται σε ίδια κεφάλαια παρά σε δανεισμό. (Νιάρχος, 2004, σελ. 165- 166)

2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την μακροχρόνια ρευστότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της. Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας τότε το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις σε περίπτωση ρευστοποίησης των κυκλοφορούντων στοιχείων, χωρίς να υπάρξουν ζημίες. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με την αποδοτικότητα μετράται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η κερδοφορία ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, την διοίκηση και τους εργαζόμενους. Γενικά μία επιχείρηση χρησιμοποιεί τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες, όταν πρέπει να προγραμματίσει διάφορες επενδύσεις, ελέγχους ή τις αμοιβές των στελεχών και των εργαζομένων.(Δημητρίου Γκίκας, 2002, σελ. 222). Πιο κάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες: μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού(συνολικών κεφαλαίων) και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟΣ ΚΕΡΔΟΣ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ)}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} (\%)$$

Και αποτελεί δείκτη μέτρησης της ανταγωνιστικότητας της εκάστοτε επιχείρησης. Κατά τον Αποστόλου (2015 σελ. 101- 102) δείχνει κατά πόσο μπορεί ανά μονάδα προϊόντος να μειωθεί η τιμή του χωρίς η επιχείρηση να υποστεί ζημίες. Συνεπώς όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό του μικτού κέρδους, τόσο πιο επιτυχημένη θεωρείται. Καθώς μπορεί

όχι μόνο να καλύψει τα διάφορα έξοδα λειτουργίας της και ταυτόχρονα να έχει ικανοποιητικά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις και τα κεφάλαια που χρησιμοποιεί, αλλά και να αντιμετωπίσει πιο εύκολα μία αύξηση του κόστους παραγωγής ή μία πτώση της τιμής των προϊόντων της. Γενικά σύμφωνα με τον Νιάρχο (2004, σελ. 102- 103) όταν μία επιχείρηση έχει πιο υψηλό δείκτη μικτού κέρδους σε σχέση με μία άλλη, σε μία πιθανή αύξηση του κόστους πωληθέντων, η πρώτη επιχείρηση θα βρεθεί σε λιγότερο δυσμενή θέση σε σύγκριση με εκείνη που έχει χαμηλότερο δείκτη και ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να αγοράζει φθηνά πρώτες ύλες και να πουλάει τα παραγόμενα προϊόντα της σε υψηλότερες τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει μία όχι και τόσο καλή πολιτική που εφαρμόζει η διοίκηση ως προς τις αγορές και τις πωλήσεις, Με αποτέλεσμα να μην μπορεί η επιχείρηση να κάνει αγορές σε μεγάλη ποσότητα ώστε να επιτευχθούν χαμηλές τιμές.

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους της επιχείρησης που προκύπτει από τον όγκο των πωλήσεών της. Το ποσοστό αυτό προκύπτει εάν διαιρεθούν τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων με τις καθαρές πωλήσεις. Συγκεκριμένα:

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

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός διότι μετρά την αποδοτικότητα και την κερδοφορία πριν από τη φορολογία της επιχείρησης και σύμφωνα με τον Νιάρχο (2004, σελ. 105) η διοίκηση και οι αναλυτές τον χρησιμοποιούν για να προβλέψουν το ποσοστό του καθαρού κέρδους της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλή η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση και πιο ικανή είναι η επιχείρηση να αντιμετωπίσει δύσκολες οικονομικές καταστάσεις όπως χαμηλή ζήτηση για τα προϊόντα της

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ) – (ROA)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την κερδοφορία μίας επιχείρησης που προκύπτει χάρη στα στοιχεία του ενεργητικού της. Δηλαδή μετρά την απόδοση που έχουν

τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Σύμφωνα με τον Αποστόλου (2015, σελ. 105) στόχος της εκάστοτε επιχείρησης είναι να έχει οικονομική ευημερία και να κάνει επενδύσεις και η απόδοση των κεφαλαίων (ίδια και ξένα) που επενδύθηκαν να είναι ικανοποιητική. Η απόδοση των κεφαλαίων αυτών αποτελεί μέτρο αξιολόγησης αυτού του στόχου και της ικανότητας της διοίκησης να αξιοποιεί τους πόρους της ώστε να της αποφέρουν κέρδη. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει τον τύπο:

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ}}{\text{(ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ) ROA}} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (\%)}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει αν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν από τους φορείς της επιχείρησης αποδίδουν αποτελεσματικά ή όχι. Δείχνει δηλαδή την κερδοφορία μίας επιχείρησης, που προέρχεται από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δηλώνει ότι στην επιχείρηση υπάρχει ευημερία και σύμφωνα με τον Νιάρχο (2004, σελ. 129- 130) η ευημερία αυτή είναι αποτέλεσμα σωστής διοίκησης και στην σωστή χρήση των κεφαλαίων της. Ενώ μία χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ανεπαρκή διοίκηση και όχι πλήρη απασχόληση των κεφαλαίων. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{}} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (\%)}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες μετρούν το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. (Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος, 2005 σελ. 363). Συγκεκριμένα αυτοί οι αριθμοδείκτες απαντούν στο ερώτημα εάν με βάση τις πωλήσεις

που έχει κάνει η επιχείρηση, το μέγεθος των στοιχείων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση είναι σε ικανοποιητικό επίπεδο ή όχι. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ.123). Εκτενέστερα πιο κάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες: κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων, ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων–μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων–πολιτική πιστώσεων, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων και ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.

2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων εξετάζει αν η επιχείρηση διαχειρίζεται αποτελεσματικά ή όχι τα αποθέματά της Συγκεκριμένα, δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα κατά την διάρκεια της χρήσης. Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, μειώνεται το κόστος ανά μονάδα προϊόντος, άρα τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Καθώς διατηρώντας το ελάχιστο όγκο αποθεμάτων, η επιχείρηση ελαχιστοποιεί τις δαπάνες για αποθήκευση και μειώνει το κίνδυνο να μην πουληθούν ή να αλλοιωθούν. Ο αριθμοδείκτης προκύπτει εάν το κόστος πωληθέντων διαιρεθεί με τον μέσο όρο των αποθεμάτων της συγκεκριμένης χρήσης και εάν διαιρεθεί με το 365,δείχνει πόσο περίπου παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη (Αποστόλου, 2015 σελ. 113- 114).

Έτσι έχει την μορφή:

$$\begin{aligned} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} & \quad \underline{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} \\ \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} & \quad = \quad \text{ΜΕΣΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ} \\ \text{ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} & = 365 / \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} \end{aligned}$$

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο αριθμοδείκτης αυτός διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση και από κλάδο σε κλάδο. Όσο πιο μικρός είναι ο αριθμοδείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό όγκο αποθεμάτων ή ότι τα έτοιμα προϊόντα είναι δύσκολο να πουληθούν. Αυτή η υπεραποθεματοποίηση, έχει ως αποτέλεσμα να μειώνεται η ρευστότητα και τα κέρδη της επιχείρησης, λόγω της μη σωστής οργάνωσης της παραγωγικής διαδικασίας και των πωλήσεων. (Αποστόλου, 2015 σελ. 113- 114)

2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ–ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ–ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τη σχέση μεταξύ αυτών που χρωστούν στην επιχείρηση και των πωλήσεών της. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο μικρός είναι ο χρόνος όπου δεσμεύονται κεφάλαια άρα και τόσο πιο ασφαλής είναι και η επιχείρηση από ζημίες εξαιτίας επισφαλών απαιτήσεων. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015 σελ. 124) Η μέση περίοδος είσπραξης δείχνει τις ημέρες που κατά μέσο όρο περιμένει η επιχείρηση μέχρι οι απαιτήσεις αυτές μετατραπούν σε μετρητά, από την στιγμή που θα γίνει η πώληση μέσω πίστωσης. Κατ' επέκταση δείχνει την πολιτική της επιχείρησης όσο αφορά τις πιστώσεις των πελατών της. (Αποστόλου, 2015, σελ. 113). Και υπολογίζονται ως εξής :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = 365/ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

2.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τί πωλήσεις αποφέρει κάθε ευρώ επενδυμένο σε στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης. Εάν δηλαδή ο αριθμοδείκτης πάρει τιμή 3 δείχνει ότι κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό δίνει πωλήσεις αξίας τριών ευρώ.(Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015, σελ. 124). Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι χρησιμοποιούνται εντατικά τα στοιχεία του ενεργητικού για να γίνουν οι πωλήσεις της. Αντίθετα μία χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση δεν κάνει εντατική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού της άρα θα πρέπει να αυξήσει την χρήση τους ή να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών της στοιχείων. Διαχρονικά παρατηρώντας την μεταβολή του δείκτη συμπεραίνεται ότι μία αύξηση δηλώνει ότι η

επιχείρηση κάνει πιο εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων ενώ μία μείωση δείχνει υπερεπένδυση σε στοιχεία του ενεργητικού, κάτι το οποίο ,μπορεί να είναι αρνητικό για την επιχείρηση. (Πανεπιστήμιο Αθηνών, 2008, σελ.34- 35) Και υπολογίζεται με τον εξής τύπο:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζει πόσο αποτελεσματικά κάνει πωλήσεις μία επιχείρηση σε σχέση με τον όγκο των παγίων που επενδύθηκαν. Κατά τον Αποστόλου (2015 σελ. 116) εάν μία επιχείρηση ανακυκλώνει τα πάγια της ανά τέσσερα έτη, τότε κάθε ένα ευρώ που έχει επενδυθεί σε πάγια δημιουργεί πωλήσεις 0,25 € ανά έτος. Όσο πιο μικρός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερος είναι ο όγκος των παγίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Διαχρονικά μείωση του δείκτη δηλώνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση παγίων και αυτό μπορεί να έχει δυσμενείς επιδράσεις στην λειτουργία της επιχείρησης καθώς θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστη όπως συντήρηση ή αποπληρωμή τόκων, σε περίπτωση που τα έχει αποκτήσει μέσω δανεισμού. (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015, σελ. 124)

Υπολογίζεται ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

2.5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζει τις πωλήσεις που έγιναν ανά μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ένας υψηλός δείκτης δηλώνει ότι πραγματοποιούνται πωλήσεις με την χρήση μικρού όγκου ιδίων κεφαλαίων. Σκοπός της εκάστοτε επιχείρησης είναι να αυξάνει την κερδοφορία της και ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει εάν οι επενδύσεις στην συγκεκριμένη επιχείρηση σε σχέση με κάποια άλλη ,είναι ή όχι ελκυστικές για τους μετόχους μελλοντικούς και τωρινούς. (Αποστόλου 2015, σελ. 104)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει τον εξής τύπο:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

3.1 BIANEΞ

3.1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ιστορία της BIANEΞ ξεκινά το 1960, η οποία ιδρύθηκε από τον Παύλο Γιαννακόπουλο με το όνομα ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ η οποία λειτούργησε ως εκπρόσωπος ξένων φαρμακευτικών στον ελλαδικό χώρο. Το 1971 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με το όνομα BIANEΞ. Εκείνη η χρονιά αποτέλεσε χρονιά ορόσημο καθώς της ανατέθηκε η παραγωγή προϊόντων από φαρμακευτικές παγκοσμίου φήμης, όπως η αμερικάνικη Merck & Co , η γαπωνέζικη Takeda Chemical Industries, η αγγλική Boots και η ιταλική Sigma Tau Industries. Η ανάπτυξη της αντικατοπτρίζεται με το να χτιστεί το 1977 το πρώτο της εργοστάσιο το οποίο κατασκευάστηκε εφαρμόζοντας προηγμένη γαπωνέζικη τεχνολογία. Στο συγκεκριμένο εργοστάσιο παράγονται προϊόντα που εξάγονται σε όλο το κόσμο και αφορούν κολλύρια σε φιαλίδια, στείρα παρεντερικά διαλύματα, υγρά ενέσιμα σε φύσιγγες και φιαλίδια. Το 1983 εξαγοράζει το δεύτερό της εργοστάσιο στην Παλλήνη, όπου το ανακαίνισε και το εκσυγχρόνισε σε ένα φιλικό ως προς το περιβάλλον εργοστάσιο. Όπου παράγονται προϊόντα με μορφή δισκίων και καψουλών .Χάρη στις συνεχείς επιθεωρήσεις του Ε.Ο.Φ και των διεθνών οργανισμών πιστοποίησης και των διεθνώς πιστοποιημένων συστημάτων ωθούν τις ξένες φαρμακευτικές επιχειρήσεις να αναθέτουν αποκλειστικά στην BIANEΞ την παραγωγή των προϊόντων τους στο συγκεκριμένο εργοστάσιο ώστε να διατεθούν στην ευρωπαϊκή και παγκόσμια αγορά Το 1985 εξαγόρασε και το τρίτο της εργοστάσιο, όπου ξεκίνησε με ένα λυοφιλοποιητή έκτασης 9 τ.μ. Με το πέρασμα των ετών η συγκεκριμένη παραγωγική μονάδα έχει 10 λυοφιλοποιητές συνολικής έκτασης 217 τ.μ. και το συγκεκριμένο εργοστάσιο χαρακτηρίζεται ως το πιο μεγάλο και το πιο σύγχρονο στην Ευρώπη. για την παραγωγή λυόφιλων ενέσιμων. Αυτό ώθησε πολλές διεθνείς φαρμακευτικές επιχειρήσεις να δώσουν αποκλειστικά στη BIANEΞ την παραγωγή στο συγκεκριμένο εργοστάσιο ώστε να διανεμηθούν στην παγκόσμια αγορά. Ακόμα το συγκεκριμένο εργοστάσιο αποτελεί κύριο προμηθευτή των ελληνικών νοσοκομείων σε λυόφιλα προϊόντα και το 1995 ιδρύει την VIAN S.A., ώστε να κάνει διανομή των προϊόντων της φαρμακευτικών και μη. Ενώ το 1999 απέκτησε και το τέταρτο εργοστάσιό της στην Πάτρα. Στο συγκεκριμένο εργοστάσιο παράγονται και συσκευάζονται αντιβιοτικά προϊόντα σε μορφή δισκίων πόσιμη ενέσιμη και καψακία τόσο για την ελληνική όσο και για την ευρωπαϊκή αγορά

Το 2006, ιδρύεται η ELDRUG S.A. η οποία ασχολείται με την έρευνα και την ανάπτυξη και το 2013 η BIANEΞ συνεργάζεται την επιχείρηση Lilly ώστε να παραχθούν 10.000.000 τεμάχια βανκομυκίνης ανά έτος και να τα διοχετεύσουν στην αγορά της Κίνας. Το 2016 σύμφωνα με τον Πλιάκο (2016) οι ΠΑΦΑΡΜ και BIANEΞ εξαγοράζουν την επιχείρηση Superfoods καθώς τα σκευάσματα διατροφής γνωρίζουν μεγάλη άνθιση στην Ελλάδα. Η συγκεκριμένη εταιρία δραστηριοποιείται στην ελλαδική αγορά πάνω από επτά χρόνια με 63 κωδικούς οι οποίοι παράγονται σε τρεις χώρες. Στόχος αυτής της εξαγοράς είναι παράγονται στην Ελλάδα συνδυάζοντας την τεχνογνωσία των δύο εταιριών και να διανεμηθούν και στο εξωτερικό. Συγκριτικό πλεονέκτημα της BIANEΞ αποτελεί το ανθρώπινο δυναμικό της, που στόχος της είναι να διατηρεί το επίπεδό του υψηλό και να το εξελίσει μέσω των προγραμμάτων επιμόρφωσης μεγιστοποιώντας την αποδοτικότητά του.

3.1.2 ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η BIANEΞ παράγει μεγάλη γκάμα προϊόντων που ανήκουν σε διάφορες κατηγορίες. Αυτές είναι Ογκολογικά Νευρολογικά Ουρολογικά Οφθαλμολογικά, προϊόντα που καταπολεμούν την υπέρταση και το άσθμα. Ακόμα η BIANEΞ παράγει προϊόντα που η χρήση τους είναι νοσοκομειακή. Στην προϊοντική της γραμμή περιλαμβάνονται αντισηπτικά, προϊόντα που αφορούν την βρεφική διατροφή, καλλυντικά όπως για την φροντίδα του δέρματος, αναλγητικά και συμπληρώματα διατροφής

3.1.3 ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Σύμφωνα με άρθρο του Σακκά (2019) οι εξαγωγές της BIANEΞ ξεπερνούν το 20% των καθαρών κερδών της. Συγκεκριμένα δραστηριοποιείται σε 35 χώρες σε Ευρώπη, (Γαλλία Ολλανδία Γερμανία Κύπρο Αγγλία Ισπανία Δανία) σε μέση ανατολή (Σαουδική Αραβία και Ιορδανία) Αφρική (ακτή ελεφαντοστού, Τυνησία, νότια Αφρική Σουδάν) και Ασία (Ιαπωνία, Ταιβάν, Βιετνάμ, Σιγκαπούρη και Φιλιππίνες)

3.2 UNI-PHARMA

3.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η UNI-PHARMA ιδρύθηκε από τον Κλέωνα Τσέτη το 1963. Αποτελεί παράδειγμα επιχειρηματικότητας καθώς από μία μικρή επιχείρηση εξελίχθηκε σε μία δυναμική βιομηχανία παραγωγής φαρμακευτικών παρασκευασμάτων και συμπληρωμάτων διατροφής. Η έδρα της βρίσκεται στην Κάτω Κηφισιά. Τα κτίρια παραγωγής της είναι εξοπλισμένα με σύγχρονα συστήματα παραγωγής και ποιοτικού ελέγχου. Έχουν έκταση 14.000 m² από τα οποία τα 12.400 m² αποτελούν χώροι όπου παράγονται και συσκευάζονται τα προϊόντα της. Επίσης υπάρχει επιπρόσθετος χώρος 11.000 τετραγωνικών μέτρων που λειτουργεί ως αποθήκη όπου από εκεί διανέμονται τα προϊόντα της επιχείρησης στην αγορά. Τα σημερινά κτίρια παραγωγής προέκυψαν επεκτείνοντας τα παλαιότερα. Η επέκταση τελείωσε το 2012 όμως λειτουργήσαν το 2015. Είναι εξοπλισμένα με σύγχρονα συστήματα παραγωγής και παράλληλα οι εγκαταστάσεις αυτές εκμεταλλεύονται την εκάστοτε κλιματική συνθήκη που επικρατεί ώστε να λειτουργούν με την λιγότερη ενέργεια σεβόμενες το περιβάλλον

Σημαντικές χρονιές για την UNI-PHARMA αποτελούν το 1977 με την εισαγωγή του SALOSPIR που ήταν το πρώτο προϊόν ακετυλοσαλικυλικού οξέος με την μορφή δισκίων. Το 1990 η UNI-PHARMA εξειδικεύεται σε θεραπείες του θυροειδή αδένα μέσω του φαρμακευτικού σκευάσματος T4. Το 1992 η UNI-PHARMA ανέπτυξε το πρώτο σκεύασμα παρακεταμόλης, σε μορφή ένεσης το APOTEL. Τέλος το 1998 η UNI-PHARMA κατακτά το Ευρωπαϊκό Δίπλωμα Ευρεσιτεχνίας για σκευάσματα παρακεταμόλης σε ενέσιμη μορφή

3.2.2 ΠΡΟΙΟΝΤΑ

Η UNI-PHARMA παράγει και συσκευάζει φάρμακα είτε στερεά (κάψουλες και δισκία) είτε ημιστερεά (τζελ, αλοιφές, υπόθετα) είτε υγρά (σιρόπια, υγρά πόσιμα σε φιαλίδια ή για εξωτερική χρήση) είτε ενέσιμα. Και καλύπτουν κατηγορίες που αφορούν το Θυροειδή, την καρδιά και τα αγγεία, το Ουρολογικό και το αναπνευστικό σύστημα. Σκευάσματα που βοηθούν στο να λειτουργεί σωστά το γαστρεντερικό σύστημα, τα οστά και οι αρθρώσεις, αντιπυρετικά, σκευάσματα που αντιμετωπίζουν τον ίλιγγο και το έλκος

και ενισχύουν το ανοσοποιητικό σύστημα, διάφορες βιταμίνες, μέταλλα και ιχνοστοιχεία, νοοτροπικά σκευάσματα και διάφορα ιατροτεχνολογικά προϊόντα

3.2.3 ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Η UNI-PHARMA εξαγάγει σε 61 χώρες και στις 4 ηπείρους. Όπως Αζερμπαϊτζάν Ισραήλ Κύπρος, Νότιος Αφρική Λίβανος Αλβανία, Ιράν Αρμενία, π.Γ.Δ.Μ. και Βιετνάμ. Ακόμα το 2015 αποτελεί σημαντική χρονιά καθώς διευρύνθηκαν οι εξαγωγές σε Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Κίνα και Αμερική (μικρομέτοχος 2018)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΑΝΕΞ ΚΑΙ UNI-PHARMA

4.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

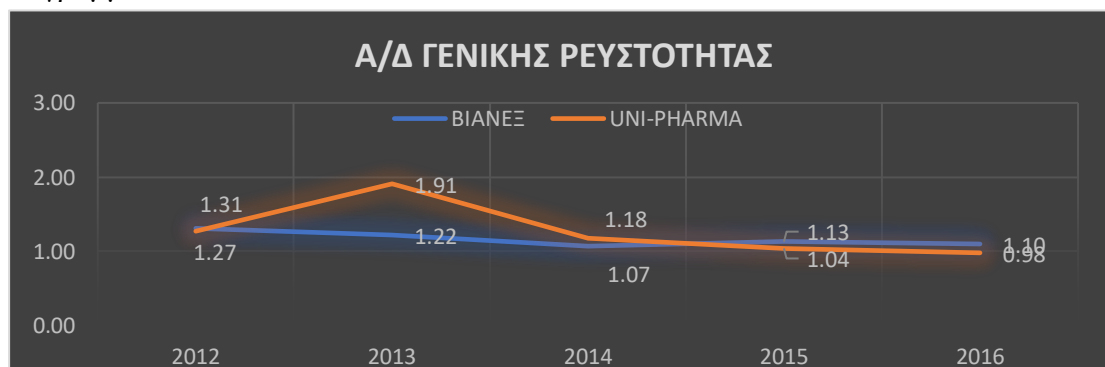
4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Α/Δ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
ΒΙΑΝΕΞ	1,31	1,22	1,07	1,13	1,10	1,17
UNI-PHARMA	1,27	1,91	1,18	1,04	0,98	1,28

ΒΙΑΝΕΞ	2012	2013	2014	2015	2016
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	50.903.559,15	48.444.013,40	44.391.922,70	48.214.282,94	45.143.566,95
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	966.028,72	1.245.902,80	3.202.807,30	5.794.978,47	9.217.465,80
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	94.070.390,58	75.084.815,76	59.050.803,04	76.490.164,67	64.336.013,35
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	3.833.563,09	2.724.150	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	149.773.541,54	127.498.881,96	106.645.533,04	130.499.426,08	118.697.046,10
ΣΥΝΟΛΟ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	98.869.982,39	79.054.868,56	62.253.610,34	82.285.143,14	73.553.479,15

UNI-PHARMA	2012	2013	2014	2015	2016
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	14.506.570,72	14.135.681,59	17.839.848,00	22.774.450	27.761.840
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	4.915.355,18	4.569.309,85	1.496.313,00	1.553.439	2.897.148
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14.098.187,66	12.964.147,13	15.597.081,00	14.408.616	15.226.376
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	324.560	324.560,00	0	105.040	65.145
ΣΥΝΟΛΟ	33.844.673,56	31.993.698,57	34.933.242,00	38.841.545	45.950.509
ΣΥΝΟΛΟ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	19.338.102,84	17.858.016,98	17.093.394,00	16.067.095	18.188.669

Διάγραμμα 4.1.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



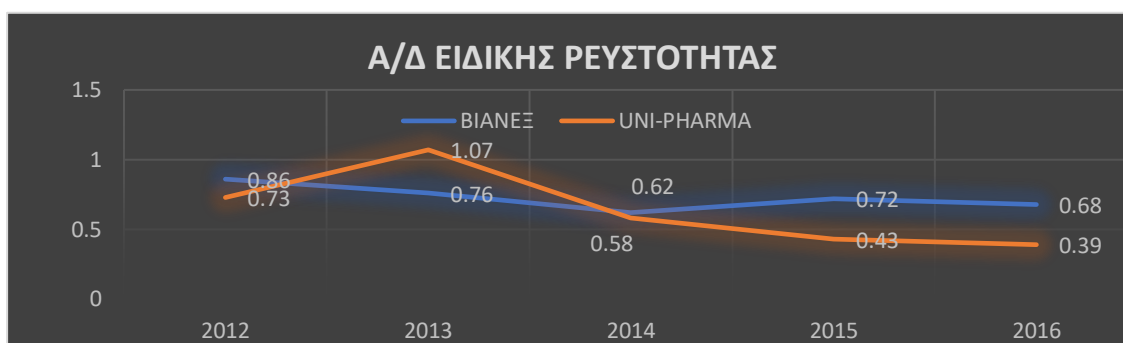
Η ρευστότητα μίας επιχείρησης θεωρείται ικανοποιητική όταν ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται κοντά στο 1,5 (Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2000, σελ. 100 -102). Ενώ όταν η τιμή του είναι κοντά στην μονάδα, τότε η επιχείρηση χαρακτηρίζεται με οριακή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Για όλο το μελετώμενο διάστημα σύμφωνα με τον μέσο όρο των ΒΙΑΝΕΞ και UNI-PHARMA παρατηρείτε ότι η ρευστότητά τους δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική αλλά οριακή, καθώς και οι τιμές του αριθμοδείκτη και ο μέσος όρος των δύο εταιριών είναι κάτω από το 1,5 (εξάιρεση αποτελεί το 2013 για την UNI-

PHARMA, όπου η τιμή του αριθμοδείκτη κυμάνθηκε στο 1,91). Συγκεκριμένα ο μέσος όρος της BIANEΞ είναι στο 1,17 ενώ της UNI-PHARMA στο 1,28.

4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Α/Δ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	0,86	0,76	0,62	0,72	0,68	0,73
UNI-PHARMA	0,73	1,07	0,58	0,43	0,39	0,64

Διάγραμμα 4.1.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



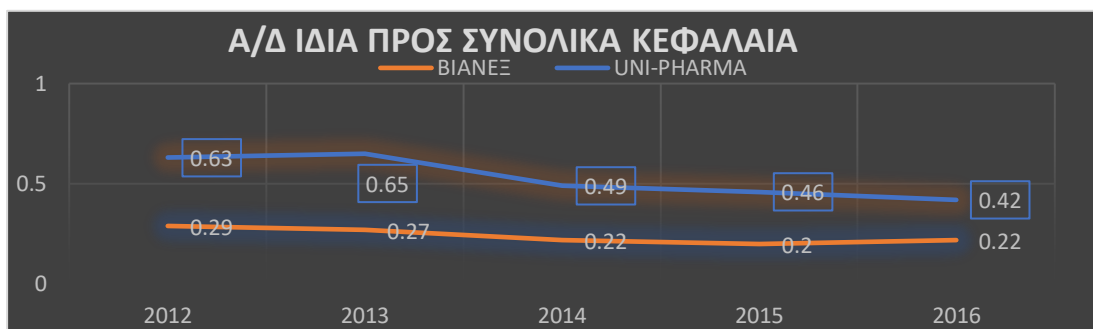
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δίνει πιο ακριβή εικόνα για την ικανότητα μίας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας επειδή δεν λαμβάνει υπόψη τα αποθέματα, καθώς αργούν να ρευστοποιηθούν. Εάν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι μεγαλύτερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση μπορεί να τις καλύψει. Εάν ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι κοντά στην μονάδα τότε η ρευστότητα είναι ικανοποιητική. Εάν είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι ανεπαρκής. Για όλο το μελετώμενο διάστημα, ο αριθμοδείκτης των δύο επιχειρήσεων κινείται πτωτικά και σύμφωνα με τον μέσο όρο των BIANEΞ και UNI-PHARMA, παρατηρείτε ότι και οι δύο επιχειρήσεις δυσκολεύονται να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους, καθώς οι τιμές είναι κάτω της μονάδας, με εξαίρεση την χρονιά του 2013 για την UNI-PHARMA.. Ποιο συγκεκριμένα ο μέσος όρος της BIANEΞ είναι 0,73 ενώ της UNI-PHARMA 0,64.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

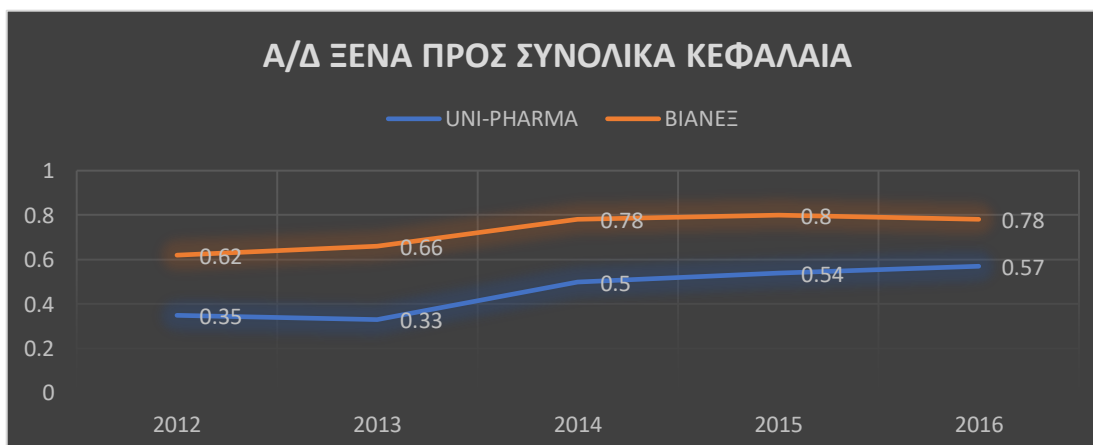
Α/Δ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
ΒΙΑΝΕΞ	0,29	0,27	0,22	0,2	0,22	0,24
UNI-PHARMA	0,63	0,65	0,49	0,46	0,42	0,53

Διάγραμμα 4.2.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Διάγραμμα 4.2.1.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Α/Δ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
ΒΙΑΝΕΞ	0,62	0,66	0,78	0,8	0,78	0,73
UNI-PHARMA	0,35	0,33	0,5	0,54	0,57	0,46



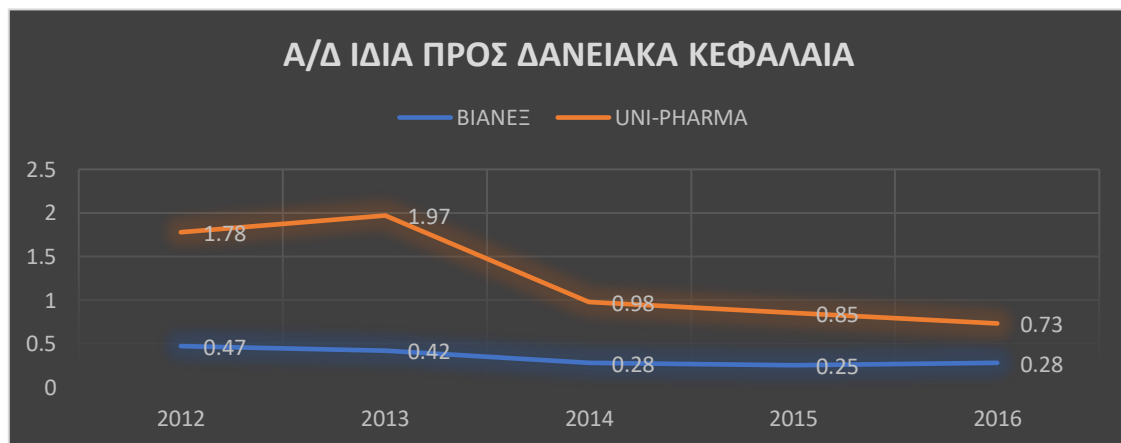
Τα ίδια κεφάλαια είναι τα κεφάλαια που έχουν προσφέρει οι μέτοχοι της επιχείρησης σε αυτήν. Ενώ τα ξένα είναι τα κεφάλαια όπου η επιχείρηση τα έχει αποκτήσει μέσω δανεισμού. Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, τα ίδια κεφάλαια προς τα συνολικά και

για τις δύο επιχειρήσεις, από το 2012 έως το 2016, μεταβάλλονται πτωτικά. Από το μέσο όρο του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη (0,24), φαίνεται ότι τα κεφάλαια της ΒΙΑΝΕΞ ως επί το πλείστον έχουν αποκτηθεί μέσω δανεισμού και η συνεισφορά των μετόχων είναι μικρότερη. Ενώ το ποσό των ιδίων κεφαλαίων στην UNI-PHARMA με μέσο όρο (0,53) είναι υψηλότερο σε σχέση με την ΒΙΑΝΕΞ. Αντίθετα όσο αφορά τα ξένα κεφάλαια η τιμή του αριθμοδείκτη από το 2012 έως και το 2016 και για τις δύο επιχειρήσεις μεταβλήθηκε ανοδικά. Ειδικά το 2014 και για την ΒΙΑΝΕΞ και για την UNI-PHARMA υπήρξε σημαντική άνοδο. Συγκεκριμένα, για την ΒΙΑΝΕΞ ο μέσος όρος φτάνει στο 0,73 ενώ στη UNI-PHARMA στο 0,46.

4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Α/Δ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
ΒΙΑΝΕΞ	0,47	0,42	0,28	0,25	0,28	0,34
UNI-PHARMA	1,78	1,97	0,98	0,85	0,73	1,26

Διάγραμμα 4.2.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



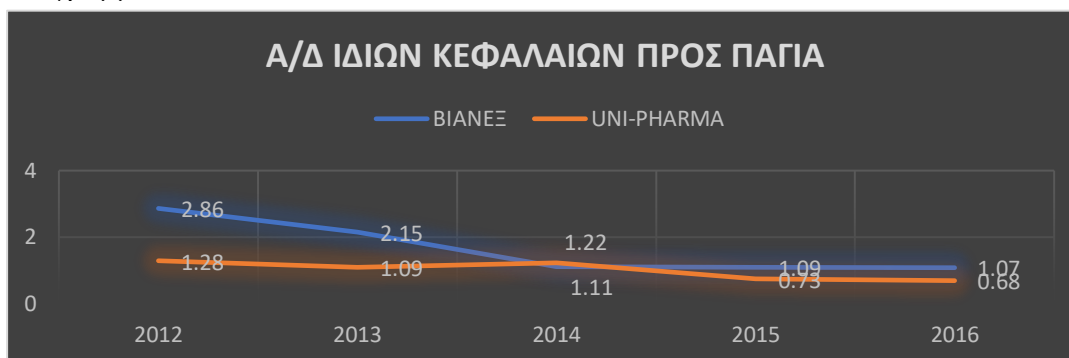
Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Ενώ όσο πιο μικρός τόσο δηλώνει ότι η επιχείρηση υπερδανείζεται. Επομένως αν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη του 1, δείχνει ότι οι μέτοχοι της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια σε σχέση με τους

πιστωτές της άρα προσφεύγει λιγότερο η επιχείρηση στον δανεισμό. Σύμφωνα με τον μέσο όρο των δύο επιχειρήσεων (η BIANEΞ με μέσο όρο 0,34 και η UNI-PHARMA με 1,26) δηλώνει ότι η BIANEΞ παρέχει λιγότερη ασφάλεια στους δανειστές σε σύγκριση με την UNI-PHARMA. Και η UNI-PHARMA δεν χαρακτηρίζεται από υπερδανεισμό.

4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Α/Δ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	2,86	2,15	1,11	1,09	1,07	1,66
UNI-PHARMA	1,28	1,09	1,22	0,73	0,68	1

Διάγραμμα 4.2.3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

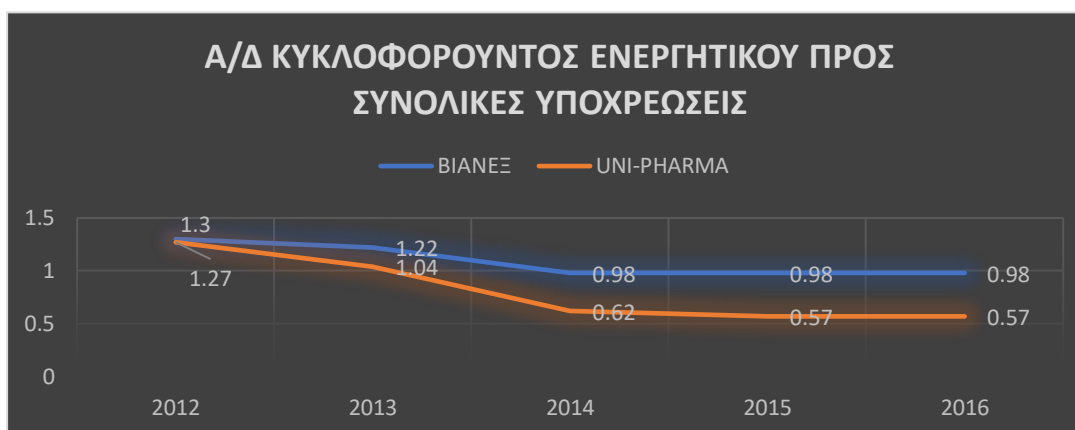


Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο οι μέτοχοι της επιχείρησης καλύπτουν το σύνολο των παγίων της. Ενώ στην περίπτωση που η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη του ενός, τότε τα πάγια της επιχείρησης χρηματοδοτούνται τόσο από ίδια όσο και από ξένα κεφάλαια. Σύμφωνα με τον μέσο όρο του αριθμοδείκτη για την μελετώμενη περίοδο παρατηρήθηκε ότι η BIANEΞ, με μέσο όρο 1,66 χρηματοδοτεί τα ενσώματα πάγια της από τα ίδια τα κεφάλαιά της παρά από δανεισμό. Στην UNI-PHARMA ο μέσος όρος για την αντίστοιχη περίοδο είναι 1. Τέλος θα πρέπει να σημειωθεί ότι παρόλο που παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της BIANEΞ να είναι μικρός, τα ενσώματα πάγια της χρηματοδοτούνται κυρίως από τους μετόχους της

4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Α/Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	1,3	1,22	0,98	0,98	0,98	1,1
UNI-PHARMA	1,27	1,04	0,62	0,57	0,57	0,81

Διάγραμμα 4.2.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ



Όταν η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας τότε το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης μπορεί να καλύψει τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της. Και στις δύο επιχειρήσεις ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική μεταβολή, ειδικά για την UNI-PHARMA, όπου η πτώση είναι και πιο μεγάλη. Στην BIANEΞ συγκεκριμένα ο μέσος όρος της τιμής του αριθμοδείκτη είναι 1,1 επομένως μπορεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της μακροχρόνια. Ενώ για την UNI-PHARMA ο μέσος όρος της τιμής του αριθμοδείκτη είναι 0,81 επομένως υπάρχει δυσκολία στο να αποπληρωθούν οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

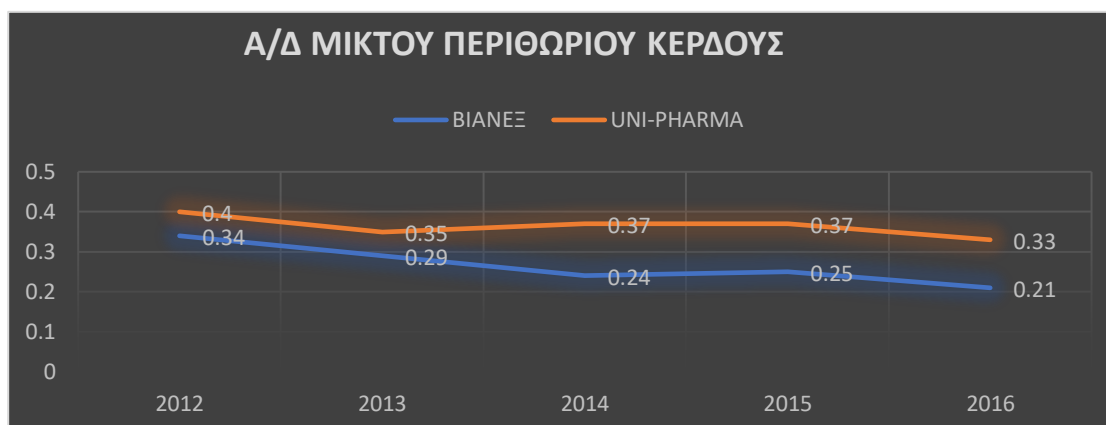
4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Α/Δ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	0,34	0,29	0,24	0,25	0,21	0,27
UNI-PHARMA	0,4	0,35	0,37	0,37	0,33	0,36

BIANEΞ	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ - ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ - ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	85.245.964,69	70.702.994,49	51.126.955,81	55.458.037,07	49.853.777,38
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ - ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΘΑΡΟΣ	243.664.013,16	251.746.379,76	212.089.209,48	221.469.599,02	238.786.671,39

UNI-PHARMA	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ - ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ - ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	13.831.129,16	13.918.826,14	15.160.153	17.986.671	17.828.058
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ - ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.839.526,26	39.265.363,73	41.526.779	48.986.797	54.435.982

Διάγραμμα 4.3.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

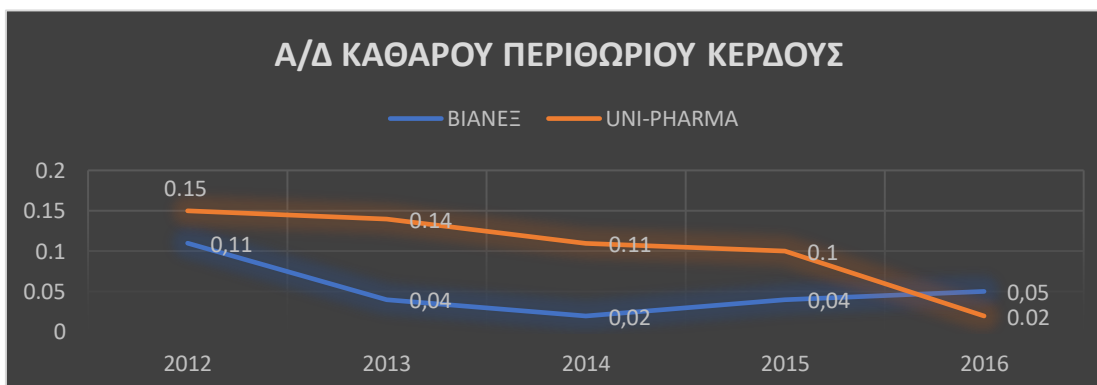


Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα από το 2012 μέχρι το 2016 παρατηρείται πτώση στα μικτά περιθώρια κέρδους και στις δύο επιχειρήσεις, ειδικά για την BIANEΞ η πτώση είναι μεγαλύτερη σε σχέση με την UNI-PHARMA. Από το μέσο όρο του αριθμοδείκτη συμπεραίνεται ότι η UNI-PHARMA, με μέσο όρο 0.36 είναι πιο ανταγωνιστική σε σχέση με την BIANEΞ, που ο μέσος όρος είναι 0.27 και σε μία αύξηση του κόστους παραγωγής ή σε μία πτώση της τιμής πώλησης των προϊόντων της, μπορεί να την αντιμετωπίσει πιο εύκολα. Ακόμα μπορεί η UNI-PHARMA, να αγοράσει φθηνότερα τις πρώτες ύλες και να πουλά τα παραγόμενα προϊόντα της σε υψηλότερες τιμές.

4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Α/Δ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	0,11	0,04	0,02	0,04	0,05	0,05
UNI-PHARMA	0,15	0,14	0,11	0,1	0,02	0,1

Διάγραμμα 4.3.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Στο παραπάνω διάγραμμα απεικονίζεται το ποσοστό του καθαρού περιθωρίου κέρδους που αποφέρει ο κύκλος εργασιών των δύο αυτών επιχειρήσεων, αφού αφαιρεθούν οι φόροι. Οι αριθμοδείκτες των δύο επιχειρήσεων από το 2012 έως το 2016 έχουν θετικό πρόσημο, που σημαίνει ότι καταγράφουν κέρδη. Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης για την BIANEΞ το 2016 δείχνει ότι για κάθε 100 € πωλήσεων τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν είναι 5 € και για την η UNI-PHARMA την αντίστοιχη περίοδο είναι 2 €. Γενικά ο αριθμοδείκτης της UNI-PHARMA παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε σχέση με της BIANEΞ, με εξαίρεση την χρονιά του 2016. Επομένως συγκρίνοντας τους μέσους όρους του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη και για τις δύο επιχειρήσεις παρατηρείται ότι η UNI-PHARMA είναι πιο κερδοφόρα καθώς έχει μεγαλύτερο περιθώριο καθαρού κέρδους. Συγκεκριμένα ο μέσος όρος της UNI-PHARMA είναι 0.1 και της BIANEΞ 0.05. Επομένως η UNI-PHARMA μπορεί πιο εύκολα να αντιμετωπίσει δύσκολες οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με την BIANEΞ.

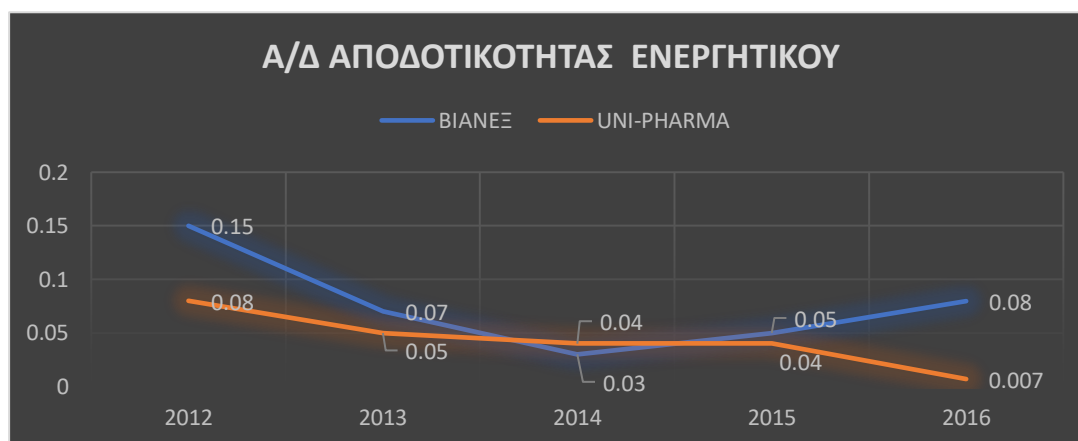
4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Α/Δ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	0,15	0,07	0,03	0,05	0,08	0,08
UNI-PHARMA	0,08	0,05	0,04	0,04	0,007	0,04

	2012	2013	2014	2015	2016
BIANEΞ					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	27.825.143,30	10.882.434,07	3.918.048,25	8.182.173,32	12.280.139,51
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	185.218.202,48	159.199.560,43	139.596.518,11	166.179.268,38	156.218.031,18

	2012	2013	2014	2015	2016
UNI-PHARMA					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	6.077.341,78	4.754.960,33	4.401.843	4.715.961	1.019.354
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.609.536,26	92.579.066,44	112.433.548	127.416.025	139.454.088

Διάγραμμα 4.3.3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Σύμφωνα με το διάγραμμα πιο πάνω παρατηρείται ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι θετικός άρα και οι δύο επιχειρήσεις ήταν κερδοφόρες. Πιο συγκεκριμένα από το 2012 μέχρι το 2014 ο αριθμοδείκτης της BIANEΞ έχει πτωτική πορεία. Ενώ από το 2014 μέχρι το 2016 είχε άνοδο. Ενώ της UNI-PHARMA το 2012 μέχρι το 2016 κινείται πτωτικά. Ακόμα μπορεί η τιμή του αριθμοδείκτη της BIANEΞ έχει πιο έντονες μεταβολές την χρονική περίοδο 2012 έως 2016 σε σχέση με την UNI-PHARMA, αλλά σύμφωνα με τον μέσο όρο του αριθμοδείκτη, που είναι 0,08 η αποδοτικότητα των κεφαλαίων της είναι μεγαλύτερη σε σχέση με της UNI-PHARMA που ο μέσος όρος είναι 0,04 .

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Α/Δ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
BIANEΞ	0,51	0,25	0,13	0,25	0,36	0,30
UNI-PHARMA	0,13	0,08	0,08	0,08	0,02	0,08

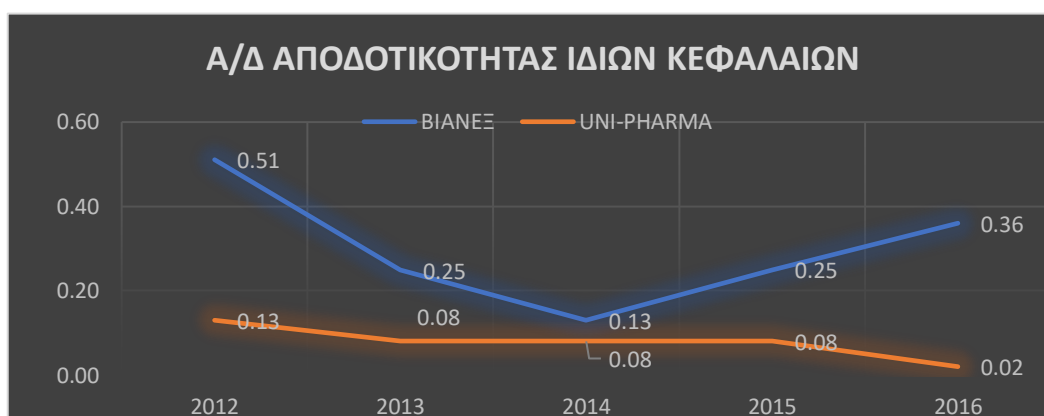
BIANEΞ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	27.825.143,30	10.882.434,07	3.918.048,25	8.182.173,32	12.280.139,51
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	54.477.204,29	43.655.577,91	30.656.976,23	33.152.194,96	34.216.616,96

UNI-PHARMA

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	6.077.341,78	4.754.960,33	4.401.843	4.715.961	1.019.354
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	47.353.581,53	60.609.776,54	55.144.396	58.260.894	58.487.305

Διάγραμμα 4.3.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Στο διάγραμμα απεικονίζεται το πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούν τα ίδια τους τα κεφάλαια η BIANEΞ και η UNI-PHARMA ώστε να έχουν καθαρά κέρδη. Δηλαδή για κάθε 100 ευρώ κεφαλαίου που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι της BIANEΞ το 2012, αντιστοιχούν σε καθαρά κέρδη αξίας 51 ευρώ. Όσο πιο υψηλός ο αριθμοδείκτης τόσο πιο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαιά τους και τόσο μεγαλύτερος είναι ο όγκος των κερδών τους. Καταρχάς ο αριθμοδείκτης είναι θετικός άρα και οι δύο επιχειρήσεις ήταν κερδοφόρες. Ο αριθμοδείκτης της BIANEΞ έχει πιο έντονες μεταβολές σε σχέση με την UNI-PHARMA. Βέβαια για την BIANEΞ από το 2012 μέχρι το 2014 παρατηρείται πτώση ενώ το 2015 και το 2016 άνοδο. Σε αντίθεση με την UNI-PHARMA όπου παρατηρείται πτώση καθόλη την διάρκεια που μελετώνται και οι δύο

φαρμακευτικές. Όμως ο μέσος όρος της τιμής του αριθμοδείκτη της BIANEΞ, που είναι 0,30 είναι πιο υψηλός σε σχέση με της UNI-PHARMA, που είναι 0,08. Αυτό δηλώνει ότι η BIANEΞ κάνει σωστή και αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων της, που είναι αποτέλεσμα επαρκούς διοίκησης.

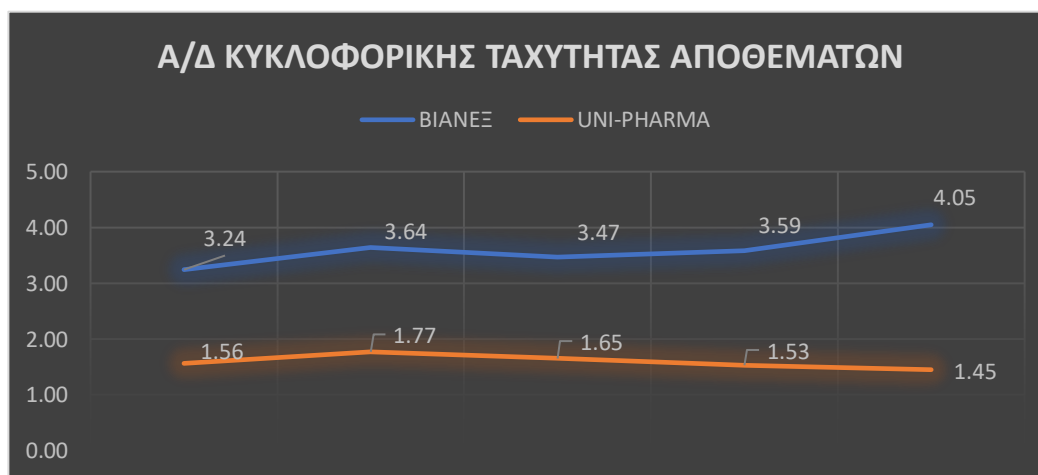
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Α/Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
BIANEΞ	3,24	3,64	3,47	3,59	4,05	3,60
UNI-PHARMA	1,56	1,77	1,65	1,53	1,45	1,59

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
BIANEΞ	113	100	105	102	90	102
UNI-PHARMA	234	206	221	239	252	230

Διάγραμμα 4.4.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα πιο πάνω η τιμή του μέσου όρου του αριθμοδείκτη της BIANEΞ (3,60) είναι μεγαλύτερη σε σχέση με της UNI-PHARMA (1,59). Αυτό σημαίνει ότι η BIANEΞ ανανεώνει τα αποθέματά της πιο συχνά σε σχέση με την UNI-PHARMA, άρα ο κίνδυνος τα αποθέματα της BIANEΞ να μην πουληθούν ή να αλλοιωθούν είναι μειωμένος. Επομένως η πολιτική που ακολουθεί η BIANEΞ είναι πιο αποτελεσματική, διότι διατηρώντας το ελάχιστο όγκο αποθεμάτων, το κόστος ανά

μονάδα προϊόντος μειώνεται, καθώς ελαχιστοποιούνται οι δαπάνες για αποθήκευση και συντήρηση.

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Α/Δ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
BIANEΞ	2,81	2,98	3,16	3,28	3,39	3,12
UNI-PHARMA	2,91	2,9	2,91	3,27	3,67	3,13

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
BIANEΞ	130	123	116	111	108	118
UNI-PHARMA	125	126	125	112	100	117.6

Διάγραμμα 4.4.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Σύμφωνα με το διάγραμμα πιο πάνω απεικονίζεται πόσες φορές εισπράττουν οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις τις απαιτήσεις τους. Όσο πιο λίγες είναι οι ημέρες που η εκάστοτε επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της τόσο πιο καλή είναι και η ρευστότητά της και ταυτόχρονα μειώνεται και ο κίνδυνος από επισφαλείς απαιτήσεις. Για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο όπου μελετώνται και οι δύο φαρμακοβιομηχανίες ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων τόσο για την BIANEΞ όσο και για την UNI-PHARMA είναι 118 μέρες. Όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα, παρατηρείται μία μικρή μείωση διαχρονικά όσο αφορά στο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων των πελατών, αλλά δεν παρατηρείται ιδιαίτερη διαφοροποίηση μεταξύ των δύο φαρμακευτικών.

4.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Α/Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
BIANEΞ	1,32	1,58	1,52	1,33	1,53	1,46
UNI-PHARMA	0,45	0,42	0,37	0,38	0,39	0,4

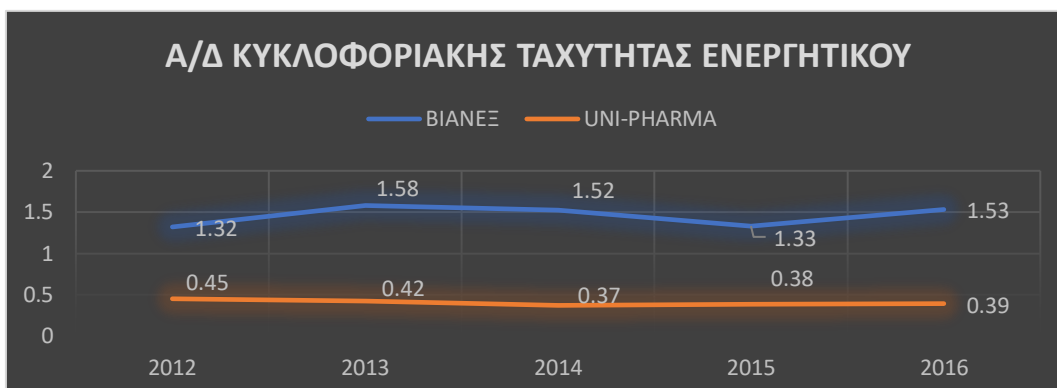
BIANEΞ

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	243.664.013,16	251.746.379,76	212.089.209,48	221.469.599,02	238.786.671,39
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	185.218.202,01	159.199.560,43	139.596.518,11	166.179.268,38	156.218.031,18

UNI-PHARMA

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.839.526,26	39.265.363,73	41.526.779	48.986.797	54.435.982
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.609.746,08	92.579.066,44	112.433.548	127.416.025	139.454.088

Διάγραμμα 4.4.3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Σύμφωνα με τον μέσο όρο, των τιμών του αριθμοδείκτη για το μελετώμενο διάστημα, η BIANEΞ έχει μεγαλύτερη τιμή σε σχέση με την UNI-PHARMA. Ο μέσος όρος της BIANEΞ είναι 1.46 και της UNI-PHARMA 0.4. Αυτό σημαίνει ότι η BIANEΞ αξιοποιεί πιο εύστοχα τα στοιχεία του ενεργητικού της, για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Από την διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη δηλώνει ότι η BIANEΞ αξιοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της πιο εντατικά ενώ στην UNI-PHARMA όχι και τόσο σωστή αξιοποίηση των στοιχείων αυτών .

4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Α/Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
ΒΙΑΝΕΞ	12,78	12,4	7,66	7,27	7,44	9,51
UNI-PHARMA	0,91	0,7	0,92	0,61	0,63	0,75

UNI-PHARMA

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.839.526,26	39.265.363,73	41.526.779	48.986.797	54.435.982
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	37.012.654,35	55.489.877,74	45.182.650	79.983.364	86.205.926

ΒΙΑΝΕΞ

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	243.664.013,16	251.746.379,76	212.089.209,48	221.469.599,02	238.786.671,39
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	19.059.770,41	20.297.064,70	27.699.710,49	30.475.925,40	32.106.363,04

Διάγραμμα 4.4.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ



Οι τιμές του αριθμοδείκτη και των δύο εταιριών παρουσιάζουν πτωτική πορεία. Ο μέσος όρος της τιμής του αριθμοδείκτη της ΒΙΑΝΕΞ έχει τιμή 9,51 και είναι μεγαλύτερη από την τιμή της UNI-PHARMA, που είναι 0,75. Αυτό σημαίνει ότι με τον τρόπο που αξιοποιούνται τα πάγια πραγματοποιούνται υψηλότερες πωλήσεις για την ΒΙΑΝΕΞ σε σχέση με την UNI-PHARMA. Βέβαια η διαχρονική πτώση που παρατηρείται και ιδίως στη ΒΙΑΝΕΞ δηλώνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση παγίων και η επιχείρηση επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος όπως η συντήρησή τους.

4.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Α/Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
ΒΙΑΝΕΞ	4,47	5,77	6,91	6,68	6,98	6,16
UNI-PHARMA	0,71	0,65	0,75	0,84	0,93	0,78

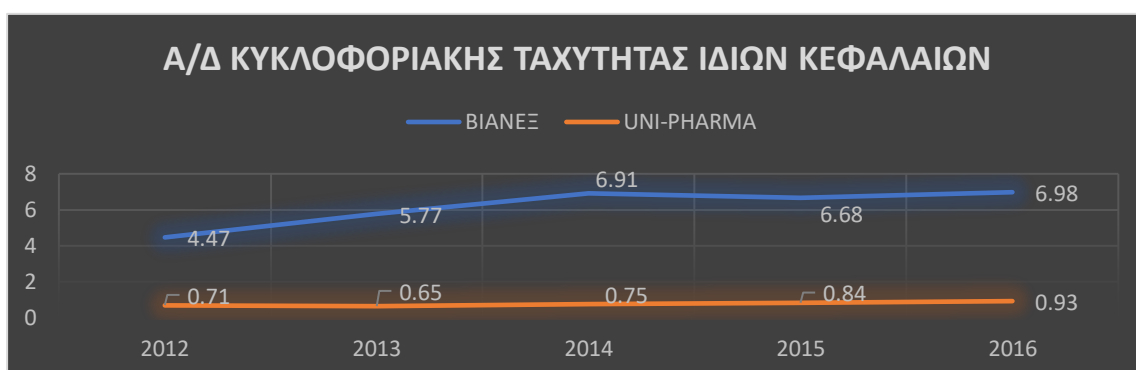
UNI-PHARMA

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.839.526,26	39.265.363,73	41.526.779	48.986.797	54.435.982
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	47.353.581,53	60.609.776,54	55.144.396	58.260.894	58.487.305

ΒΙΑΝΕΞ

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ- ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	243.664.013,16	251.746.379,76	212.089.209,48	221.469.599,02	238.786.671,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	54.477.204,29	43.655.577,91	30.656.976,23	33.152.194,96	34.216.616,96

Διάγραμμα 4.4.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Όπως παρατηρείται οι τιμές του αριθμοδείκτη και των δύο επιχειρήσεων είχαν ανοδική πορεία. Συγκεκριμένα ο μέσος όρος της ΒΙΑΝΕΞ με τιμή 6,16 είναι πιο υψηλός για όλο το μελετώμενο διάστημα σε σχέση με της UNI-PHARMA με τιμή 0,78. Ο υψηλός μέσος όρος της ΒΙΑΝΕΞ δηλώνει μία πιο ευνοϊκή οικονομική κατάσταση γι' αυτήν, διότι πραγματοποιούνται πωλήσεις με την χρήση μικρότερου όγκου ιδίων κεφαλαίων. Επομένως το να επενδύσει κάποιος μέτοχος (μελλοντικός ή μη) στην ΒΙΑΝΕΞ είναι μία πιο ελκυστική επένδυση σε σύγκριση με την UNI-PHARMA.

4.5 SWOT ANALYSIS

Η S.W.O.T. analysis είναι μία τεχνική που βοηθά στο προγραμματισμό και την οργάνωση ώστε να ληφθούν οι περισσότερο ορθές αποφάσεις. Ουσιαστικά μελετάται το εξωτερικό και το εσωτερικό περιβάλλον μιας εταιρίας ή ενός κλάδου. Η S.W.O.T. τα αρχικά προέρχεται από το πρώτο γράμμα των λέξεων Strengths (Δυνατά σημεία), Weaknesses (Αδύνατα σημεία), Opportunities (Ευκαιρίες) και Threats (Απειλές). Συγκεκριμένα για την BIANEΞ και την UNI-PHARMA η S.W.O.T. analysis διαμορφώνεται ως εξής:

4.5.1 S.W.O.T BIANEΞ

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Υψηλού επιπέδου καταρτιζόμενοι εργαζόμενοι όπου συνεχώς εκπαιδεύονται
- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις, η BIANEΞ μπορεί να αποπληρώσει τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.
- Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δηλώνεται ότι η BIANEΞ έχει πιο αποτελεσματική διοίκηση ως προς αξιοποίηση αυτών των στοιχείων καθώς της αποδίδουν κέρδη, σε σύγκριση με την unipharma. Άρα ενισχύεται η κερδοφορία της προ φόρων.
- Έχει αποτελεσματική διαχείριση αποθεμάτων αυτό σημαίνει ότι η BIANEΞ ανανεώνει συχνότερα τα αποθέματά της άρα μειώνεται η πιθανότητα τα αποθέματά της να μην πουληθούν ή να αλλοιωθούν. Κατ επέκταση διατηρεί μικρότερο όγκο αποθεμάτων, άρα το μοναδιαίο κόστος μειώνεται, καθώς ελαχιστοποιούνται τα κόστη για την αποθήκευση και την συντήρησή τους.
- Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων και κυκλοφοριακής ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων, η BIANEΞ αξιοποιεί πιο εύστοχα τα στοιχεία αυτά για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Κι ειδικά με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι

οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται, γίνονται με την χρήση μικρότερου όγκου ιδίων κεφαλαίων και αυτό την κάνει πιο ελκυστική στο να επενδύσουν μέτοχοι σε αυτήν

- Συνεργασίες με παγκοσμίως φήμης φαρμακευτικές.

ΑΔΥΝΑΜΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Η ρευστότητά της είναι οριακή και όχι ιδιαίτερα ικανοποιητική όπως διαφαίνεται και από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Υπερδανεισμός και αυτό διαφαίνεται από τον αριθμοδείκτη ίδια προς συνολικά κεφάλαια. Αυτό δηλώνει ότι η επιχείρηση δεν παρέχει ιδιαίτερη ασφάλεια στους δανειστές της. Άρα η πιθανότητα να ασκηθεί πίεση όσο αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της είναι μεγάλη
- Το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους είναι σε χαμηλό επίπεδο διαχρονικά και αυτό δηλώνει ότι σε μία πιθανή αύξηση του κόστους παραγωγής ή σε μία μείωση της τιμής πώλησης των προϊόντων της, η BIANEΞ θα έχει δυσκολία στο να τις αντιμετωπίσει. Ακόμα σε σύγκριση με την UNI- PHARMA δεν θα μπορεί να αγοράσει πιο μεγάλο όγκο πρώτων υλών πιο οικονομικά ώστε να πουλά τα παραγόμενα προϊόντα της με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους ώστε να ενισχυθεί η κερδοφορία της.
- Σύμφωνα με την διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητα παγίων, η συνεχής μείωσή του δηλώνει ότι υπερεπενδύει σε πάγια και επιβαρύνεται με επιπλέον κόστη όπως συντήρηση όμως σε σχέση με την uni-pharma κάνει πιο ορθή χρήση αυτών ως προς τις πωλήσεις που επιφέρουν. Καθώς 1€ που έχει επενδυθεί σε πάγια αποφέρει υψηλότερες πωλήσεις

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

- Αύξηση πωλήσεων των ΜΗ. ΣΥ. ΦΑ. και συγκεκριμένα των βιταμινών και συμπληρωμάτων διατροφής. Ειδικά με την εξαγορά της εταιρίας Superfoods όπου αυξάνεται και η προιοντική της γραμμή με αυτού του είδους σκευασμάτων.

- Μεγάλο το ποσοστό των θανάτων που προέρχονται από νεοπλασίες το 25,6 %. Άρα η φαρμακοβιομηχανία μπορεί να εστιάσει μέσω της έρευνας και ανάπτυξης και να εξελίξει τα ήδη υπάρχοντα φάρμακα που αφορούν τα ογκολογικά.
- Η συνεργασία της BIANEΞ με την Lilly ώστε να παραχθούν 10.000.000 τεμάχια βανκομυκίνης ανά έτος που προορίζεται για την αναπτυσσόμενη αγορά της Κίνας

ΑΠΕΙΛΕΣ

- Αύξηση των clawback και rebate σε συνδυασμό με τα χρέη των νοσοκομείων ως προς τις φαρμακευτικές, σημαίνει μείωση της κερδοφορίας της και της επενδυτικής της ικανότητας
- Αυστηρό θεσμικό πλαίσιο που καθορίζει και την έγκριση φαρμάκων και του τρόπου λειτουργίας και τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων του κλάδου
- Η έρευνα και η ανάπτυξη ενός καινούριου φαρμάκου είναι μία διαδικασία η οποία απαιτεί πολύ χρόνο και οικονομικούς πόρους και έχει μεγάλο ποσοστό αποτυχίας και εμπεριέχει μεγάλο ρίσκο καθώς το 2006 ίδρυσε την ELDRUG S.A. που αντικείμενό της είναι η έρευνα και η ανάπτυξη

4.5.2 S.W.O.T. UNI- PHARMA

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Εξειδίκευση σε θεραπείες του θυροειδούς αδένα μέσω του φαρμακευτικού σκευάσματος T4.
- Ανέπτυξε το πρώτο σκεύασμα παρακεταμόλης, σε μορφή ένεσης και κατέκτησε το Ευρωπαϊκό Δίπλωμα Ευρεσιτεχνίας για σκευάσματα παρακεταμόλης σε ενέσιμη μορφή

- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη ίδια προς συνολικά κεφάλαια φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν χαρακτηρίζεται από υπερδανεισμό, καθώς τα κεφάλαιά της προέρχονται στην πλειοψηφία από δικά της κεφάλαια. Κατ'έκταση, σημαίνει ότι δεν θα ασκηθεί πίεση για την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της, καθώς η πιθανότητα αποπληρωμής είναι υψηλή.
- Κατά τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους η UNI-PHARMA έχει μεγαλύτερο περιθώριο καθαρών κερδών, επομένως μπορεί πιο εύκολα να αντιμετωπίσει δύσκολες οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με την BIANEΞ.

ΑΔΥΝΑΜΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας παρατηρείται ότι η ρευστότητα της UNI-PHARMA δεν είναι ικανοποιητική καθώς είναι λίγο από το όριο
- Η UNI-PHARMA έχει μια δυσκολία στο να αποπληρωθούν οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της καθώς ο μέσος όρος του αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι 0,81.
- Η UNI-PHARMA κατά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι λιγότερο αποτελεσματική όσο αφορά την αξιοποίηση αυτών των στοιχείων σε σχέση με την BIANEΞ. Καθώς κάθε ευρώ που επενδύεται σε στοιχεία του ενεργητικού ή σε ίδια κεφάλαια αποφέρουν κέρδη προ φόρων, αλλά λιγότερα σε σχέση με την BIANEΞ.
- Η UNI-PHARMA σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και παγίων σε σχέση με την BIANEΞ δεν αξιοποιεί τόσο εύστοχα τα στοιχεία του ενεργητικού της ώστε να παράξουν πωλήσεις και παρατηρείται υπερεπένδυση με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται με επιπλέον κόστη συντήρησης
- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων παρατηρείται ότι σε σχέση με την BIANEΞ η UNI-PHARMA δεν ανανεώνει τόσο συχνά τα αποθέματα της άρα επιβαρύνεται με επιπλέον δαπάνες για αποθήκευση και συντήρηση.

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

- Αύξηση πωλήσεων άρα και ζήτησης των ΜΗ. ΣΥ. ΦΑ, προϊόντων αυτοθεραπείας για βήχα και κρυολόγημα και των βιταμινών. Σκευάσματα δηλαδή που ανήκουν στην προιοντική γκάμα της UNI-PHARMA. Αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να δοθεί επιπλέον έμφαση στην προώθηση των συγκεκριμένων σκευασμάτων
- Επίσης η άνοδος των θανάτων από νοσήματα του κυκλοφορικού, του πεπτικού και του αναπνευστικού συστήματος επίσης αποτελεί μια ευκαιρία για την UNI-PHARMA ώστε να προωθήσει τα φάρμακά της που είναι για την αντιμετώπιση ασθενειών της καρδιάς και των αγγείων.

ΑΠΕΙΛΕΣ

- Ο συνδυασμός της καθυστέρησης αποπληρωμής των χρεών των νοσοκομείων προς τον φαρμακευτικό κλάδο, με την μείωση των τιμών των φαρμάκων και με την αύξηση των εισφορών μέσω των clawback και rebate έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση των κερδών της φαρμακευτικών. Αυτό σημαίνει ότι έχει αρνητικές επιπτώσεις στην βιωσιμότητα και στην ανάπτυξή της.
- Το θεσμικό πλαίσιο, που διέπει τον φαρμακευτικό κλάδο είναι αυστηρό και όσο αφορά τα περιθώριο κέρδους της φαρμακοβιομηχανίας είναι προκαθορισμένα άρα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα ως προς την τιμή δεν υφίστανται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο κεφάλαιο αυτό συνοψίζονται τα συμπεράσματα που απορρέουν από όσα αναφέρθηκαν στα προηγούμενα κεφάλαια. Η Ελλάδα και η οικονομία της βρισκόταν σε ύφεση για πολλά χρόνια και η αποκλιμάκωσή της επέρχεται με αργούς και σταδιακούς ρυθμούς. Απαιτείται πολύ μεγάλη προσπάθεια για αλλαγή στο τρόπο που λειτουργούσε η χώρα μέχρι πρότινος ώστε να επανέλθει σε ρυθμούς προ κρίσης, ώστε η ελληνική οικονομία να γίνει τόπος πιο φιλικός για τον κόσμο των επιχειρήσεων.

Με το πρόγραμμα της δημοσιονομικής πολιτικής που εφαρμόστηκε από το 2010 αυξήθηκε η ανεργία, πολλοί νέοι επιστήμονες στράφηκαν στο εξωτερικό. Ταυτόχρονα μειώθηκαν οι κρατικές δαπάνες για την υγεία και οι φαρμακευτικές δαπάνες και αυξήθηκαν τα χρέη των νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές. Παράλληλα, με την εφαρμογή των clawback και rebate, η κατάσταση του φαρμακευτικού κλάδου δυσχεραίνεται, καθώς μειώνεται η ρευστότητα και η κερδοφορία του κλάδου ενώ τα χρήματα αυτά θα μπορούσαν να είχαν χρησιμοποιηθεί σε επενδύσεις που θα συνέβαλαν στην ανάπτυξή του.

Βέβαια παρόλο το αρνητικό κλίμα οικονομικό και κοινωνικό, υπάρχουν και κάποια θετικά στοιχεία για τον κλάδο. Καταρχάς η εξαγωγική δραστηριότητα παρόλο την οικονομική κρίση είχε μικρή άνοδο. (Σημειωτέο ότι το 41 % του συνόλου των εξαγωγών προορίζεται για πολύ απαιτητικές χώρες). Ακόμα η ελληνική φαρμακοβιομηχανία κατέχει το 21,4 % των κατατεθειμένων πατεντών στην Ευρώπη των 28 και απαρτίζεται από εργαζόμενους υψηλού επιπέδου κατάρτισης. Ταυτόχρονα να σημειωθεί ότι ενώ παρατηρήθηκε μείωση των πωλήσεων για τα φαρμακευτικά προϊόντα, τα ΜΗ. ΣΥ. ΦΑ., (τα προϊόντα αυτοθεραπείας, οι βιταμίνες, τα lifestyle προϊόντα, τα φαρμακευτικά σκευάσματα για το κρυολόγημα, για δερματολογικά και τα προϊόντα πεπτικού συστήματος) είχαν αύξηση. Ακόμα παρατηρήθηκε μεγάλο ποσοστό θανάτων από νοσήματα που αφορούν το κυκλοφορικό σύστημα και νεοπλασίες. Όλα αυτά αποτελούν για την φαρμακοβιομηχανία ευκαιρίες, που παρόλο το δυσμενές κλίμα, μπορεί να εστιάσει και μέσω της έρευνας και ανάπτυξης ,να εξελίξει και να εστιάσει τις προωθητικές της ενέργειες στα ήδη υπάρχοντα φάρμακα ή σε ένα αρκετά φιλόδοξο σενάριο, εάν είναι εφικτό, να παράγει καινούρια.

Τώρα σχετικά με την ανάλυση μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών, όσο αφορά την ρευστότητα, παρατηρείτε ότι οι τιμές των αριθμοδεικτών κινούνται πτωτικά όλο το μελετώμενο διάστημα και δε θεωρείται ιδιαίτερα ικανοποιητική και για τις δύο επιχειρήσεων,(εξαιρέση αποτελεί το 2013 για την UNI-PHARMA). Ακόμα από την μελέτη του αριθμοδείκτη ίδια προς δανειακά κεφάλαια, που κινήθηκε πτωτικά και για τις δύο επιχειρήσεις, παρατηρήθηκε ότι για την UNI-PHARMA η πτωτική πορεία ήταν μεγαλύτερη, παρόλο που οι τιμές της ήταν υψηλότερες σε σχέση με την BIANEΞ. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο επιχειρήσεις για άντληση κεφαλαίων προσφεύγουν περισσότερο στον δανεισμό, με την διαφορά ότι οι δανειστές της UNI-PHARMA να νιώθουν μεγαλύτερη ασφάλεια ως προς την αποπληρωμή τους ακόμα και εάν παρουσιαστούν διακυμάνσεις τις πωλήσεις της, καθώς δε χαρακτηρίζεται από υπερδανεισμό. Από τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια παρατηρήθηκε ότι μειωνόταν διαχρονικά το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που χρηματοδοτούν τα πάγια και για τις δύο επιχειρήσεις. Επιπλέον η ικανότητα των επιχειρήσεων να αποπληρώσουν τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις τους μειώθηκε ειδικά από το 2014 και πιο έντονα στη UNI-PHARMA. Παρόλα ταύτα και οι δύο επιχειρήσεις κατέγραψαν κέρδη. Καθώς οι τιμές των αριθμοδεικτών του περιθωρίου μικτού και καθαρού κέρδους είχαν θετικό πρόσημο. Ο αριθμοδείκτης της UNI-PHARMA όμως είναι πιο υψηλός σε σχέση με της BIANEΞ. Επομένως παρά τα δυσμενή δημοσιονομικά μέτρα που έχει εφαρμόσει η εκάστοτε κυβέρνηση, τις αυξανόμενες εισφορές των φαρμακευτικών επιχειρήσεων μέσω των clawback και rebates, την συνεχή μείωση των τιμών των φαρμάκων, οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις παρουσιάζουν κέρδη αλλά μειωμένα από έτος σε έτος. Όμως η πολιτική που εφαρμόζει η διοίκηση της BIANEΞ, στο πώς αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της και τα στοιχεία του ενεργητικού ως προς τα κέρδη προ φόρων είναι πιο αποτελεσματικός και αποδοτικός, σε σχέση με την UNI-PHARMA. Άλλος ένας παράγοντας που συμβάλει στην μείωση των εξόδων και έμμεσα στην αύξηση των εσόδων, σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων η BIANEΞ ανανεώνει τα αποθέματά της πιο συχνά, άρα μειώνεται και ο κίνδυνος να μην πουληθούν ή να αλλοιωθούν. Έτσι διατηρώντας το ελάχιστο όγκο αποθεμάτων, το κόστος ανά μονάδα προϊόντος μειώνεται, καθώς ελαχιστοποιούνται οι δαπάνες για αποθήκευση και συντήρηση. Σύμφωνα τώρα με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είσπραξης των απαιτήσεων τόσο για την BIANEΞ όσο και για την UNI-PHARMA διαχρονικά δεν παρατηρείται ιδιαίτερη διαφοροποίηση όπως και μεταξύ των δύο φαρμακευτικών. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και παγίων

έδειξε ότι η BIANEΞ αξιοποιεί διαχρονικά τα συγκεκριμένα στοιχεία πιο αποτελεσματικά ως προς τις πωλήσεις σε σχέση με την UNI-PHARMA.

Ολοκληρώνοντας, το μεγαλύτερο πρόβλημα του κλάδου είναι η δημοσιονομική πολιτική που εφαρμόζεται. Καθώς ουσιαστικά οι πολιτικές που εφαρμόζονται αποτελούν τροχοπέδη στην ανάπτυξη του κλάδου και γενικότερα ολόκληρης της οικονομίας την χώρα. Η κυβέρνηση καλό θα ήταν να μειώσει τις εισφορές των clawback και των rebate των φαρμακευτικών εταιριών ή τουλάχιστον να τους τα επιστρέφει με μορφή επιχορήγησης ώστε να αξιοποιηθούν στην έρευνα και στην ανάπτυξη. Και αυτό γιατί πάρα την κρίση, προκύπτουν και ευκαιρίες , οι οποίες αναφέρθηκαν πιο επάνω όπως η στροφή των ασθενών σε προϊόντα lifestyle και αυτοθεραπείας. Έτσι επενδύοντας σε αυτούς τους τομείς, βοηθά στο να αυξηθεί και η κερδοφορία των συγκεκριμένων επιχειρήσεων. Ταυτόχρονα θα τις βοηθήσει στο να ενισχύσουν ακόμα περισσότερο την παρουσία τους και στο εξωτερικό. Καθώς όπως προαναφέρθηκε η ελληνική φαρμακοβιομηχανία κατέχει το 21,4 % των κατατεθειμένων πατεντών στην Ευρώπη.

Τέλος σαν πρόταση για περαιτέρω έρευνα θα μπορούσε να ήταν η μελέτη όλων των επιχειρήσεων του κλάδου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και να μελετηθούν αντίστοιχα και οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε χώρες της ευρωζώνης ώστε να παρατηρηθεί πώς επηρεάστηκαν την περίοδο της κρίσης.

6 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

- Δημητρίου Γκίκα Χ. (2002) *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων* Εκδόσεις: Γ. Μπένου Αθήνα
- Ευθύμογλου Π. Γ. και Λαζαρίδης Τ. Ι. (2000), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Τεύχος Α, Εκδόσεις Μπένου, Πειραιάς
- Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος (2005) *Χρηματοοικονομική διοίκηση βασικές έννοιες χρηματοοικονομικής, χρηματοοικονομικός σχεδιασμός και διοίκηση κεφαλαίου κίνησης*, Τεύχος Α, Β' Έκδοση, Εκδόσεις Θεσσαλονίκη σελ. 350-363
- Νικήτας Νιάρχος Α. (2004) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.

Διαδικτυακές Πηγές

- Αποστόλου Α. (2015) *Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* Ανακτήθηκε από:
https://repository.kallipos.gr/pdfviewer/web/viewer.html?file=/bitstream/11419/3760/1/00_master_document-KOY.pdf [Πρόσβαση 21 Απριλίου 2019]
- ΒΙΑΝΕΞ: Ανακτήθηκε από: <https://www.vianex.gr/etairia> [Πρόσβαση: 17 Μαΐου 2019]
- Βιβλιοθήκη Πανεπιστήμιο Πειραιώς: *Harvard style* Ανακτήθηκε από:
http://www.lib.unipi.gr/files/Bibliografikes_Piges/4.%20Harvard%20Style.pdf
[Πρόσβαση: 26 Φεβρουαρίου 2019]
- Δαγκαλίδης Αθανάσιος (2011) *τράπεζα πειραιώς κλαδική μελέτη 15: παραγωγή & εμπορία φαρμάκων* Ανακτήθηκε από:
<https://dokumen.tips/documents/paragogi-emporia-medicines.html> [Πρόσβαση: 9 Ιουλίου 2019]

- Δαλακάκη Ε. Καρακόλιας Σ., Καστανιώτη Α. και Πολύζος Ν. (2018) *Συγκριτική ανάλυση εξωνοσοκομειακής φαρμακευτικής δαπάνης από την πλευρά του ασφαλιστικού συστήματος υγείας* Αρχεία ελληνικής ιατρικής 2018, 35(6):791-801 Ανακτήθηκε από: <http://www.mednet.gr/archives/2018-6/pdf/791.pdf> [Πρόσβαση: 3 Αυγούστου 2019]
- Δραγώτης Ε. και Δρ. Καραγιάννη Δ. (2014): *Οδηγός αναφορών και παραπομπών ακαδημαϊκών κείμενων: Εγχειρίδιο για την ορθή χρήση των αναφορών (references)* Ανακτήθηκε από: <https://eclass.upatras.gr/modules/document/file.php/PHA1605/%CE%BF%CE%B4%CE%B7%CE%B3%CF%8C%CF%82%20referencing.pdf> [Πρόσβαση: 20 Ιανουαρίου 2019]
- Ελληνική Βιομηχανία Ανακτήθηκε από :<http://www.inr.gr/> [Πρόσβαση 25 Μαΐου 2019]
- IOBE (2019) *Η φαρμακευτική αγορά στην Ελλάδα γεγονότα & στοιχεία 2018* Ανακτήθηκε από: http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_22042019_REP_GR.PDF [Πρόσβαση: 13 Αυγούστου 2019]
- IOBE (2018) *Η φαρμακευτική αγορά στην Ελλάδα γεγονότα & στοιχεία* Ανακτήθηκε από: http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_27022018_REP_GR.PDF Πρόσβαση: 13 Απριλίου 2019]
- IOBE (2013) *Αναπτυξιακές προοπτικές της ελληνικής Φαρμακευτικής Βιομηχανίας* Ανακτήθηκε από: http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_01022013REP_GR.pdf [Πρόσβαση 14 Αυγούστου 2019]
- IOBE (2009) *Η αγορά φαρμάκου στην Ελλάδα ετήσια έκθεση 2008* Ανακτήθηκε από: http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_022018_REP_GR.pdf [Πρόσβαση: 3 Απριλίου 2019]
- Ι.Μ.Ο.Π. *Γνωριμία με τις κλινικές μελέτες* Ανακτήθηκε από: <http://www.imop.gr/urotrials-clinical-trials> [Πρόσβαση: 6 Απριλίου 2019]
- Κοντογεώργος Α. και Σεργάκη Π. (2015) *Αρχές Διοίκησης Αγροτικών Συνεταιρισμών: Προκλήσεις και Προοπτικές* Ανακτήθηκε

- από:https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3684/1/Kontogeorgos_Master_document_23_01_2016.pdf [Πρόσβαση 24 Μαΐου 2019]
- Κωνσταντακοπούλου Ι. (2015) *Ανάλυση του ελληνικού εξωτερικού εμπορίου: Κλαδική ανάλυση, συγκριτικά πλεονεκτήματα, εξαγωγές και οικονομική ανάπτυξη, 2000-2014* (σελ. 87-91) Ανακτήθηκε από:
https://www.kepe.gr/images/meletes/meleth_76_analysh_tou_ellhnikou_ekswterikou_emporiou_kwnstantakopoylou.pdf [Πρόσβαση 14 Αυγούστου 2019]
 - Μικρομέτοχος (2018) *Ισχυρότερα μεγέθη αναμένει εφέτος η βιομηχανία φαρμάκων Uni-Pharma* Ανακτήθηκε από:
<https://www.mikrometoxos.gr/ischyrotera-megethi-anamenei-efetos-i-viomichania-farmakon-uni-pharma/> [Πρόσβαση 21 Αυγούστου 2019]
 - Πανεπιστήμιο Αθηνών (2008): *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων* Ανακτήθηκε από:
https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf [Πρόσβαση 18 Μαΐου 2019]
 - Παπαδέας Π. (2015) *Διοικητική Λογιστική Έλεγχος αποτελεσματικότητας και λήψη αποφάσεων* σελ. 21-23 Ανακτήθηκε από:
https://repository.kallipos.gr/pdfviewer/web/viewer.html?file=/bitstream/11419/2449/1/00_master_document.pdf [Πρόσβαση 27 Ιουλίου 2019]
 - Παπαδογιαννακης Μ. (2013) *Rebate - Clawback: καλές προθέσεις, κακό αποτέλεσμα* Η καθημερινή 21/12 Ανακτήθηκε από:
<https://www.kathimerini.gr/506844/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/rebate---clawback-kales-protheseis-kako-apotelesma> [Πρόσβαση 27 Ιουλίου 2019]
 - Πλιάκος Κ. (2016) *Οι “πατριάρχες του φαρμάκου” στην Ελλάδα δίνουν τη σκυτάλη στη νέα γενιά* Ανακτήθηκε από:
<https://www.cnn.gr/oikonomia/epixeiriseis/story/25451/ekkolaptomenos-kolosso-sta-sympliromata-diatrofis-vianex-kai-pafarm-enonoy-n-tis-dynameis-toys> [Πρόσβαση 21 Αυγούστου 2019]

- Σακκάς Γ. (2019) *Η μεγάλη στροφή της BIANEX στις εξαγωγές* Ανακτήθηκε από: https://www.economistas.gr/epiheiriseis/6816_i-megali-strofi-tis-bianex-stis-exagoges [Πρόσβαση 21 Αυγούστου 2019]
- ΣΦΕΕ: *Συνεισφορά*: Ανακτήθηκε από: <https://www.sfee.gr/category/sinhsfora/> [Πρόσβαση: 9 Απριλίου 2019]
- ICAP (2012) *ετήσια έκθεση 2011 με θέμα «η κατάσταση και οι προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα» πέμπτο παραδοτέο γ ενότητα της έκθεσης: κλαδική και δικτυακή διάσταση των ΜΜΕ: μεταποίηση κλαδική ανάλυση: φαρμακευτικές εταιρείες ΕΚΔΟΣΗ 2η* Ανακτήθηκε από: http://www.ggb.gr/sites/default/files/basic-page-files/04_2011_%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%B1%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_%CE%A6%CE%91%CE%A1%CE%9C%CE%91%CE%9A%CE%95%CE%A5%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3_%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%95%CE%99%CE%95%CE%A3.pdf [Πρόσβαση: 3 Απριλίου 2019]
- Pfizer *Διαδικασία ανάπτυξης* :Ανακτήθηκε από: <http://www.pfizer.gr/el/%CE%B4%CE%B9%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%B1%CF%83%CE%B9%CE%B1-%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CF%80%CF%84%CF%85%CE%BE%CE%B7%CF%83-0> [Πρόσβαση: 7 Απριλίου 2019]
- *UNI-PHARMA*: Ανακτήθηκε από: <https://www.uni-pharma.gr/> [Πρόσβαση: 17 Μαΐου 2019]

7 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

" B I A N E Ξ " A. E.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Με διακριτικό τίτλο "BIANEΞ" Α.Ε.
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 160701/ΑΤ/Β/86/125/02
11ος ΕΠΟΧΗΜΕΝΟΣ ΠΑΘΩ ΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)
 (ΣΕΛΑ ΣΑ ΣΤΥΣ)

ΚΛΕΙΣΤΗΡΙΟ

	Ποσά κλειστών χρήσεων 2011			Ποσά κλειστών χρήσεων 2010			Ποσά κλειστών χρήσεων 2011
	Αξία	Απομείωση	Απομείωση	Αξία	Απομείωση	Απομείωση	
Κ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ							
Κ.1 Ξενοδοχειακό κτίριο	11.870.412,37	9.880.861,48	1.978.550,89	838.630,63	617.404,00	2.271,63	12.793.096,02
Κ.2 Ξενοδοχειακό κτίριο	11.870.412,37	9.880.861,48	1.978.550,89	838.630,63	617.404,00	2.271,63	12.793.096,02
Γ. ΠΑΡΟΝΤΕΣ							
Γ.1 Παρόντες	22.280,00	9.250,00	2.280,00	12.280,00	8.250,00	2.280,00	14.030,00
Γ.2 Παρόντες	11.234.198,47	0,00	11.234.198,47	12.224.898,47	0,00	12.224.898,47	14.030,00
Γ.3 Παρόντες	17.422.828,00	12.884.872,24	4.537.955,76	17.079.762,14	11.704.124,43	5.309.784,71	14.030,00
Γ.4 Παρόντες	22.024.493,76	21.887.206,13	1.037.287,63	22.223.286,26	21.263.822,30	1.021.463,96	14.030,00
Γ.5 Παρόντες	384.124,02	327.871,62	57.252,40	374.206,81	361.951,17	72.275,64	14.030,00
Γ.6 Παρόντες	1.084.708,64	4.789.612,14	3.704.903,50	4.821.240,57	4.529.082,36	288.158,21	14.030,00
Γ.7 Παρόντες	242.202,04	0,00	242.202,04	17.080,00	0,00	17.080,00	14.030,00
Γ.8 Παρόντες	18.429.113,38	13.861.518,63	4.567.594,75	17.137.890,61	13.786.075,86	3.351.725,75	14.030,00
Γ.9 Παρόντες	78.421.115,36	10.263.828,00	68.157.287,36	77.148.880,61	37.391.124,81	39.737.755,26	14.030,00
Δ. ΑΚΙΝΗΤΑ							
Δ.1 Ακίνητα	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	12.224.898,47	0,00	12.224.898,47	14.030,00
Δ.2 Ακίνητα	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	12.224.898,47	0,00	12.224.898,47	14.030,00
Ε. ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ							
Ε.1 Αυτοκίνητα	17.792.943,20	0,00	17.792.943,20	17.792.943,20	0,00	17.792.943,20	14.030,00
Ε.2 Αυτοκίνητα	17.792.943,20	0,00	17.792.943,20	17.792.943,20	0,00	17.792.943,20	14.030,00
Ε.3 Αυτοκίνητα	1.131.439,73	0,00	1.131.439,73	1.131.439,73	0,00	1.131.439,73	14.030,00
Ε.4 Αυτοκίνητα	15.257.513,97	0,00	15.257.513,97	15.257.513,97	0,00	15.257.513,97	14.030,00
Ε.5 Αυτοκίνητα	41.701.919,28	0,00	41.701.919,28	41.701.919,28	0,00	41.701.919,28	14.030,00
ΣΥΝΟΛΟ	64.978.738,90	2.748.684,01	62.230.054,89	64.790.801,78	2.321.075,28	62.469.726,50	14.030,00
Β. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΕΑ							
Β.1 Μεταβιβάσιμα	44.978.738,90	0,00	44.978.738,90	44.978.738,90	0,00	44.978.738,90	14.030,00
Β.2 Μεταβιβάσιμα	44.978.738,90	0,00	44.978.738,90	44.978.738,90	0,00	44.978.738,90	14.030,00
Γ. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ							
Γ.1 Χρηματοδότηση	1.713.743,00	1.339.098,80	374.644,20	1.174.744,22	1.090.098,80	84.645,42	14.030,00
Γ.2 Χρηματοδότηση	1.122.428,78	1.271.238,22	-148.809,44	37.817.083,69	84.189.247,47	46.372.163,78	14.030,00
Γ.3 Χρηματοδότηση	1.122.428,78	1.271.238,22	-148.809,44	37.817.083,69	84.189.247,47	46.372.163,78	14.030,00
Δ. ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ							
Δ.1 Αντίστροφη	2.675.107,59	0,00	2.675.107,59	2.675.107,59	0,00	2.675.107,59	14.030,00
Δ.2 Αντίστροφη	2.675.107,59	0,00	2.675.107,59	2.675.107,59	0,00	2.675.107,59	14.030,00
Ε. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΕΑ ΔΟΣΙΜΗ ΕΠΕΞΙΓΜΕΝΗ							
Ε.1 Δοσίμηση	49.144,99	0,00	49.144,99	49.144,99	0,00	49.144,99	14.030,00
Ε.2 Δοσίμηση	49.144,99	0,00	49.144,99	49.144,99	0,00	49.144,99	14.030,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΙΓΜΕΝΗΣ (B+A+E)	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	12.224.898,47	0,00	12.224.898,47	14.030,00
ΑΔΙΑΒΙΒΑΣΤΕΑ							
Α.1 Αδιάβιβατα	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	14.030,00
Α.2 Αδιάβιβατα	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	14.030,00

ΕΠΙΣΗΜΩΣΕΙΣ: 1. Ο ισολογισμός και η κατάσταση χρηματοδότησης είναι ελεγμένοι από την 31.12.2011 από τους 999 ελεγκτές. 2. Η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) είναι η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) στην 31.12.2011. 3. Επί των κλειστών (C) είναι ελεγμένοι οι ελεγκτές της εταιρείας.

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΙ ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ		ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ		ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΘΩΝ	
	Αξία	Απομείωση	Αξία	Απομείωση	Αξία	Απομείωση
Α. ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ						
Α.1 Αντίστροφη	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	0,00	2.242.493,87	0,00
Β. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΙ ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ						
Β.1 Επιχειρησιακοί	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00
Γ. ΚΑΤΑΧΕΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΘΩΝ						
Γ.1 Καταχέτες	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00
Γ.2 Καταχέτες	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00	11.918.987,87	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	26.174.970,61	0,00	26.174.970,61	0,00	26.174.970,61	0,00

ΕΠΙΣΗΜΩΣΕΙΣ: 1. Ο ισολογισμός και η κατάσταση χρηματοδότησης είναι ελεγμένοι από την 31.12.2011 από τους 999 ελεγκτές. 2. Η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) είναι η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) στην 31.12.2011. 3. Επί των κλειστών (C) είναι ελεγμένοι οι ελεγκτές της εταιρείας.

ΕΠΙΣΗΜΩΣΕΙΣ: 1. Ο ισολογισμός και η κατάσταση χρηματοδότησης είναι ελεγμένοι από την 31.12.2011 από τους 999 ελεγκτές. 2. Η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) είναι η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) στην 31.12.2011. 3. Επί των κλειστών (C) είναι ελεγμένοι οι ελεγκτές της εταιρείας.

ΕΠΙΣΗΜΩΣΕΙΣ: 1. Ο ισολογισμός και η κατάσταση χρηματοδότησης είναι ελεγμένοι από την 31.12.2011 από τους 999 ελεγκτές. 2. Η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) είναι η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) στην 31.12.2011. 3. Επί των κλειστών (C) είναι ελεγμένοι οι ελεγκτές της εταιρείας.

ΕΠΙΣΗΜΩΣΕΙΣ: 1. Ο ισολογισμός και η κατάσταση χρηματοδότησης είναι ελεγμένοι από την 31.12.2011 από τους 999 ελεγκτές. 2. Η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) είναι η αξία των μεταβιβάσιμων (B) και των κλειστών (C) στην 31.12.2011. 3. Επί των κλειστών (C) είναι ελεγμένοι οι ελεγκτές της εταιρείας.

"BIANEZ" A.E.

ΑΝΩΤΕΡΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ - ΤΙΠΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ
 Με έδρα στην πόλη "BIANEZ" Α.Ε.
 ΑΠ. Γ. Ν. Μ. 17/01998 ΑΠ. Μ. Α.Ε. 10/716/ΑΤΝΑΥΣΤΙΣ
 Ο.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΤΑΤΙΜΗΣ Ι.Ν. Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΣ Τ.Ν.Ε.
 ΣΠΕΚ 30/11/ΑΝΩΤΕΡΩΤΕΡΟ - 26/ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

"BIANEZ" A.E.
 ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: ΑΝΩΤΕΡΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ - ΤΙΠΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ
 Μ. Α. ΓΕΩΡΓΙΟΥ - Γ. Κ. ΓΙΩΡΓΙΟΥ
 Τ.Ν.Ε. 17/01998 ΑΠ. Μ. Α.Ε. 10/716/ΑΤΝΑΥΣΤΙΣ
 Ο.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΤΑΤΙΜΗΣ Ι.Ν. Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΣ Τ.Ν.Ε.
 ΣΠΕΚ 30/11/ΑΝΩΤΕΡΩΤΕΡΟ - 26/ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

	Ποσοστά επί των εσόδων (%)		Ποσοστά επί των εξόδων (%)		Ποσοστά επί των εσόδων (%)	Ποσοστά επί των εξόδων (%)
	2010	2011	2010	2011		
1. ΕΣΟΔΑ						
Εσόδων από λειτουργία	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2. ΕΞΟΔΑ						
2.1. Πάγια	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
2.2. Προμήθειες	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%
2.3. Μισθώματα	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%
2.4. Άλλα	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%
3. ΚΑΤΑΤΙΜΗ						
3.1. Κατατίμησις	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ						
4.1. Καθαρό αποτέλεσμα	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%
4.2. Καθαρό αποτέλεσμα ανά μετρητό κλάσμα	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%

	Ποσοστά επί των εσόδων (%)		Ποσοστά επί των εξόδων (%)		Ποσοστά επί των εσόδων (%)	Ποσοστά επί των εξόδων (%)
	2010	2011	2010	2011		
1. ΕΣΟΔΑ						
Εσόδων από λειτουργία	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2. ΕΞΟΔΑ						
2.1. Πάγια	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
2.2. Προμήθειες	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%
2.3. Μισθώματα	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%
2.4. Άλλα	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%
3. ΚΑΤΑΤΙΜΗ						
3.1. Κατατίμησις	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ						
4.1. Καθαρό αποτέλεσμα	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%
4.2. Καθαρό αποτέλεσμα ανά μετρητό κλάσμα	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΤΑΤΙΜΗΣ Ι.Ν. Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΣ Τ.Ν.Ε.

	Ποσοστά επί των εσόδων (%)		Ποσοστά επί των εξόδων (%)		Ποσοστά επί των εσόδων (%)	Ποσοστά επί των εξόδων (%)
	2010	2011	2010	2011		
1. ΕΣΟΔΑ						
Εσόδων από λειτουργία	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2. ΕΞΟΔΑ						
2.1. Πάγια	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
2.2. Προμήθειες	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%	15.00%	18.00%
2.3. Μισθώματα	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%	5.00%	6.00%
2.4. Άλλα	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%	5.00%	4.00%
3. ΚΑΤΑΤΙΜΗ						
3.1. Κατατίμησις	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%	10.00%	12.00%
4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ						
4.1. Καθαρό αποτέλεσμα	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%	60.00%	55.00%
4.2. Καθαρό αποτέλεσμα ανά μετρητό κλάσμα	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%	3.00%	2.75%



Ισολογισμός - Ενσωμαθμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΕΥΟΜΕΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΥΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ») ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 ΧΡΗΣΗ 2015 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015) Ποσά σε €			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα	6.1	25.120.267,34	24.352.811,87
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	4.442.282,02	2.718.835,83
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	853.946,04	568.632,79
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	59.430,00	59.430,00
Σύνολο		30.475.925,40	27.699.710,49
<i>Αυτά πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα	6.3	579.652,88	343.319,79
Σύνολο		579.652,88	343.319,79
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατα</i>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		4.198.840,94	4.104.340,94
Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	7.2	7.514,90	14.307,62
Λοιπά		252.012,34	264.963,61
Σύνολο		4.458.368,18	4.383.612,17
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		35.679.842,30	32.950.985,07
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Αποθέματα</i>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		25.208.979,03	13.804.635,92
Εμπορεύματα		22.796.321,94	17.937.985,68
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	12.011.781,51
Προκαταβολές για αποθέματα		208.981,97	637.519,59
Σύνολο		48.214.282,94	44.391.922,70
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	69.544.413,83	54.671.328,01
Δουλεμένα έσοδα περιόδου		1.732.438,67	1.117.664,18
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	6.851.331,20	4.317.823,56
Προπληρωμένα έξοδα		94.419,64	61.651,47
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	4.062.539,80	2.085.143,12
Σύνολο		82.285.143,14	62.233.610,34
Σύνολο κυκλοφορούντων		130.499.426,08	106.645.533,04
Σύνολο ενεργητικού		166.179.268,38	139.596.518,11
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
<i>Καθαρή θέση</i>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	17.330.000,00	17.330.000,00
Σύνολο		17.330.000,00	17.330.000,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		5.550.461,59	5.426.864,66
Αποτελέσματα εις νέο		10.567.231,08	7.306.061,60
Σύνολο		16.117.692,67	12.732.926,26
Σύνολο καθαρής θέσης ιδιοκτητών μητρικής		33.447.692,67	30.062.926,26
<i>Διακρίματα που δεν ασκούν έλεγχο</i>		-295.497,71	594.049,97
Σύνολο καθαρής θέσης		33.152.194,96	30.656.976,23
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.1	350.000,00	350.000,00
Σύνολο		350.000,00	350.000,00
Υποχρεώσεις			
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Δάνεια	10.1.1	61.795,62	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.1.2	17.400.425,15	8.236.553,83
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	177.448,07	428.291,60
Σύνολο		17.639.668,84	8.664.845,43
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Τραπεζικά δάνεια	10.1.1	36.730.157,12	33.237.259,67
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	11.674,14	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	66.668.079,03	56.971.832,82
Φόρος εισοδήματος		1.828.935,79	17.164,44
Λοιποί φόροι και τέλη		1.820.376,64	2.149.218,68
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		2.028.186,61	2.020.327,30
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	5.744.731,66	5.218.579,04
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα		205.263,59	310.314,50
Σύνολο		115.037.404,58	99.924.696,43
Σύνολο υποχρεώσεων		132.677.073,42	108.589.541,88
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		166.179.268,38	139.596.518,11

Πρόεδρος του Διακριτικού Συμβουλίου και Διαχειριστής Συμβούλιος



ΠΑΥΛΟΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Α.Τ. ΑΒ 336333

Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016

Αντιπρόεδρος του Διακριτικού Συμβουλίου



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

Υπεύθυνος για Λογιστήρια



ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ
Α.Α.Τ. Κ 016419


Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις
 «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ
 ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)
 ΧΡΗΣΗ 2015 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

Ποσά σε €

	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	232.480.029,98	212.089.209,48
Κόστος πωλήσεων		-177.021.992,91	-160.962.253,67
Μικτό Αποτέλεσμα		55.458.037,07	51.126.955,81
Λοιπά συνήθη έσοδα		22.565.639,24	25.931.062,28
		78.023.676,31	77.058.018,09
Έξοδα διοίκησης		-11.711.818,59	-11.622.528,61
Έξοδα έρευνας		-1.908.038,85	-1.984.798,42
Έξοδα διάθεσης		-51.964.436,04	-55.296.926,27
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11	-2.775.246,23	-8.069.195,59
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	11	-105.066,30	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		146.999,97	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	884.030,60	6.258.197,64
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		10.590.100,87	6.342.766,84
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		96.794,28	5.599,20
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-2.504.721,83	-2.430.317,79
Αποτέλεσμα προ φόρων		8.182.173,32	3.918.048,25
Φόροι εισοδήματος		-2.895.630,58	-1.590.171,04
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		5.286.542,74	2.327.877,21
Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:			
Στους ιδιοκτήτες της μητρικής		6.176.090,42	2.720.285,10
Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο		-889.547,68	-392.407,89
		5.286.542,74	2.327.877,21

Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
και Διευθύνων Σύμβουλος


ΠΑΠΑΔΟΣ Π.
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 336333


Αντιπρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου


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

Υπεύθυνος του
Λογιστηρίου


ΠΕΤΡΟΣ Α.
ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Κ 016419

Ισολογισμός - Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΞ ΑΕ») ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 ΧΡΗΣΗ 2016 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016) Ποσά σε €		
	31/12/2016	31/12/2015
ΙΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	25.766.159,76	25.120.267,34
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5.235.831,58	4.442.282,02
Λοιπός εξοπλισμός	1.044.941,70	853.946,04
Επενδύσεις σε ακίνητα	59.430,00	59.430,00
Σύνολο	32.106.363,04	30.475.925,40
<i>Αυτά πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	499.938,34	579.652,88
Σύνολο	499.938,34	579.652,88
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>		
386.674,12		165.895,84
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	4.279.165,94	4.198.840,94
Διακριτούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	4.103,88	7.514,90
Λοιπά	244.739,76	252.012,34
Σύνολο	4.528.009,58	4.458.368,18
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	37.520.985,08	35.679.842,30
κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	12.219.123,05	10.926.488,60
Εμπορεύματα	18.088.062,85	22.796.321,94
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	14.823.741,13	14.282.490,43
Προκαταβολές για αποθέματα	12.639,92	208.981,97
Σύνολο	45.143.566,95	48.214.282,94
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	56.703.536,87	69.544.413,83
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	6.028.028,61	1.732.438,67
Λοιπές απαιτήσεις	7.459.390,75	6.851.331,20
Προπληρωμένα έξοδα	173.085,73	94.419,64
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.189.437,19	4.062.539,80
Σύνολο	73.553.479,15	82.285.143,14
Σύνολο κυκλοφορούντων	118.697.046,10	130.499.456,08
Σύνολο ενεργητικού	156.218.031,18	166.179.268,38
ΙΑΘΗΤΙΚΟ		
ισοθαρή θέση		
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>		
Κεφάλαιο	17.330.000,00	17.330.000,00
Σύνολο	17.330.000,00	17.330.000,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	5.830.458,84	5.550.461,59
Αποτελέσματα εις νέο	11.330.565,55	10.567.231,08
Σύνολο	17.161.024,39	16.117.692,67
<i>Σύνολο καθαρής θέσης ιδιοκτητών μητρικής</i>		
Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο	34.491.024,39	33.447.692,67
Σύνολο καθαρής θέσης	34.216.616,96	33.152.194,96
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	390.000,00	350.000,00
Σύνολο	390.000,00	350.000,00
Υποχρεώσεις		
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Δάνεια	51.575,91	61.795,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.933.165,73	17.400.425,15
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	177.448,07
Σύνολο	13.984.741,64	17.639.668,84
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Τραπεζικά δάνεια	31.806.282,63	36.730.157,12
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	11.674,14	11.674,14
Εμπορικές υποχρεώσεις	53.285.242,94	66.668.079,03
Φόροι εισοδήματος	0,00	1.828.935,79
Λοιποί φόροι και τέλη	2.388.374,56	1.820.376,64
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	2.119.420,18	2.028.186,61
Λοιπές υποχρεώσεις	7.033.474,80	5.744.731,66
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	10.982.203,33	205.263,59
Σύνολο	107.626.672,58	115.037.404,58
Σύνολο υποχρεώσεων	121.611.414,22	132.677.073,42
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	156.218.031,18	166.179.268,38

Πρόεδρος του Διακριτικού Συμβουλίου
και Διαχειριστής Ομίλου

ΠΑΥΛΟΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Α.Τ. ΑΒ 336333

Κηφισιά, 20 Ιουλίου 2017

Ανεξαρτήτως του
Διακριτικού Συμβουλίου

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Η. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Α.Τ. ΑΑ 079278

Υπεύθυνος του
Λογαριασμού

ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ
Α.Α.Τ. ΑΝ 125976


Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις
 «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ
 ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)
 ΧΡΗΣΗ 2016 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016)

Ποσά σε €

	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών	259.172.604,03	232.480.029,98
Claw back	-20.385.932,64	-11.010.430,96
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	238.786.671,39	221.469.599,02
Κόστος πωλήσεων	-188.932.894,01	-166.011.561,95
Μικτό Αποτέλεσμα	49.853.777,38	55.458.037,07
Λοιπά συνήθη έσοδα	29.038.359,72	22.565.639,24
	78.892.137,10	78.023.676,31
Έξοδα διοίκησης	-11.918.398,49	-11.711.818,59
Έξοδα έρευνας	-1.744.237,79	-1.908.038,85
Έξοδα διάθεσης	-49.722.934,54	-51.964.436,04
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.442.635,26	-2.775.246,23
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	7.286,42	-105.066,30
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	148.300,79	146.999,97
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.042.740,42	884.030,60
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	14.262.258,65	10.590.100,87
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	456.586,83	96.794,28
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.438.705,97	-2.504.721,83
Αποτέλεσμα προ φόρων	12.280.139,51	8.182.173,32
Φόροι εισοδήματος	-4.944.356,06	-2.895.630,58
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	7.335.783,45	5.286.542,74
Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:		
Στους ιδιοκτήτες της μητρικής	7.314.693,17	6.176.090,42
Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο	21.090,28	-889.547,68
	7.335.783,45	5.286.542,74

Κηφισιά, 20 Ιουλίου 2017

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
και Διευθύνων Σύμβουλος


**ΠΑΥΛΟΣ Α.
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ**
Α.Α.Τ. ΑΒ 336333

Αντιπρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου


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

Υπεύθυνος του
Λογιστηρίου


**ΠΕΤΡΟΣ Α.
ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ**
Α.Α.Τ. ΑΝ 125976

UNI - PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΘΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 20η ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) ΑΡΜ.Α.Ε. 24718/01Α/Β/9/1/494

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2010		
Β. ΕΡΕΥΝΑ ΕΓΚΑΤΑΓΜΑΤΩΣ		ΔΙΑΔ. ΧΡΗΣΙΜΟ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΑΠΑ	ΔΙΑΔ. ΧΡΗΣΙΜΟ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΑΠΑ
3. Έλεγχος καταστάσεων εκτός Ελλάδος		136.249,56	136.249,05	0,01	136.249,56	136.249,96	0,00
4. Άλλα έμμεσά στοιχεία		4.736.998,32	4.588.867,11	148.131,21	4.621.370,30	4.016.448,06	604.922,24
Σύνολο έμμεσων στοιχείων (B)		4.873.248,28	4.725.117,06	148.131,22	4.757.620,26	4.152.698,02	604.922,24
Γ. ΠΑΙΔΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Ακίνητα αντικείμενα							
1. Έδαφος κτισμάτων κτλ		387.147,56	253.540,35	133.607,21	220.138,56	220.138,56	0,00
2. Παρασκευαστές κτλ διαφόρων ειδών		2.250.941,76	1.932.467,85	258.473,91	1.949.829,89	1.515.275,78	434.554,11
3. Άλλα ακίνητα αντικείμενα		2.923,59	2.513,59	0,01	2.923,59	2.923,59	0,00
Σύνολο ακινήτων αντικείμενων (Γ1)		2.621.012,91	2.188.521,79	492.081,13	2.172.892,04	1.738.337,93	434.554,11
II. Ενόργανα αντικείμενα							
1. Μηχάνητρα - Οχήματα		23.307.976,08	0,00	23.307.976,08	23.307.976,08	0,00	23.307.976,08
3. Κύματα κτλ μηχανήματα		5.856.275,25	4.253.545,78	1.602.729,47	5.853.225,25	3.925.671,21	1.927.554,04
4. Όπλα κτλ - Τηλε. συσκευές & άλλα μηχανήματα		7.412.597,90	6.064.202,35	1.348.395,55	7.342.427,97	5.713.093,55	1.629.334,42
5. Μεταφορικά μέσα		283.263,37	201.454,88	81.808,49	281.425,86	176.493,41	104.932,45
6. Έπιπλα κτλ λοιπά έμμεσά είδη		2.530.728,98	2.356.149,25	174.579,73	2.468.583,08	2.268.217,54	200.365,54
7. Ακίνητα αντικείμενα υποκατάστημα		4.212.867,31	0,00	4.212.867,31	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ενόργανων αντικείμενων (Γ2)		43.693.768,59	12.825.352,26	30.738.374,63	39.253.628,24	12.143.481,71	17.110.196,53
Σύνολο αντικείμενων (Γ=Γ1+Γ2)		46.274.772,80	15.064.894,04	31.160.457,25	41.426.530,28	13.881.819,64	27.544.750,64
III. Στοιχεία & άλλες παρ. κτηρ. στοιχεία							
6. Τμήμα κτλ κτισμάτων υποκατάστημα			2.195.487,31			0,00	
7. Άλλα μακροχρόνια στοιχεία			57.656,27	2.253.153,53		57.721,08	57.721,08
Σύνολο λοιπών στοιχείων (Γ=Γ1+Γ2)				33.413.617,28		33.413.617,28	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Ενέργεια			59.078,86			13.388,59	
2. Πρωτότυπα κτλ κτλ κτλ			4.101.493,36			3.625.708,37	
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			0,00			242.134,38	
4. Αποθέματα έμμεσων Αναπληρωτικών κτλ κτλ κτλ			6.914.824,78			6.945.450,98	
5. Προσδοκώμενα οφέλη από πωλήσεις			61.586,29	11.136.923,29		18.072,87	10.884.755,29
II. Αποτίμηση							
1. Γραμμάτια			6.889.800,91			12.157.707,09	
α) Γραμμάτια για επένδυση κτλ κτλ κτλ			117.568,92	6.772.231,99		122.822,55	12.034.884,54
β) Γραμμάτια κεφάλαια κτλ κτλ κτλ			974.567,99				1.427.819,52
γ) Γραμμάτια κεφάλαια κτλ κτλ κτλ			30.106,56			0,00	
δ) Δελτία πληρωτέων κτλ κτλ κτλ			8.080,10			0,00	
11. Κρατήσεις			1.900.254,08			329.971,02	
12. Λογάρωσι βεβαιώσεις προσδοκώμενων κτλ κτλ κτλ			10.889,20	9.067.929,82		19.640,45	13.821.513,93
III. Κράτηματα				2.122.704,29			0,00
3. Άλλα κράτηματα				2.122.704,29			0,00
IV. Δουλειά							
1. Ταμείο			13.897,53			9.486,63	
3. Κρατήσεις από κτλ κτλ κτλ κτλ			1.068.706,76	1.182.824,29		475.881,89	488.576,85
Σύνολο δουλειών και προμηθειών (B+Γ+Δ+Ε)				33.413.617,28		33.413.617,28	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				18.947,14		19.652,47	
ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΝΔΡΟΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)				57.020.771,34		53.387.954,51	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΒΕΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ							
2. Άρρωστοί πωλητές κτλ κτλ κτλ κτλ				562.880,00		71.000,00	
ΚΑΤΑΤΙΤΛΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (01/01/2011 - 31/12/2011)							
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΗΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ							
Κέρδη πωλημάτων			29.709.165,23			28.459.191,67	
Μείον: Κέρδη πωλημάτων			23.113.162,28			20.708.477,99	
Μικτά αποτελέσματα κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ			6.596.002,95			7.750.713,68	
Γραμμ. από πωλητές κτλ κτλ κτλ κτλ			39.317,20			13.488,69	
Μείον: Φόρος εισοδήματος κτλ κτλ κτλ κτλ			6.635.320,45			7.764.168,28	
Μείον: Φόρος εισοδήματος κτλ κτλ κτλ κτλ			1.548.292,42			1.298.036,79	
2. Έδαφος κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			363.203,31			370.514,52	
3. Έδαφος κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			4.398.336,12	6.209.831,83		4.343.722,61	6.395.063,18
Μείον: Αποσβέσεις κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			64.437,02	425.488,82			1.759.109,10
Γραμμ. από πωλητές κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			54.437,02			0,00	
Μείον: Φόρος εισοδήματος κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			350.556,07	-286.119,05		357.026,34	-357.026,34
Οφέλη από πωλητές κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ				139.369,77		1.482.878,76	
II. ΠΑΡΟΝ (Μείον) ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
1. Έσοδα από πωλήσεις κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			370.165,59			342.893,51	
2. Έσοδα κέρδη			0,00			0,00	
3. Έσοδα από πωλητές κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			0,00			0,00	
4. Έσοδα από πωλητές κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			0,00			350.821,42	693.514,93
Μείον: Φόρος εισοδήματος κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			27.380,07			23.345,48	
2. Έσοδα κέρδη			63,12			0,00	
3. Έδαφος κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			0,00			61,89	
4. Παραβέβαια κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			0,00	27.443,19	342.722,40	122.822,55	146.229,93
542.285,08							542.285,08
Οφειλόμενα κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ				482.082,17			1.948.362,76
ΜΕΙΟΝ: Έσοδα από πωλητές κέρδη κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			1.755.784,33			1.325.446,24	
Μείον: Οφειλόμενα κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ κτλ			1.755.784,33	0,00		1.325.446,24	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ=ΠΕ-ΠΜΕ-ΠΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				482.082,17			1.088.362,76

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΝΑΓΝΩΣΤΗΣ ΤΣΙΕΤΗΣ
Α.Δ.Τ. : Α2 088074

Αθήνα, 30 Απριλίου 2012
Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΕΛΤΙΟΓΡΑΦΗ ΕΥΡΩΜΟΝΕΣ

ΙΟΥΛΙΑ ΤΣΙΕΤΗ
Α.Δ.Τ. : Α2 046700

Ο ΠΡΟΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΑΣΕΠ/ΕΤΕ

ΜΙΛΤΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. : ΑΒ 942961
Α. ΤΑΧ. ΑΡ. ΑΣΕΠ/ΕΤΕ 25878

UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.

Α.Φ.Μ. 094320034 Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε ΑΘΗΝΩΝ ΑΡ.ΓΕΜΗ 700451000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 22η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΝΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 247169/15/ΑΤ/91/1494

ΕΛΑΦΥΣΜΟΣ	Περί ελάφυσμο, χρήση 2013			Περί ηχηρυνόμυμο, χρήση 2012			Περί ελάφυσμο, χρήση 2013		Περί ηχηρυνόμυμο, χρήση 2012	
	ΑΕΙ ΑΝΟΜΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΑΕΙ ΑΝΟΜΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΑΕΙ ΑΝΟΜΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	
B. ΕΞΩΤΕΡΙΚΑ										
1. Ταμεία	139.245,92	139.245,92	0,01	139.246,76	139.246,76	0,01				
2. Λογυμάτια	4.865.862,87	6.722.963,81	171.431,12	4.752.002,73	4.771.426,20	40.173,28				
Σύνολο εξωωτερικών	5.005.108,79	6.862.209,73	171.431,12	4.891.249,49	4.910.672,96	40.173,28	51.843.941,32	50.000.000,00		
Γ. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΙ										
1. Αμοιβές διευθυντικού προσωπικού	381.804,57	375.971,41	492.225,18	362.987,89	352.794,16	291.673,47				
2. Αμοιβές λοιπού προσωπικού	2.987.482,97	3.188.486,62	891.683,88	2.922.913,97	2.917.688,68	409.256,56				
3. Λογία, οφειλές, οφειλόμενα	2.629,89	2.467,58	9,31	2.250,89	2.081,58	8,12				
Σύνολο εσωτερικών	5.991.717,43	6.566.925,61	1.394.918,37	5.288.152,75	5.272.564,42	701.018,15				
Δ. ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΩΝ										
1. Ταμεία	24.915.239,58	0,00	24.839.138,48	24.899.136,00	0,00	24.899.136,00				
2. Λογυμάτια	4.896.237,89	4.896.237,89	1.879.666,20	3.939.276,26	4.574.676,62	1.227.196,43				
3. Αποβλήματα	12.893.189,52	9.710.815,52	1.729.755,20	7.497.060,51	9.427.121,29	1.930.859,24				
4. Αμοιβάτες	271.986,99	288.887,24	42.162,99	361.262,27	282.294,46	83.973,68				
5. Αποβλήματα	3.861.888,18	3.117.238,48	854.198,80	2.916.582,23	2.443.307,41	512.274,87				
6. Αμοιβάτες	20.369.826,22	0,00	20.019.912,22	19.499.262,22	0,00	19.499.262,22				
7. Αμοιβάτες	49.845.826,62	10.173.862,18	66.444.884,28	32.644.443,42	33.992.792,97	37.612.884,65				
8. Αμοιβάτες	13.297.828,98	13.297.828,98	66.444.884,28	61.138.147,88	64.538.480,78	17.448.698,87				
Σύνολο	66.281.824,84	0,00	66.281.824,84	61.762,23	0,00	61.762,23	1.780.094,68	1.899.094,68		
9. Αμοιβάτες	66.281,82	0,00	66,28	66,23	0,00	66,23	1.780.094,68	1.899.094,68		
Σύνολο	66,281,82	0,00	66,28	66,23	0,00	66,23	1.780.094,68	1.899.094,68		
Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ										
1. Επένδυση	62.414,76	0,00	0,00	62.414,76	0,00	0,00				
2. Αμοιβάτες	4.821.228,71	0,00	0,00	4.821.228,71	0,00	0,00				
3. Αμοιβάτες	6.122.000,00	0,00	0,00	6.122.000,00	0,00	0,00				
4. Αμοιβάτες	0,00	14.103.000,00	0,00	0,00	14.103.000,00	0,00				
Σύνολο	10.555.643,47	14.103.000,00	0,00	10.555.643,47	14.103.000,00	0,00	14.222.224,24	0,00		
Σύνολο	10.555,64	14.103,00	0,00	10.555,64	14.103,00	0,00	14.222,24	0,00		
Ζ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ										
1. Αποβλήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
2. Αμοιβάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Α. ΣΥΝΟΛΟ	116.996.826,22	23.532.135,34	172.830.244,83	110.180.452,94	23.916.237,38	173.096.690,35	76.846.350,92	73.799.194,68		
Β. ΣΥΝΟΛΟ	116,996,82	23,532,13	172,830,24	110,180,45	23,916,23	173,096,69	76,846,35	73,799,19		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΡΗΝΗ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (11/03/13) - (11/12/12)										
1. Αποβλήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
2. Αμοιβάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Α. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΡΗΝΗ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (11/12/12)										
1. Αποβλήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
2. Αμοιβάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Β. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΡΗΝΗ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (11/12/12)										
1. Αποβλήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
2. Αμοιβάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Τακτική Έκθεση Διαχείρισης Ορισμένων Θέματων Αγοράς

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.

Ημερομηνία: 30/01/2014

Ο Διευθυντής Διαχείρισης Ορισμένων Θέματων Αγοράς: Δρ. Δημήτριος Τσετές

Α.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

Κ.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΡΔΙΑΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΡΗΝΗ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (11/03/13) - (11/12/12)

Α.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

Κ.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

Α.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

Κ.Τ.Φ. 149/2013

Ημερομηνία: 30/01/2014

**1.2. Ισολογισμός**

	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	4.5	56.929.976	31.237.971
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4.5	21.034.548	12.354.324
Λοιπός εξοπλισμός	4.5	2.018.840	1.590.355
Σύνολο		79.983.364	45.182.650
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	4.5	2.118.968	1.516.646
Σύνολο		2.118.968	1.516.646
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		3.952.927	28.436.462
Δάνεια και απαιτήσεις		113.498	76.657
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις	4.6	1.284.402	1.310.154
Σύνολο		5.350.826	29.823.274
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.7	1.121.322	977.736
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		88.574.481	77.500.306
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		5.297.406	4.664.587
Εμπορεύματα		258.111	181.954
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		16.324.667	12.577.675
Προκαταβολές για αποθέματα		894.265	415.632
Σύνολο		22.774.450	17.839.848
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		11.661.551	11.696.587
Λοιπές απαιτήσεις		2.728.178	3.819.320
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	4.8	105.040	0
Προπληρωμένα έξοδα		18.887	81.174
Τομιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.553.439	1.496.313
Σύνολο		16.067.095	17.093.394
Σύνολο κυκλοφορούντων		38.841.544	34.933.242
Σύνολο ενεργητικού		127.416.025	112.433.548
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	4.9	43.531.685	43.531.685
Σύνολο		43.531.685	43.531.685
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	4.10	7.439.730	7.439.730
Αφρολόγητα αποθεματικά	4.10	504.233	504.233
Αποτελέσματα εις νέο		6.785.246	3.668.748
Σύνολο		14.729.209	11.612.710
Σύνολο καθαρής θέσης		58.260.894	55.144.396
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	4.11	825.137	866.760
Σύνολο προβλέψεων		825.137	866.760
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια (μικροπρόθεσμα)	4.12	28.635.000	24.300.000
Κρατικές επιχορηγήσεις		2.423.420	2.423.420
Σύνολο		31.058.420	26.723.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα)		5.000.000	4.400.000
Εμπορικές υποχρεώσεις		20.279.565	14.061.698
Φόρος εισοδήματος		1.743.048	1.556.684
Λοιποί φόροι και τέλη		243.388	1.556.265
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		337.397	299.504
Λοιπές υποχρεώσεις		9.328.438	7.597.114
Έξοδα χρήσεως, δουλεμένα		339.738	227.798
Σύνολο		37.271.574	29.698.973
Σύνολο υποχρεώσεων		68.329.994	56.422.393
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		127.416.025	112.433.548

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015

1. Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 01/01 – 31/12/2015
1.1. Αποτελέσματα Χρήσεως

	Σημ.	01/01- 31/12/2015	01/01- 31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	4.13	48.986.797	41.526.779
Κόστος πωληθέντων		(31.000.126)	(26.366.626)
Μικτό κέρδος		17.986.671	15.160.153
Λοιπά συνήθη έσοδα		255.592	127.659
Σύνολο		18.242.262	15.287.813
Έξοδα διοίκησης		(3.280.075)	(2.352.647)
Έξοδα διάθεσης		(8.140.514)	(6.881.695)
Έξοδα, έρευνας και ανάπτυξης		(499.823)	(423.378)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(116.197)	(52.317)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		(100.000)	0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		4.040	0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	4.14	1.511	4.262
Λοιπά έσοδα και κέρδη		133.867	12.309
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων - κέρδη/(ζημιές)		6.245.072	5.594.347
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		33	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(1.529.143)	(1.192.504)
Αποτέλεσμα προ φόρων - κέρδη/(ζημιές)		4.715.961	4.401.843
Φόροι εισοδήματος		(1.599.463)	(1.320.458)
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά από φόρους - κέρδη/(ζημιές)		3.116.498	3.081.385



Ισολογισμός

	31/12/2016	31/12/2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενόμια πάγια		
Ακίνητα	59.188.298	56.929.976
Μηχανολογικός εξοπλισμός	24.217.312	21.034.548
Λοιπός εξοπλισμός	2.800.317	2.018.940
Σύνολο	86.205.926	79.983.464
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	1.967.508	2.118.968
Σύνολο	1.967.508	2.118.968
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	1.821.831	3.952.927
Δάνεια και απαιτήσεις	1.932.292	113.498
Διακροτούμενες έως τη λήξη επενδύσεις	1.247.643	1.284.402
Σύνολο	5.001.766	5.350.826
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	328.379	1.121.322
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	93.503.579	88.574.481
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτέλη προϊόντα	7.120.282	5.297.406
Εμπροσμάτια	314.932	258.111
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	19.707.908	16.324.667
Προκαταβολές για αποθέματα	618.718	894.265
Σύνολο	27.761.840	22.774.450
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	12.356.593	11.661.551
Λοιπές απαιτήσεις	2.599.956	2.728.178
Εμπροσμάτια	65.145	105.040
Προληφθέντα έξοδα	269.828	18.887
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.897.148	1.553.439
Σύνολο	18.188.669	16.067.095
Σύνολο κυκλοφορούντων	45.950.509	38.841.544
Σύνολο ενεργητικού	139.454.088	127.416.025
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	43.531.685	43.531.685
Σύνολο	43.531.685	43.531.685
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	7.607.146	7.439.730
Αφρολόγητο αποθεματικό	695.686	504.233
Αποτελέσματα εις νέο	6.661.788	6.785.246
Σύνολο	14.965.620	14.729.209
Σύνολο καθαρής θέσης	58.487.305	58.260.894
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	975.414	825.137
Σύνολο προβλέψεων	975.414	825.137
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια (υποεπιχρημάτια)	28.885.000	28.635.000
Κρατικές επιχορηγήσεις	4.432.975	2.423.420
Σύνολο	33.317.975	31.058.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα)	5.750.000	5.000.000
Εμπορικές υποχρεώσεις	32.449.772	20.279.565
Φόρος εισοδήματος	0	1.743.048
Λοιπά φόροι και τέλη	1.197.936	243.388
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	361.605	337.397
Λοιπές υποχρεώσεις	6.609.136	9.328.438
Έξοδα χρημάτων δουλευμένων	304.943	339.738
Σύνολο	46.673.394	37.271.574
Σύνολο υποχρεώσεων	79.991.369	68.329.994
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	139.454.088	127.416.025

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου Χρήσεως 2016

7



Αποτελέσματα Χρήσεως

	01/01- 31/12/2016	01/01- 31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	54.435.982	48.986.797
Κόστος πωληθέντων	(36.607.924)	(31.000.126)
Μικτό κέρδος	17.828.058	17.986.671
Λοιπά συνίθη έσοδα	419.460	255.592
Σύνολο	18.247.518	18.242.262
Έξοδα διοίκησης	(2.744.987)	(3.280.075)
Έξοδα διάθεσης	(12.838.838)	(8.140.514)
Έξοδα, έρευνας και ανάπτυξης	(345.337)	(499.823)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	(150.537)	(116.197)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	(100.000)	(100.000)
Κέρδη/(Ζημιές) από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	(39.895)	4.040
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	4.136	1.511
Λοιπά έσοδα και κέρδη	480.590	133.867
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων - κέρδη/(ζημιές)	2.512.650	6.245.072
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0	33
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.493.296)	(1.529.143)
Αποτελέσματα προ φόρων - κέρδη/(ζημιές)	1.019.354	4.715.961
Φόροι εισοδήματος	(792.943)	(1.399.463)
Αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους - κέρδη/(ζημιές)	226.411	3.116.498
Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων - κέρδη/(ζημιές)	6.485.544	7.688.916

Προτείνεται ο παρακάτω τρόπος διάθεσης των καθαρών κερδών:

ΧΡΗΣΗ 2016	
Τακτικό αποθεματικό	36.178
Αφρολόγητο αποθεματικό	182.453
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	7.781
Σύνολο	226.411

