

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και το
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και
Ιδιωτικού Τομέα**

Executive MBA in Financial Planning

eMBA

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2017-2022**

Όνομα φοιτητή Παύλου Ιωακείμ

Επιβλέπων Καθηγητής: Γιαννόπουλος Βασίλειος

Διατριβή υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Η παρούσα διατριβή αποτελεί μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη Διοίκηση και τον Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα

Καλαμάτα, Μάρτιος 2024

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και το
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και
Ιδιωτικού Τομέα**

Executive MBA in Financial Planning

eMBA

Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή

Επιβλέπων

**Επίκουρος καθηγητής , Γιαννόπουλος Βασίλειος , Πανεπιστήμιο
Πελοποννήσου**

Λέκτορας , Μαυριδόγλου Γεώργιος, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου

**Αναπληρωτής καθηγητής , Σπηλιόπουλος Οδυσσέας , Πανεπιστήμιο
Πελοποννήσου**

UNIVERSITY OF PELOPONNESE
DEPARTMENT OF ACCOUNTING & FINANCE

**Postgraduate Master Program in Management and
Financial Planning for executives of the Public and Private
Sector**

Executive MBA in Financial Planning



Master Thesis

**Thesis Title FINANCIAL ANALYSIS OF PHARMACEUTICAL COMPANIES
USING RATIOS DURING THE FIVE YEARS 2017-2022**

Student Name PAVLOU IOAKEIM

Supervising Professor: GIANNOPOULOS VASILEIOS

Thesis submitted to the Department of Accounting & Finance of the University of Peloponnese. This dissertation is part of the requirements for obtaining the Master's Degree in Management and Financial Planning for executives of the Public and Private Sector

Kalamata, March 2024

UNIVERSITY OF PELOPONNESE
DEPARTMENT OF ACCOUNTING & FINANCE

**Postgraduate Master Program in Management and
Financial Planning for executives of the Public and Private
Sector**

Executive MBA in Financial Planning



Thesis Committee

GIANNOPOULOS VASILEIOS

**Assistant Professor, Department of Accounting & Finance, University of
Peloponnese**

MAVRIDOGLOU GEORGIOS

**Lecturer, Department of Accounting & Finance, University of
Peloponnese**

SPILIOPOULOS ODYSSEAS

**Associate Professor, Department, of Accounting & Finance, University
of Peloponnese**

Ο Παύλου Ιωακείμ δηλώνω υπεύθυνα ότι:

- 1) Είμαι ο κάτοχος των πνευματικών δικαιωμάτων της πρωτότυπης αυτής εργασίας και από όσο γνωρίζω η εργασία μου δε συκοφαντεί πρόσωπα, ούτε προσβάλλει τα πνευματικά δικαιώματα τρίτων.

- 2) Αποδέχομαι ότι το Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής μπορεί, χωρίς να αλλάξει το περιεχόμενο της εργασίας μου, να τη διαθέσει σε ηλεκτρονική μορφή μέσα από τη ψηφιακή Βιβλιοθήκη του Ιδρύματος, να την αντιγράψει σε οποιοδήποτε μέσο ή/και σε οποιοδήποτε μορφότυπο καθώς και να κρατά περισσότερα από ένα αντίγραφα για λόγους συντήρησης και ασφάλειας.

Αφιέρωση

Η παρούσα διπλωματική εργασία είναι αφιερωμένη στη μνήμη του πατέρα μου *Αναστασίου Παύλου*.

Θα σε θυμάμαι για πάντα και σε ευχαριστώ πολύ για όλη την αγάπη σου καθώς και όσα κατάφερες για τη ζωή σου και για τους συνανθρώπους σου.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Για την εκπόνηση της παρούσας διπλωματικής εργασίας θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κύριο Γιαννόπουλο Βασίλειο για τις υποδείξεις και την πολύτιμη βοήθεια που μου πρόσφερε κατά της διάρκεια της συγγραφής. Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω και την οικογενειά μου για τη συμπαράσταση και τη στήριξη που μου παρείχαν σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Περίληψη στα Ελληνικά

Η παρούσα διπλωματική εργασία αφορά τη χρηματοοικονομική ανάλυση των φαρμακευτικών εταιρειών στην Ελλάδα κατά την πενταετία 2017 έως 2022. Αναλύθηκαν με τη χρήση αριθμοδεικτών οι εταιρείες : ΦΑΜΑΡ ΑΒΕ ΜΟΝΟΠΡΟΣΟΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ , PFIZER HELLAS A.E. , BIANEΞ A.E., PHARMATEN AB.E.E., LALVIPHARM A.E. και RAFARM A.E. Για την ανάλυση των παραπάνω φαρμακευτικών εταιρειών χρησιμοποιήσαμε τις μεθόδους της διαχρονικής ανάλυσης και της διαστρωματικής ανάλυσης. Με την πρώτη μέθοδο αναλύουμε την πορεία της εταιρείας πως διαμορφώθηκε διαχρονικά , ενώ με τη δεύτερη αναλύουμε τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης συγκριτικά με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου αλλά και με τον κλάδο την ίδια χρονική περίοδο. Για την ανάλυση των εταιρειών μας έγινε χρήση επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Επιλέχθηκαν οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας, ο δείκτης ROE, ο δείκτης ROA ,ο EBIT ,ο EBITDA,ο δείκτης Z-score ,ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης καθώς και ο δείκτης ICR. Στο 1^ο κεφάλαιο γίνεται η αναφορά στη σπουδαιότητα του φαρμακευτικού κλάδου στην Ελλάδα ενώ στο 2^ο κεφάλαιο γίνεται ιστορική αναδρομή των φαρμακευτικών εταιρειών που εξετάζουμε. Στο 3^ο κεφάλαιο εξετάζουμε τη σημασία των αριθμοδεικτών και την ερμηνεία τους. Στο 4^ο κεφάλαιο χρησιμοποιούμε τη μέθοδο της διαχρονικής ανάλυσης και στο 5^ο τη μέθοδο της διαστρωματικής ανάλυσης. Τέλος στο 6^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται η εξαγωγή των συμπερασμάτων για την παρούσα διπλωματική εργασία.

Λέξεις κλειδιά: φαρμακευτικές εταιρείες, αριθμοδείκτες, έτη ανάλυσης, διαχρονική ανάλυση, διαστρωματική ανάλυση

Abstract

This thesis concerns the financial analysis of the pharmaceutical companies in Greece during the five years from 2017 to 2022. The companies were analyzed using numerical indicators: FAMAR S.A. MONOPROSOPI ETERIA PHARMAKON KE KALYNTICON, PFIZER HELLAS A.E., BIANEX S.A., PHARMATEN A.E., LALVIPHARM A.E. and RAFARM A.E. For the analysis of the above pharmaceutical companies, we used the methods of longitudinal analysis and stratified analysis. With the first method we analyze the course of the company as it was formed over time, while with the second we analyze the financial data of a company in comparison with other companies in the same sector and also with the sector in the same period of time. For the analysis of our companies, selected indicators were used. The indicators of general and specific liquidity, the ROE index, the ROA index, the EBIT, the EBITDA index, the Z-score index, the financial leverage index and the ICR index were selected. In the 1st chapter, the importance of the pharmaceutical industry in Greece is mentioned, while in the 2nd chapter becomes a historical review of the pharmaceutical companies we are examining. In the 3rd chapter we examine the importance of the numerical indicators and their interpretation. In the 4th chapter we use the method of longitudinal analysis and in the 5th the method of stratified analysis. Finally, in the 6th chapter, the conclusion for this thesis is presented.

Keywords: pharmaceutical companies, indicators, years of analysis, longitudinal analysis, cross-stratified analysis

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	49
Διάγραμμα 2 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	50
Διάγραμμα 3 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ΙδίωνΚεφαλαίων(ROE) ΦΑΜΑΡΑ.Β.Ε.....	51
Διάγραμμα 4 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	52
Διάγραμμα 5 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	53
Διάγραμμα 6 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	54
Διάγραμμα 7 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	55
Διάγραμμα 8 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	56
Διάγραμμα 9 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.....	57
Διάγραμμα 10 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας PFIZER HELLAS Α.Ε.....	59
Διάγραμμα 11 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας PFIZER HELLAS Α.Ε.....	60

Διάγραμμα 12 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) PFIZER HELLAS A.E.....	61
Διάγραμμα 13 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) PFIZER HELLAS A.E.....	62
Διάγραμμα 14 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) PFIZER HELLAS A.E.....	63
Διάγραμμα 15 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) PFIZER HELLAS A.E.....	64
Διάγραμμα 16 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score PFIZER HELLAS A.E.....	65
Διάγραμμα 17 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης PFIZER HELLAS A.E.....	66
Διάγραμμα 18 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) PFIZER HELLAS A.E.....	67
Διάγραμμα 19 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας BIANEΞ A.E.....	68
Διάγραμμα 20 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας BIANEΞ A.E.....	69
Διάγραμμα 21 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) BIANEΞ A.E.....	70
Διάγραμμα 22 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) BIANEΞ A.E.....	71
Διάγραμμα 23 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) BIANEΞ A.E.....	72

Διάγραμμα 24 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.....	73
Διάγραμμα 25 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.....	74
Διάγραμμα 26 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.....	75
Διάγραμμα 27 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.....	76
Διάγραμμα 28 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	77
Διάγραμμα 29 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	78
Διάγραμμα 30 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	79
Διάγραμμα 31 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	80
Διάγραμμα 32 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	81
Διάγραμμα 33 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	82
Διάγραμμα 34 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	83
Διάγραμμα 35 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	84

Διάγραμμα 36 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	85
Διάγραμμα 37 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας LAVIPHARM Α.Ε.....	87
Διάγραμμα 38 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας LAVIPHARM Α.Ε.....	88
Διάγραμμα 39 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) LAVIPHARM Α.Ε.....	89
Διάγραμμα 40 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – LAVIPHARM Α.Ε.....	90
Διάγραμμα 41 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) – LAVIPHARM Α.Ε.....	91
Διάγραμμα 42 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) – LAVIPHARM Α.Ε.....	92
Διάγραμμα 43 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score – LAVIPHARM Α.Ε.....	93
Διάγραμμα 44 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης LAVIPHARM Α.Ε.....	94
Διάγραμμα 45 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) LAVIPHARM Α.Ε.....	95
Διάγραμμα 46 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας RAFARM Α.Ε.	97
Διάγραμμα 47 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας RAFARM Α.Ε.....	98

Διάγραμμα 48 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) RAFARM A.E.....	99
Διάγραμμα 49 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) RAFARM A.E.....	100
Διάγραμμα 50 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) RAFARM A.E.....	101
Διάγραμμα 51 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) RAFARM A.E.....	102
Διάγραμμα 52 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score RAFARM A.E.....	103
Διάγραμμα 53 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής μόχλευσης RAFARM A.E.....	104
Διάγραμμα 54 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) RAFARM A.E.....	105
Διάγραμμα 55 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Γενικής Ρευστότητας Κλάδου 2017-2022.....	108
Διάγραμμα 56 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου 2017-2022.....	110
Διάγραμμα 57: Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) κλάδου 2017-2022.....	112
Διάγραμμα 58 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ενεργητικού Κλάδου (ROA) 2017-2022.....	114
Διάγραμμα 59 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Απόδοσης (EBIT) 2017-2022.....	115

Διάγραμμα 60 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Απόδοσης (EBITDA) 2017-2022.....	116
Διάγραμμα 61 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Z-score Κλάδου 2017-2022.....	118
Διάγραμμα 62 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης Κλάδου 2017-2022.....	120
Διάγραμμα 63 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών κάλυψης τόκων (ICR) Κλάδου 2017-2022.....	122

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1 : Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως PFIZER HELLAS A.E.....	26
Πίνακας 2 : Ετήσια ποσά κάλυψης Φαρμακευτικών Προϊόντων και Καλλυντικών LAVIPHARM A.E.....	35
Πίνακας 3 : Αριθμοδείκτες ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ.....	48
Πίνακας 4 : Αριθμοδείκτες PFIZER HELLAS A.E.....	58
Πίνακας 5 : Αριθμοδείκτες ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.....	68
Πίνακας 6 : Αριθμοδείκτες ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.....	77
Πίνακας 7 : Αριθμοδείκτες LAVIPHARM A.E.....	86
Πίνακας 8 : Αριθμοδείκτες RAFARM A.E.....	96
Πίνακας 9 : Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας-Κλάδου 2017-2022.....	106
Πίνακας 10 : Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας-Κλάδου 2017-2022.....	108
Πίνακας 11 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Κλάδου 2017-2022.....	110
Πίνακας 12 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) - Κλάδου 2017-2022.....	112
Πίνακας 13 : Αριθμοδείκτες Απόδοσης (EBIT) - Κλάδου 2017-2022.....	114
Πίνακας 14 : Αριθμοδείκτες Απόδοσης (EBITDA) - Κλάδου 2017-2022.....	116.
Πίνακας 15 : Αριθμοδείκτες Z - score - Κλάδου 2017-2022.....	117

Πίνακας 16 : Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης - Κλάδου 2017-2022.....	119
Πίνακας 17 : Αριθμοδείκτες κάλυψης τόκων (ICR) Κλάδου κάλυψης τόκων (ICR) 2017-2022.....	121
Πίνακας 18 : Αριθμοδείκτες φαρμακευτικού κλάδου για τα έτη 2017-2022.....	123

Πίνακας Περιεχομένων

Ευχαριστίες.....	4
Περίληψη.....	5
Abstract.....	6
Κατάλογος Διαγραμμάτων.....	7
Κατάλογος Πινάκων.....	13
Κεφάλαιο 1 : Η σημασία του φαρμακευτικού κλάδου στην Ελλάδα.....	18
Κεφάλαιο 2 : Οι Ελληνικές Φαρμακευτικές Επιχειρήσεις στην Ελλάδα.....	22
2.1 ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΒΕ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ.....	22
2.2 PFIZER HELLAS A.E.....	25
2.3 BIANEΞ A.E.....	28
2.4 PHARMATEN A.B.E.E.....	31
2.5 LAVIPHARM A.E.....	33
2.6 RAFARM A.E.....	36
Κεφάλαιο 3 : Η σημασία των αριθμοδεικτών για τις επιχειρήσεις.....	37
3.1 Η ερμηνεία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών.....	38

3.1.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	38
3.1.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	39
3.1.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity.....	40
3.1.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets.....	40
3.1.5	Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes).....	41
3.1.6	Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization).....	42
3.1.7	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) συνδυασμένος με το σύστημα χρηματοοικονομικής ανάλυσης Du Pont.....	42
3.1.8	Αριθμοδείκτης Z- score.....	43
3.1.9	Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής μόχλευσης	45
3.1.10	Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR.....	46
Κεφάλαιο 4 : Η διαχρονική ανάλυση.....		48
4.1	ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΒΕ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ.....	48
4.2	PFIZER.....	58
4.3	BIANEΞ Α.Ε.....	68
4.4	PHARMATEN.....	77

4.5 LAVIPHARM.....	86
4.6 RAFARM.....	96
Κεφάλαιο 5 : Η διαστρωματική ανάλυση.....	106
5.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	106
5.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας.....	108
5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)-Return on Equity...	110
5.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)-Return on Assets.....	112
5.5 Αριθμοδείκτες Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes).....	114
5.6 Αριθμοδείκτες Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation & Amortization).....	116
5.7 Αριθμοδείκτες Z-score.....	117
5.8 Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης.....	119
5.9 Δείκτες Εξυπηρέτησης Χρέους ICR.....	121
Κεφάλαιο 6 : Συμπεράσματα.....	124
Βιβλιογραφία.....	127
Παράρτημα.....	128
→ Ισολογισμοί Εταιρειών ΦΑΜΑΡ,ΡFIZER,ΒΙΑΝΕΞ,ΡΗΑΡΜΑΤΕΝ,ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ, ΡΑΡΑΡΜ	
→ Αποτελέσματα Χρήσεως Εταιρειών ΦΑΜΑΡ,ΡFIZER,ΒΙΑΝΕΞ.,ΡΗΑΡΜΑΤΕΝ, ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ, ΡΑΡΑΡΜ	

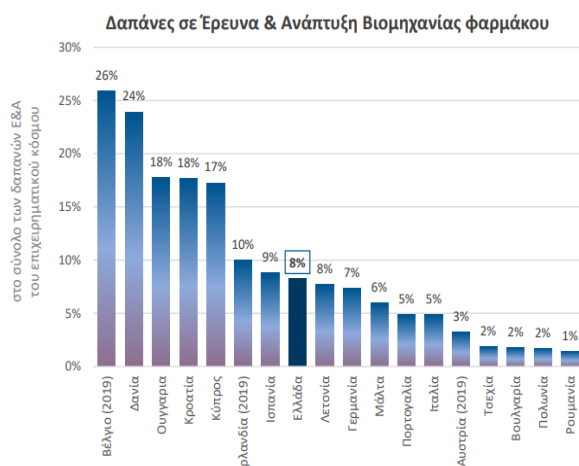
Κεφάλαιο 1: Η σημασία του φαρμακευτικού κλάδου στην Ελλάδα

Ο φαρμακευτικός κλάδος αποτελεί αναμφισβήτητα έναν από τους κυριότερους κλάδους στην Ελλάδα. Η σπουδαιότητα οφείλεται στο γεγονός ότι οι φαρμακοβιομηχανίες συμβάλλουν στην έρευνα και στην ανάπτυξη καθώς και στους τομείς της βιομηχανίας. Ενδεικτικά παραδείγματα είναι η γεωργία, η βιοτεχνολογία καθώς και τα χημικά. Επιπλέον ο φαρμακευτικός κλάδος συμβάλλει στην εκάστοτε χώρα διότι βελτιώνει την οικονομία , το Α.Ε.Π. της καθώς και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας.

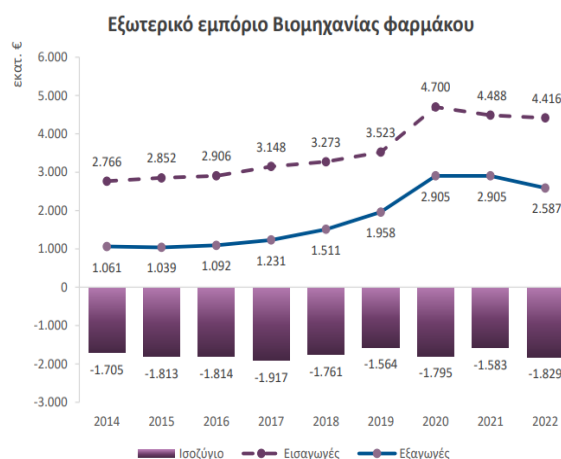
Παρακάτω ας δούμε τους παράγοντες που συμβάλουν στην αναγκαιότητα του φαρμακευτικού κλάδου :

- Οι φαρμακευτικές εταιρείες προσθέτουν προστιθέμενη αξία στην οικονομία της Ελλάδας καθώς απασχολούσαν πάνω από 28,9 χιλ. άτομα το 2021.
- Ο φαρμακευτικός κλάδος σε ότι αφορά τις εξαγωγές ανήλθε σε 2,6 δις ευρώ το 2022 με κύριους εξαγωγικούς προορισμούς όπως είναι οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, η Γαλλία, η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο.
- Ο φαρμακευτικός κλάδος σε ότι αφορά τον τομέα της Έρευνας και της Ανάπτυξης δαπανά το 8% της φαρμακευτικής δαπάνης , ενώ το 2022 πραγματοποιήθηκαν 3.830 κλινικές μελέτες.

Τα παρακάτω διαγράμματα απεικονίζουν το σύνολο των δαπανών στην Έρευνα και την Ανάπτυξη της Ελλάδας (R&D) σε σχέση με τις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές χώρες καθώς και την πορεία του εξωτερικού εμπορίου στη Βιομηχανία του φαρμάκου.



Πηγή: Eurostat. Επεξεργασία στοιχείων: IOBE
*Σημ: Βάση των διαθέσιμων στοιχείων

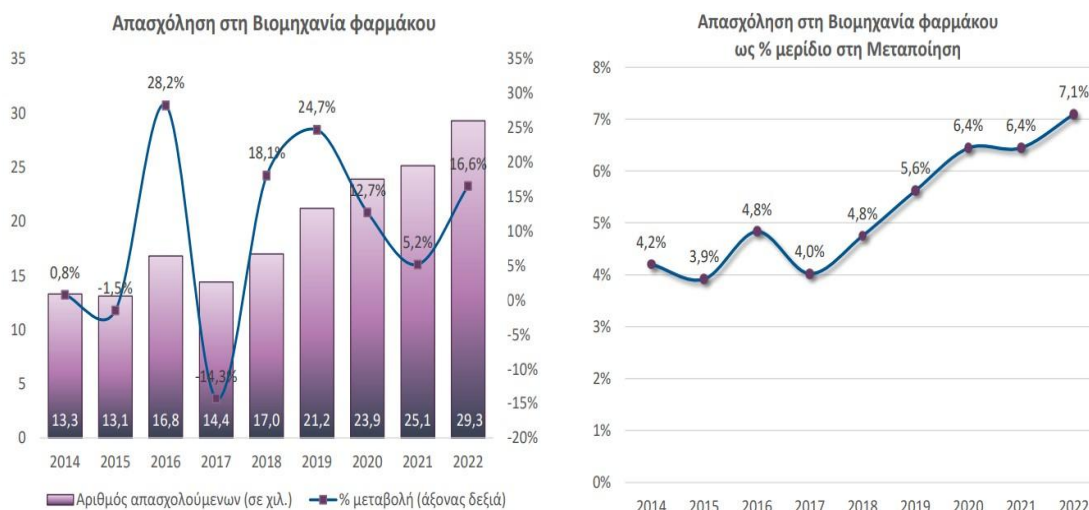


Πηγή: Eurostat, International Trade (ComExt), Ταξινόμηση κατά CN8

Από το αριστερό διάγραμμα σε ότι αφορά τις δαπάνες στην έρευνα και την ανάπτυξη διαπιστώνουμε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό το κατέχει το Βέλγιο αγγίζοντας το 26%. Ακολουθούν η Δανία με 24%, ενώ η Ουγγαρία με την Κροατία βρίσκονται στο ίδιο ποσοστό έχοντας προσεγγίσει το 18%. Στη συνέχεια ακολουθεί η Κύπρος έχοντας το 17%, η Φιλανδία με 10% και η Ισπανία με μόλις 9%. Η Ελλάδα βρίσκεται στην 8^η θέση αφού αγγίζει το 8% μαζί με τη Λετονία. Έπειτα ακολουθούν η Γερμανία με 7%, η Μάλτα με 6% και η Πορτογαλία μαζί με την Ιταλία με ποσοστό 5%. Τα μικρότερα ποσοστά τα έχουν η Τσεχία, η Βουλγαρία και η Πολωνία προσεγγίζοντας μόνο το 2%.

Στο δεξιό διάγραμμα παρατηρούμε μια διακύμανση σε ότι αφορά τις εισαγωγές και τις εξαγωγές του κλάδου. Ειδικότερα παρατηρούμε μια αυξητική πορεία από το 2014 έως το 2019 στις εξαγωγές όπου το 2014 ανήλθαν σε 1.061 εκατ. Ευρώ, ενώ αντίστοιχα το 2019 ανήλθαν σε 1.958 εκατ. Ευρώ. Ομοίως με την ίδια ανοδική πορεία κυμάνθηκαν και οι εισαγωγές όπου το 2014 ανήλθαν σε 1.061 εκατ. Ευρώ και μέσα στην πενταετία αυξήθηκαν στα 1.958 εκατ. Ευρώ. Από το 2020 έως το 2022 διακρίνουμε σταδιακή μείωση των εισαγωγών και των εξαγωγών. Συγκεκριμένα οι εξαγωγές κυμάνθηκαν σε 2.905 εκατ. Ευρώ το 2020, ενώ το 2022 κυμάνθηκαν στα 2.587 εκατ. Ευρώ. Εδώ παρατηρούμε μια μείωση της τάξεως (-10,94%). Την ίδια καθοδική πορεία ακολούθησαν και οι εισαγωγές του εξωτερικού εμπορίου όπου το 2020 ανήλθαν στα 4.700 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2022 που αντιστοιχούσαν στα 4.426 εκατ. Ευρώ. Διαπιστώνουμε και σε αυτό το σημείο καθοδική πορεία των εισαγωγών καθώς μεταβλήθηκαν σε ποσοστό (-5,82%).

Τα παρακάτω διαγράμματα απεικονίζουν την απασχόληση του εργατικού δυναμικού στη βιομηχανία φαρμάκου ως ποσοστό % καθώς και το ποσοστό % ως μερίδιο στη μεταποίηση.



Πηγή: Eurostat, Labour Force Survey

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο αριθμός των εργαζομένων το χρονικό έτος 2014 σε σχέση με το 2016 παρουσίασε ανοδική πορεία αφού η ποσοστιαία μεταβολή του ανήλθε στο ποσοστό 28,2%. Αντίθετα το επόμενο έτος η απασχόληση των εργαζομένων παρουσίασε καθοδική πορεία της τάξεως -14,36% ενώ το 2018 η απασχόληση του εργατικού δυναμικού στον κλάδο του φαρμάκου παρουσίασε μεταβολή στο 18,1%. Σε ότι αφορά το 2019 διαπιστώνουμε ότι η απασχόληση των εργαζομένων παρουσίασε αυξητική μεταβολή αγγίζοντας το ποσοστό 24,7% , σε αντίθεση με το 2020 όπου διαπιστώνουμε ότι ο αριθμός των απασχολούμενων ατόμων μεταβλήθηκε στο 12,7% έναντι του προηγούμενου έτους. Αξίζει να σημειωθεί ότι η απασχόληση στη φαρμακευτική Βιομηχανία ξεπέρασε τους 29,3 χιλιάδες εργαζόμενους το 2022 σε σχέση με το 2021.

Σε ότι αφορά την απασχόληση των εργαζομένων στη φαρμακευτική βιομηχανία ως ποσοστό % στο μερίδιο της μεταποίησης παρατηρούμε τα εξής:

Το χρονικό έτος 2014 το ποσοστό ανήλθε στο 4,2% ενώ το 2015 μειώθηκε στο 3,9%.Το επόμενο έτος παρατηρούμε ανοδική πορεία γύρω στο 4,8% ,ενώ το 2017 παρατηρούμε σταδιακά μείωση του ποσοστού αγγίζοντας το 4%.Από το 2018 και έπειτα το ποσοστό ακολουθεί ανοδική πορεία σημειώνοντας τις εξής μεταβολές από 4,8% έως και 5,6% το επόμενο έτος, ενώ αντίστοιχα το 2020 και 2021 το ποσοστό % ως μερίδιο μεταποίησης παραμένει σταθερό στο 6,4%.Τέλος το 2022 το ποσοστό αγγίζει το 7,2% σημειώνοντας ανοδική πορεία.

Από τα δύο παραπάνω διαγράμματα μπορούμε να καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι ο αριθμός των εργαζομένων στις φαρμακευτικές βιομηχανίες κινήθηκε σε ανοδική πορεία τα δύο τελευταία έτη 2021-2022.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Οι Ελληνικές Φαρμακευτικές Επιχειρήσεις στην Ελλάδα

Η Ελλάδα διαθέτει μια μεγάλη πληθώρα φαρμακευτικών εταιρειών καθώς παίζουν σημαντικό ρόλο στην οικονομία και την κοινωνία της χώρας. Στο παρακάτω κεφάλαιο θα ασχοληθούμε με την ιστορία των φαρμακευτικών εταιρειών στην Ελλάδα .Συγκεκριμένα θα δούμε τις εταιρείες ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε,PFIZER Α.Ε.,BIANEΞ Α.Ε., LAVIPHARMA.Ε.,PHARMATEN Α.Ε. και RAFARM Α.Ε.. Θα ξεκινήσουμε κάνοντας μια ιστορική αναδρομή των εταιρειών και έπειτα θα προχωρήσουμε στη σημερινή πορεία τους.

2.1 ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΒΕ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ



Η Φαμάρ Α.Β.Ε. αποτελεί έναν από τους κορυφαίους παρόχους υπηρεσιών ανάπτυξης φαρμακευτικών και καλλυντικών προϊόντων (CDMO) στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρώπη καθώς κατέχει ηγετική θέση στην αγορά. Ιδρύθηκε το 1949 από τους ιούς του Πάνου Μαρινόπουλου , τον Δημήτρη και τον Ιωάννη που σκοπό είχε την παραγωγή φαρμάκων και καλλυντικών για λογαριασμό τρίτων στην Ευρώπη. Τα κεντρικά της γραφεία στεγάζονται στην οδό Αγίου Δημητρίου 63 στον Άλιμο Αττικής.

Τη δεκαετία του 1990 η Famar προχώρησε στις παρακάτω επενδύσεις:

- Εξαγορά του εργοστασίου της Ciba Geigy στην Ανθούσα
- Εξαγορά του εργοστασίου της Pfizer Hellas στον Αυλώνα
- Έναρξη δραστηριοτήτων Κέντρου Διανομής στον Αυλώνα
- Εξαγορά των εγκαταστάσεων της Roche στο Bladel

Αντίστοιχα τη δεκαετία του 2000 πραγματοποιήθηκαν και οι παρακάτω επενδύσεις:

- Ίδρυση κέντρου Διανομής στη Θήβα
- Κατασκευή Νέου φαρμακευτικού Εργοστασίου Αυλώνα 49

Το 2022 η Famar προχώρησε σε μια πολύ σημαντική επένδυση:

- Συγχώνευση του Κέντρου Διανομής από τον Αυλώνα στη Θήβα Βοιωτίας και επέκταση των αποθηκευτικών μονάδων (modules) του Κέντρου Διανομής στη Θήβα

Σήμερα η εταιρεία στην Ελλάδα κατέχει διάφορες γεωγραφικές θέσεις. Πιο συγκεκριμένα η Φαμάρ διαθέτει :

- Εργοστάσιο Παραγωγής στέρεας μορφής φαρμάκων στην Ανθούσα
- Εργοστάσιο Παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων ενέσιμης μορφής στον Άλιμο
- Εργοστάσιο Παραγωγής υγρής αλλά και ημιστέρεας μορφής φαρμάκων στον Αυλώνα
- Τμήμα Παραγωγής καλλυντικών προϊόντων στον Αυλώνα
- Τμήμα Επικόλλησης φαρμακευτικών και καταναλωτικών προϊόντων στη Θήβα
- Υπερσύγχρονο κέντρο Διανομής φαρμακευτικών και καταναλωτικών προϊόντων στη Θήβα

Η Φαμάρ στην Ελλάδα απασχολεί πάνω από 2.500 εργαζόμενους καθώς καλύπτει το 60% της αγοράς έχοντας σημαντικούς πελάτες στον φαρμακευτικό κλάδο οι οποίοι παρουσιάζονται παρακάτω:

- | | |
|--------------------------------------|----------------------|
| ✓ NOVARTIS | ✓ JONSHON |
| ✓ BAYER | ✓ JANSSEN |
| ✓ OPELLA | ✓ ITF |
| ✓ GLAXOSMITKLINE
A.E.B.E. | ✓ JUVIES |
| ✓ HALEON A.E. | ✓ OMEGA |
| ✓ MEDICAL | ✓ ASTELLAS |
| ✓ BENNETT | ✓ NUMIL |
| ✓ BRISTOL | ✓ IPSEN |
| ✓ ASAN | ✓ THEA PHARMA |
| ✓ SANOFI | ✓ AMGEN |
| ✓ MSD | ✓ ROCHE |

✓ **ABBVIE**

✓ **BIOMERIEUX**

✓ **PROTASIS**

✓ **BAUSH & LOB**

✓ **ΚΑΡΑΜΠΙΝΗΣ**

✓ **THEA PHARMA**

2.2 PFIZER



Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1849 από τα ξαδέλφια Charles Pfizer και Charles Erhart που είχε ως κύρια ενασχόληση τις χημικές ουσίες. Αρχικά η εταιρεία στεγαζόταν σε ένα νεοκλασικό κτίριο στη Νέα Υόρκη όπου λειτουργούσαν τα γραφεία της επιχείρησης, το εργαστήριο, η αποθήκη και το εργοστάσιο. Το πρώτο προϊόν της Pfizer ήταν το Santonin , ένα αντιπαρασιτικό σκεύασμα που έκανε τεράστια εμπορική επιτυχία για εκείνη την εποχή. Στη συνέχεια το 1862 , η εταιρεία προχώρησε στην παραγωγή δυο προϊόντων τρυγικού και όξινου οξέος ,τα οποία χρησιμοποιούντουσαν για την βιομηχανία τροφίμων και χημικών. Στη συνέχεια η εταιρεία αρχίζει να αναπτύσσεται σε αρκετές χώρες όπως είναι η Κούβα, το Βέλγιο, ο Καναδάς, η Αγγλία, το Μεξικό, ο Παναμάς αλλά και το Πουέρτο Ρίκο.

Η Pfizer στην Ελλάδα ιδρύθηκε το 1960 και μόλις σε 43 έτη κατόρθωσε να βρεθεί στην κορυφή της φαρμακευτικής βιομηχανίας. Η εταιρεία κατόρθωσε να αυξήσει το προσδόκιμο ζωής των ανθρώπων κατά 7 έτη. Συγκεκριμένα το μέσο προσδόκιμο ζωής των ανδρών έφτασε τα 77 έτη και στις γυναίκες τα 82. Επιπρόσθετα η Pfizer συνέβαλε σημαντικά στην ελληνική οικονομία καθώς προσέφερε νέες θέσεις εργασίας για επιστήμονες αλλά έδωσε και αρκετά ποσά στο ελληνικό κράτος μέσω των ασφαλιστικών εισφορών. Μέχρι σήμερα βρίσκεται στις πρώτες φαρμακοβιομηχανίες που συμβάλλουν στην βελτίωση της υγείας. Με την παραγωγή των νέων σκευασμάτων η Pfizer στοχεύει στην βελτίωση της ζωής των ανθρώπων. Τα φάρμακα της είναι κυρίως συνταγογραφούμενα και η χορήγηση τους απαιτεί ιατρική συνταγή.

Σήμερα η Pfizer στην Ελλάδα στεγάζεται στη Λεωφόρο Μεσογείων 243 στο Νέο Ψυχικό.

Η Pfizer συγκαταλέγεται ως μια από τις καλύτερες βιοφαρμακευτικές εταιρείες παγκοσμίως.

Ο παρακάτω πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας κατά την περίοδο της πανδημίας covid 2019 και έπειτα.

Πίνακας 1 : Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως PFIZER HELLAS A.E.

ΕΤΗ	2019	2020	2021	2022
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	195.496.977	215.819.095	424.935.366	488.099.546
Μείον Κόστος Πωλήσεων	143.569.651	160.504.032	367.113.751	420.177.893
Μικτό Κέρδος	51.927.326	55.315.063	57.821.615	67.921.653
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	25.485.607	14.697.512	32.483.031	54.662.560
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	323.650	840.097	1.040.825	426.301
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	51.823.171	50.698.785	68.138.611	96.836.217
Λειτουργικά Αποτελέσματα	25.266.111	18.473.692	21.125.210	25.321.695
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0
Απασβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0
Σύνολο Απασβέσεων	484.201	523.980	872.559	4.189.982
Απασβέσεις Μέσα στο Κόστος	484.201	523.980	872.559	4.189.982
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	25.266.111	18.473.692	21.125.210	25.321.695
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-11.392.689	-3.280.418	-7.755.714	-7.310.638
Καθαρά Κέρδη	13.873.422	15.193.273	13.369.495	18.011.057

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις της εταιρείας από το 2019 και έπειτα ακολουθούν ανοδική πορεία. Αυτό οφείλεται στην δημιουργία του εμβολίου κατά της πανδημίας , καθώς η εταιρεία προχώρησε με ραγδαίους ρυθμούς στην ανάπτυξη του , καθιστώντας τη Pfizer στην κορυφή των πωλήσεων και των κερδών αυτή την περίοδο. Ειδικότερα οι πωλήσεις διαμορφώθηκαν το 2019 στα 195.496.977 εκατ. Ευρώ ,ενώ το επόμενο έτος αυξήθηκαν στα 215.819.095 εκατ. Ευρώ. Παρατηρούμε ότι εδώ οι πωλήσεις μεταβλήθηκαν κατά (+10,39%).Το 2021 διαπιστώνουμε και πάλι αύξηση των πωλήσεων ,αυτή τη φορά όμως αυξήθηκαν σε αρκετά μεγάλο βαθμό καθώς ανήλθαν στα 424.935.366 εκατ. Ευρώ. Εδώ διαπιστώνουμε σημαντική αλλά και εξαιρετική μεταβολή της τάξεως (+96,89%).Ομοίως το 2022 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας προσέγγισε τα 488.099.546 εκατ. Ευρώ.

Αν τώρα παρατηρήσουμε και τα καθαρά κέρδη της εταιρείας διαπιστώνουμε τα εξής τα τρέχοντα 5 έτη.

Το 2019 τα καθαρά κέρδη της ανήλθαν στα 13.873.422 εκατ. Ευρώ ,ενώ το επόμενο έτος άγγιξαν τα 15.193.273 εκατ. Ευρώ. Διαπιστώνουμε αυξητική πορεία των καθαρών κερδών καθώς μεταβλήθηκαν σε ποσοστό (+9,51%).Το 2021 τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν πτωτική πορεία (13.369.495) ,γεγονός που οφείλεται στον μεγάλο φόρο εισοδήματος (7.755.714 εκατ. Ευρώ),ενώ το 2022 τα καθαρά κέρδη κινήθηκαν σε ανοδική πορεία έχοντας διαμορφωθεί στα 18.011.057 εκατ. Ευρώ.

Συμπερασματικά από τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας διαπιστώνουμε ότι οι πωλήσεις της Pfizer από το έτος 2019 έως το 2022 κινήθηκαν ανοδικά .Αντίθετα τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν διακυμάνσεις καθώς τα δύο πρώτα έτη αυξήθηκαν σε σχέση με το 2021 όπου μειώθηκαν ,ενώ στη συνέχεια το 2022 παρουσίασαν ξανά ανοδική πορεία

2.3 BIANEΞ A.E.



Η εταιρεία φέρει πάνω από 90 χρόνια εμπειρίας στον ελληνικό χώρο του φαρμάκου. Η ιστορία της ξεκινάει από το 1924 όταν ο Δημήτρης Γιαννακόπουλος ιδρύει το πρώτο φαρμακείο στην Αθήνα. Το 1960 ο Παύλος Γιαννακόπουλος ιδρύει την εταιρεία ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ , η οποία επεκτείνεται με ταχύς ρυθμούς στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Έπειτα το 1971 η ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ μετονομάζεται σε BIANEΞ. Το 1977 η εταιρεία δημιουργεί το 1^ο εργοστάσιο ,ενώ το 1983 το εργοστάσιο της Winthrop-sterling αναδιαμορφώνεται έτσι ώστε να γίνει το Β εργοστάσιο στην Παλλήνη της BIANEΞ. Το 1985 επεκτείνεται και η γραμμή παραγωγής του εργοστασίου Urjohh ώστε να δημιουργηθεί και το Γ εργοστάσιο. Από το 1995 ιδρύεται και η θυγατρική της εταιρείας BIAN. A.E. όπου ξεκινάει και η διακίνηση φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων. Δύο χρόνια μετέπειτα η BIANEΞ προχωράει στην εξαγορά τη εταιρείας Hoechst , έτσι ώστε να λειτουργήσει η κεντρική διοίκηση αλλά και το κέντρο διανομής. Το 1999 έχουμε την ανάπτυξη του Δ Εργοστασίου της εταιρείας , ενώ το 2011 η BIANEΞ λαμβάνει έγκριση από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Φαρμάκων ως προμηθευτή. Την επόμενη δεκαετία η εταιρεία εξαγοράζει την ΦΑΡΜΑΛΕΜ , και στη συνέχεια συγχωνεύεται η BIAN A.E. και η ΦΑΡΜΑΛΕΜ. Τέλος η εταιρεία επεκτείνει τα νέα γραφεία της στο Γέρακα. Τα κεντρικά γραφεία της Διοίκησης βρίσκονται στη Νέα Ερυθραία Αττικής στην διεύθυνση Λεωφόρο Βαρυπόμπης 8.

Οι εγκαταστάσεις της ΒΙΑΝΕΞ παρουσιάζονται αναλυτικά παρακάτω:

Εργοστάσιο Α΄: Βρίσκεται στην περιοχή 12οχλμ Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας στη Μεταμόρφωση. Η οικοπεδική έκταση ανέρχεται σε 17.000 τ.μ. και οι κτιριακές της εγκαταστάσεις ανέρχονται σε 8.000 τ.μ.

Περιλαμβάνει 7 παραγωγικούς χώρους με ξεχωριστές μονάδες παραγωγής

- ❖ Κολλύριων σε γυάλινα φιαλίδια
- ❖ Στείρων παρεντερικών διαλυμάτων
- ❖ Υγρών προϊόντων
- ❖ Ημιστέρεων προϊόντων
- ❖ Στείρων στερεών προϊόντων

Εργοστάσιο Β΄: Βρίσκεται στην περιοχή 15οχλμ Λεωφόρο Μαραθώνος στην Παλλήνη. Η οικοπεδική έκταση ανέρχεται σε 17.000 τ.μ. και οι κτιριακές της εγκαταστάσεις ανέρχονται σε 6.400 τ.μ.

Επιπλέον η μονάδα διαθέτει:

- ❖ Παραγωγικούς χώρους με αυτοματοποιημένες και σύγχρονες μηχανές παραγωγής
- ❖ Ψυκτικούς θαλάμους με τα πιο προηγμένα και σύγχρονα συστήματα ασφαλείας
- ❖ Βοηθητικούς χώρους για την υποστήριξη παραγωγικών δραστηριοτήτων
- ❖ Υπερσύγχρονα γραφεία διοίκησης

Εργοστάσιο Γ΄: Βρίσκεται στην περιοχή 16οχλμ Λεωφόρο Μαραθώνος στην Παλλήνη. Η οικοπεδική έκταση ανέρχεται σε 16.000 τ.μ. και οι κτιριακές της εγκαταστάσεις ανέρχονται σε 5.500 τ.μ.

Η μονάδα περιλαμβάνει:

- ❖ Εργοστάσιο ποιοτικού ελέγχου με υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις ελέγχου υγρών και στείων προϊόντων
- ❖ Τμήματα συσκευασίας με 6 ανεξάρτητες γραμμές συσκευασίας
- ❖ Τρεις αποθηκευτικούς χώρους χωρητικότητας 2.000 παλετών
- ❖ Ανεξάρτητοι σταθμοί ηλεκτρικού ρεύματος
- ❖ Υπερσύγχρονα συστήματα ελέγχου σωματιδίου

Εργοστάσιο Δ΄: Βρίσκεται στην περιοχή της Βιομηχανικής ζώνης Πατρών. Η οικοπεδική έκταση ανέρχεται σε 19.700 τ.μ. και οι κτιριακές της εγκαταστάσεις ανέρχονται σε 7.700 τ.μ.

Το Δ Εργοστάσιο παράγει και συσκευάζει τα εξής προϊόντα τα οποία παρουσιάζονται παρακάτω:

- Καψάκια
- Δισκία
- Πόσιμα
- Ξηρά – Ενέσιμα

Τέλος το συγκρότημα όπου στεγάζεται η διοίκηση περιλαμβάνει:

- ✓ Τα κεντρικά γραφεία της Διοίκησης
- ✓ Το κέντρο διανομής των προϊόντων
- ✓ Βοηθητικούς χώρους , όπου βρίσκεται το ιατρείο και ο βοηθητικός σχετικός εξοπλισμός
- ✓ Η κεντρική αποθήκη της εταιρείας όπου πραγματοποιούνται οι μεταφορές των προϊόντων
- ✓ Οι νέοι υπερσύγχρονοι χώροι αποθηκών και γραφείων

2.4 PHARMATEN



Η Pharmathen ιδρύθηκε το 1969 από τον φαρμακοποιό Νικόλαο Κάτσο. Το 1973 η εταιρεία ξεκινάει τις παραγωγικές της δραστηριότητες και δύο χρόνια μετέπειτα την πρώτη της εσωτερική ανάπτυξη. Στη συνέχεια το 1993 η Νέλλυ Κάτσου αναλαμβάνει την ηγεσία της εταιρείας και πέντε έτη αργότερα η εταιρεία ξεκινάει την στρατηγική της ώστε να εισχωρήσει στις διεθνείς αγορές. Το 2002 η Pharmathen παρουσιάζει το πρώτο της προϊόν με την ονομασία Fluconazole. Έπειτα από τέσσερα έτη, η εταιρεία εγκαινιάζει την ερευνητική της μονάδα (API) στη Θεσσαλονίκη, ενώ το 2010 ξεκινάει την ερευνητική της εγκατάσταση στην Ινδία. Επίσης στο ίδιο έτος η Pharmathen ιδρύει τη νέα παραγωγική της μονάδα στις Σάπες της Βόρειας Ελλάδας. Το επόμενο έτος, η εταιρεία ξεκινάει τις νέες δραστηριότητες Έρευνας και Ανάπτυξης σε εξειδικευμένα προϊόντα. Το 2013 ο Όμιλος πραγματοποιεί κύκλο εργασιών 150εκαμμυρίων ευρώ και αρχίζει νέες εμπορικές δραστηριότητες φαρμακείων στην Ελλάδα. Στα επόμενα τρία έτη η Pharmathen λανσάρει την πρώτη κυκλοφορία προϊόντος και επεκτείνει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Pharmathen είναι η πρώτη ελληνική εταιρεία η οποία χρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Τη δεκαετία που ακολουθεί σηματοδοτούνται καθοριστικές και μεγάλες αλλαγές για τον Όμιλο, καθώς ο επενδυτικός όμιλος BC Partners εξαγοράζει μεγάλο μέρος των μετοχών. Παράλληλα ιδρύεται η φαρμακευτική μητρική Pharmathen Global BV και επεκτείνονται δύο ακόμη μονάδες LAI, όπου προσλαμβάνονται 200 νέοι υπάλληλοι ενισχύοντας τις θέσεις εργασίας της εταιρείας. Σημαντικό πλεονέκτημα της Pharmathen είναι ότι κατόρθωσε να λάβει άδειες για την κυκλοφορία ενέσιμων μακράς δράσης στην Ευρώπη σε σύντομο χρονικό διάστημα αλλά και για την έγκριση δύο προϊόντων που εξάγονται στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Τέλος η ιδιοκτησία της Pharmathen βρίσκεται πλέον στα χέρια της εταιρείας Partners Group και το 2023 η εταιρεία ενισχύει τη δυναμικότητα της μέσω της εξαγοράς της CBL Πάτρας.

Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας στεγάζονται στο Μαρούσι στην Οδό Λεωφόρο Κηφισίας 44.

Σήμερα η Pharmaten δραστηριοποιείται σε 6 ηπείρους μέσω ενός δικτύου θυγατρικών και διανομέων.

Στην Ελλάδα η Pharmaten διαθέτει δύο μονάδες παραγωγής που βρίσκονται στις Σάπες Ροδόπης και στην Παλλήνη Αττικής.

Το εργοστάσιο που βρίσκεται στις Σάπες Ροδόπης διαθέτει τα εξής χαρακτηριστικά:

- Συνολική επιφάνεια 10.900 τ.μ.
- Εγκεκριμένο από τον FDA

Παραγωγική ικανότητα που καλύπτει:

- 1,2δισ ετησίως-κάψουλες
- 175m ετησίως-φουσκάλες
- 3,3δισ ετησίως-ταμπλέτες

Τεχνολογίες:

- ✓ LAI (φιαλίδια, σύριγγες διπλού θαλάμου, λυοφιλοποίηση)
- ✓ Στερεά δισκία δια του στόματος χρήση, μικροδισκία, σκόνες

Πιστοποιήσεις:

- ISO 9001
- ISO 13485
- ISO 14001
- SFDA
- USFDA

Το εργοστάσιο που βρίσκεται στην Παλλήνη διαθέτει τα εξής χαρακτηριστικά:

- Συνολική επιφάνεια 2.860 τ.μ. (Εργοστάσιο)
- Συνολική επιφάνεια 2.000 τ.μ. (Αποθήκη στον Ασπρόπυργο)

Παραγωγική ικανότητα που καλύπτει:

- 800m ετησίως-κάψουλες
- 45m ετησίως-φουσκάλες
- 6m ετησίως-αμπούλες
- 1,5m ετησίως αποστειρωμένα φιαλίδια
- 6m ετησίως αποστειρωμένες αμπούλες

Τεχνολογίες:

- ✓ LAI (φιαλίδια, σύριγγες διπλού θαλάμου, λυοφιλοποίηση)
- ✓ Στερεά δισκία επικαλυμμένα και μη, μικροδισκία, micro tabs & σκόνες, κάψουλες με σφαιρίδια

Πιστοποιήσεις:

- ISO 9001
- SFDA
- EU GMP

2.5 LAVIPHARM



Η εταιρεία Lavipharm ιδρύθηκε το 1911 από τον κύριο Ιωάννη Λαβίδα. Το 1914 η εταιρεία ξεκινάει την εισαγωγή του φαρμάκου Digitaline, το οποίο στόχευε στη θεραπεία της καρδιάς. Το 1958 η εταιρεία προχώρησε στην εισαγωγή της νιτρογλυκερίνης ενώ το 1978 ο Θανάσης Λαβίδας αναλαμβάνει τα καθήκοντα της επιχείρησης με νέους συνεργάτες.

Στη συνέχεια το 1977 η Lavipharm ξεκινάει τη συνεργασία της με τη L'oreal και έπειτα από δύο έτη φτιάχνει την μονάδα παραγωγής φαρμάκων και καλλυντικών. Το 1985 η εταιρεία δημιουργεί πρότυπο κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης και έπειτα από τέσσερα έτη ιδρύεται η Laboratories Lavipharm στο Παρίσι. Αξίζει να σημειωθεί ότι είναι η πρώτη εταιρεία που κυκλοφόρησε τα προϊόντα της Avon. Τα επόμενα δύο έτη πραγματοποιούνται οι ιδρύσεις των εταιρειών με L'Oreal Cosmétique Active καθώς και το υπερσύγχρονο κέντρο διανομής. Μέχρι το έτος 2000 η εταιρεία προχωράει στην εξαγορά ερευνητικών εργαστηρίων στην Αμερική αλλά και την κυκλοφορία νέου προϊόντος που στόχευε κατά της ακμής. Ταυτόχρονα αρχίζει η παραγωγή και η προώθηση του προϊόντος Betadine. Η επόμενη εικοσαετία σηματοδοτεί σημαντικές εξελίξεις για τη φαρμακοβιομηχανία όπως:

- ✓ Κυκλοφορία διαθερμικού συστήματος φεντανύλης στην Αμερική, στην Ελλάδα αλλά και στη Γερμανία
- ✓ Ιδρύεται μια νέα θυγατρική στην Ιταλία
- ✓ Η εταιρεία εισέρχεται και σε άλλους τομείς όπως είναι οι σπάνιες παθήσεις
- ✓ Συμφωνία συνεργασίας με τη Zentiva στην Ελλάδα
- ✓ Κυκλοφορία προϊόντων συμπληρώματος διατροφής Life lab CBD
- ✓

Η εταιρεία στεγάζεται στην Παιανία Αττικής στην οδό Αγίας Μαρίας.

Παράγει φάρμακα που σχετίζονται με την καρδιολογία, Ουρολογία, Ογκολογία, τη Γενική Ιατρική, το κεντρικό νευρικό σύστημα αλλά και παραφάρμακα. Το εργοστάσιο της Lavipharm καλύπτει συνολική έκταση 8.000 τ.μ. και μπορεί να αξιοποιήσει ετησίως τα ποσά που φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 2 : Ετήσια ποσά κάλυψης Φαρμακευτικών Προϊόντων και Καλλυντικών LAVIPHARM A.E.

Φαρμακευτικά Προϊόντα	
Ταμπλέτες	830 εκατ. Ταμπλέτες
Κάψουλες	47 εκατ. Κάψουλες
Καλλυντικά	
Σαμπουάν & λοσιόν	6 εκατ. Μπουκάλια
Κρέμες & Γαλάκτωμα	4,5 εκατ. Σωληνάρια

2.6 RAFARM



Η εταιρεία RAFARM ιδρύθηκε το 1974 από τον κύριο Νικόλαο Ρασσιά. Σήμερα έχοντας μια επιτυχημένη πορεία στο χώρο του φαρμάκου διακινεί τα προϊόντα της τόσο στην Ελλάδα αλλά τόσο και στο εξωτερικό. Η εμπορική δραστηριότητα της ,την αναδεικνύει ως έναν σημαντικό ανταγωνιστή στο χώρο του φαρμάκου αφού εξάγει το 75% της παραγωγής. Οι υπερσύγχρονες και εξελιγμένες παραγωγικές τις μονάδες έχουν συνολική έκταση 12.000 τ.μ.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην Παιανία Αττικής στην οδό Αγίου Λουκά.

Ειδικότερα η εταιρεία διαθέτει:

- Νέο και υπερσύγχρονο Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης συνολικής έκτασης 2.500 τ.μ.
- Νέα μονάδα παραγωγής ενέσιμων και στείων προϊόντων με σύγχρονα συστήματα τεχνολογίας
- Νέος αυτόνομος αποθηκευτικός χώρος συνολικής έκτασης 4.500 τ.μ.

Ο αριθμός των εργαζομένων ανέρχεται πάνω από 700 άτομα προσωπικό και διαθέτει περισσότερα από 100 προϊόντα ανάπτυξης. Τα φάρμακα τα οποία παράγει η εταιρεία απευθύνονται σε μια μεγάλη γκάμα προϊόντων που σχετίζονται με όλες τις λειτουργίες του ανθρώπινου σώματος όπως:

- Καρδιαγγειακό Σύστημα
- Αιμοποιητικά Όργανα
- Δερματολογικά
- Μεταβολισμός
- Νευρικό Σύστημα
- Αναπνευστικό Σύστημα
- Αισθητήρια Όργανα

Κεφάλαιο 3 : Η σημασία των αριθμοδεικτών για τις επιχειρήσεις

Οι αριθμοδείκτες είναι αριθμητικές σχέσεις μεταξύ των διαφόρων μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων και εξαρτώνται από το πώς ένας αναλυτής μπορεί να καταλήξει σε συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν σημαντικό εργαλείο ώστε να εντοπιστούν και να ερευνηθούν τα οικονομικά στοιχεία των παραγωγικών μονάδων για να εξαχθούν τα συμπεράσματα σχετικά με τη βραχυπρόθεσμη ή τη μακροπρόθεσμη εξέλιξη. Ένας αριθμοδείκτης εκφράζεται ως κλάσμα γι' αυτό η σχέση μεταξύ του αριθμητή και του παρανομαστή πρέπει να έχει λογιστική σχέση και σημασία. Εκτός όμως από αυτή την χρησιμότητα τους, οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή στατιστικών, οικονομικών και διαφόρων μοντέλων, ώστε να επιλύσουν διάφορα προβλήματα που προκύπτουν όπως για παράδειγμα είναι η αβεβαιότητα ή άλλοι ενδεχόμενοι παράγοντες. Για παράδειγμα οι αριθμοδείκτες μπορούν να προβλέψουν τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης ή μια ενδεχόμενη πτώχευση. Επίσης μπορούν να αξιολογήσουν την απόδοση μιας εταιρείας σχετικά με τον κλάδο ή με συναφείς επιχειρήσεις.

Πιο συγκεκριμένα η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών παίζει καθοριστικό ρόλο και σημασία όταν συγκρίνονται διότι:

- Μπορούν να συγκριθούν για ένα ή περισσότερα έτη
- Μπορούν να συγκριθούν με παλαιότερα στατιστικά πρότυπα προηγούμενων οικονομικών χρήσεων
- Μπορούν να συγκριθούν με συναφείς επιχειρήσεις του κλάδου ή ανταγωνιστικές για ένα ή περισσότερα έτη
- Μπορούν να συγκριθούν με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες της μέσης τάσης η του κλάδου

3.1 Η ερμηνεία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζεται ως το πηλίκο του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης περιλαμβάνει τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και εκφράζει δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , έτσι ώστε να μην έρθει αντιμέτωπη σε μια μη ικανοποιητική κατάσταση και να φτάσει στο σημείο να κηρύξει στάση πληρωμών στο προσωπικό της. Πιο συγκεκριμένα , ο δείκτης μας δείχνει εάν η επιχείρηση μέσω της ρευστοποίησης των κυκλοφορούντων στοιχείων της ,δηλαδή τη μετατροπή τους σε χρήμα (Αποθέματα+Απαιτήσεις+Διαθέσιμα) μπορεί να καλύψει και σε ποιο βαθμό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όπως για παράδειγμα (δάνεια της από τράπεζες).

Σε μια γενικότερη ερμηνεία μπορούμε να πούμε ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι ικανός να μας υποδείξει εάν η επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της άνετα, σε ικανοποιητικό επίπεδο ή ακόμη και να αδυνατεί να τις εξοφλήσει.

Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι ο δείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας , έτσι ώστε η επιχείρηση να μπορεί να καλύψει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .

Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας , τότε αυτό μας υποδηλώνει ότι ένα μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν έχει αξιοποιηθεί σωστά έτσι ώστε να χρηματοδοτηθεί κάποιο μέρος των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Για να μπορέσουμε να έχουμε μια αντικειμενικότερη τιμή του δείκτη θα πρέπει να ληφθούν υπ. όψη κάποια επιμέρους στοιχεία ως προς το κυκλοφορούν ενεργητικό έτσι ώστε να εξετάσουμε σε ποιο βαθμό μπορούν να ρευστοποιηθούν.

***Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα στοιχεία που βρίσκονται στο Ενεργητικό μιας επιχείρησης τα οποία είναι οι Απαιτήσεις, τα Διαθέσιμα, τα Χρεόγραφα καθώς και τα Αποθέματα.**

3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο παρακάτω αριθμοδείκτης περιλαμβάνει τα στοιχεία του κυκλοφορούντος Ενεργητικού που μπορούν να ρευστοποιηθούν ευκολότερα και γρηγορότερα ως προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα και Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορέσει να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Με απλά λόγια ο παραπάνω δείκτης μας δείχνει κατά πόσο μια επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις, εάν μπορεί να τις εξοφλήσει επαρκώς ή δεν έχει την ευχέρεια να τις εξοφλήσει λόγω εσφαλμένων κινήσεων που έχει προβεί η επιχείρηση.

Για να μπορούμε να πούμε ότι ο συγκεκριμένος δείκτης μας καλύπτει επαρκώς θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και βρίσκεται στο 0,50 για παράδειγμα, τότε αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αδυνατεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Γι αυτό λοιπόν θα πρέπει η επιχείρηση να φροντίσει ο δείκτης να υπερβαίνει τη μονάδα, έτσι ώστε να βρίσκεται σε ένα ικανοποιητικό επίπεδο και να μπορεί να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της εκάστοτε επιχείρησης μαζί με τα στοιχεία που θα μετατραπούν σε μετρητά.

Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας εξαρτάται και από τους δείκτες της ταμειακής ρευστότητας καθώς και της κυκλοφοριακής.

3.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity

Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται ως το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών ή των κερδών προ φόρων και τόκων προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη ή Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο εν λόγω δείκτης εάν πολλαπλασιαστεί με το 100 μας δείχνει το ποσοστό των Καθαρών Κερδών πάνω στα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί παρέχει πληροφορίες στους επενδυτές σχετικά με τις επενδύσεις που έχουν πραγματοποιήσει, έτσι ώστε να τους αποφέρουν άμεσα κέρδος. Με άλλα λόγια ο δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αφορά τους επιχειρηματίες αλλά και τους μετόχους της επιχείρησης καθώς μπορούν να εξετάσουν κατά πόσο επιτεύχθηκαν οι στόχοι και τα αποτελέσματα που προσδοκούσαν, εάν είναι θετικά ή αρνητικά.

Όταν ο δείκτης είναι υψηλός τότε μας υποδεικνύει ότι η εταιρεία παρουσιάζει σημαντική πρόοδο και βελτίωση, ενώ αν είναι χαμηλός μας δείχνει τα αντίθετα αποτελέσματα.

3.1.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets

Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται ως το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προς το Σύνολο του Ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο παραπάνω δείκτης μας δείχνει το ποσοστό των Καθαρών Κερδών προ φόρων προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Ο δείκτης μας δείχνει κατά πόσο μια επιχείρηση μπορεί να καρποφορήσει σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού της. Μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μπορεί να μας δώσει κάποιο έναυσμα ώστε να μπορούμε να διαπιστώσουμε κατά πόσο αποδοτικά λειτουργούν και χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ως προς τη δημιουργία κερδών.

Όσο πιο ψηλός είναι ο δείκτης τότε αυτό υποδηλώνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης χρησιμοποιούνται αποδοτικά από τη διοίκηση της εταιρείας, ενώ όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης δηλώνει ότι η διοίκηση διαχειρίζεται ανορθόδοξα τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

3.1.5 Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει στην ουσία τα Κέρδη προ φόρων και τόκων ή διαφορετικά εκφράζεται ως Τα Έσοδα μείον τις Λειτουργικές Δαπάνες

$$\text{EBIT} = \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}$$

Ή

$$\text{EBIT} = \text{Έσοδα} - \text{Λειτουργικές Δαπάνες}$$

3.1.6 Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει τα Κέρδη προ φόρων και Τόκων και Αποσβέσεων ή διαφορετικά ως τα Έσοδα μείον τις Λειτουργικές Δαπάνες προσθέτοντας τις Αποσβέσεις

$$\text{EBITDA} = \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων} + \text{Αποσβέσεων}$$

Ή

$$\text{EBITDA} = \text{Έσοδα} - \text{Λειτουργικές Δαπάνες} + \text{Αποσβέσεις}$$

3.1.7 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) συνδυασμένος με το σύστημα χρηματοοικονομικής ανάλυσης Du Pont

Ο συνδυασμένος δείκτης Du Pont συντάσσεται από το γινόμενο:(των καθαρών κερδών / πωλήσεις) επί τις (καθαρές πωλήσεις /σύνολο ενεργητικού) επί τη σχέση (συνολικό ενεργητικό/ίδια κεφάλαια) και εκφράζεται όπως φαίνεται ακολούθως:

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Revenue}} \times \frac{\text{Revenue}}{\text{Average Total Assets}} \times \frac{\text{Average Total Assets}}{\text{Average Total Equity}}$$

Πηγή: Wall Street Prep

Ο παραπάνω δείκτης μας αναδεικνύει την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων αφού συνδυαστεί με τους παραπάνω δείκτες οι οποίοι είναι :

- *Ο δείκτης του καθαρού κέρδους (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις)*
- *Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού*
- *(Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού)*
- *Ο δείκτης της κεφαλαιακής διάρθρωσης (Ενεργητικό ή Παθητικό / Ίδια Κεφάλαια)*

Η παραπάνω εξίσωση βασίζεται στο γεγονός ότι οι παραπάνω αριθμοδείκτες μπορούν να μετατραπούν σε ακόμη περισσότερους , έτσι ώστε να μπορούν να ερευνηθούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς μπορεί να εξάγει συμπεράσματα για την επιχείρηση ή ακόμη και για τον κλάδο αφού μπορεί να συγκριθεί διαχρονικά με τους δείκτες άλλων επιχειρήσεων έτσι ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για το ποιοι παράγοντες παίζουν ουσιαστικό ρόλο στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης. Επιπρόσθετα ο δείκτης **Du Pont** χρησιμεύει για τη μελέτη ισχυρών ή αδύνατων σημείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

3.1.8 Αριθμοδείκτης Z- score

Ο αριθμοδείκτης Z score στόχευε στην πρόβλεψη της χρεοκοπίας μιας επιχείρησης. Ο πρώτος αναλυτής που ασχολήθηκε με αυτό το σύστημα ήταν ο Beaver το 1966, προβλέποντας μια πιθανή χρεοκοπία σε ποσοστό 87%. Έπειτα , ασχολήθηκαν και άλλοι χρηματοοικονομικοί ερευνητές όπως ο Altman το 1968, ο Moyer το 1973 κ.α.

Το συγκεκριμένο μοντέλο ακολουθεί τον παρακάτω τύπο :

$$Z = 6,56(\chi_1)+3,26 (\chi_2)+6,72(\chi_3)+1,05(\chi_4)$$

,όπου χ_1 = καθαρό κεφάλαιο κίνησης/ Σύνολο Ενεργητικού

χ_2 = Παρακρατηθέντα Αδιανέμητα κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού

χ_3 =Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων / Σύνολο Ενεργητικού

χ_4 = Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο Υποχρεώσεων

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης είναι ιδιαίτερα χρήσιμος για την πρόβλεψη μιας ενδεχόμενης χρεοκοπίας καθώς και τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης αλλά και των μελλοντικών της επιδόσεων ενδιαφέρει τη διοίκηση, τους επενδυτές, τους μετόχους, τις τράπεζες αλλά και τα στελέχη της για τη λήψη διαφόρων αποφάσεων.

Ο δείκτης ακολουθείται από το μοντέλο Altman z score καθώς εφαρμόζεται ένα υπόδειγμα πολυμεταβλητής ανάλυσης όπου γίνεται η εκτίμηση μιας ενδεχόμενης χρεοκοπίας με την εφαρμογή των αριθμοδεικτών.

Σύμφωνα με αυτό το μοντέλο , ο δείκτης **Z** μπορεί να διαμορφωθεί ακολούθως σε τρεις ζώνες ανάλογα με την κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εκάστοτε επιχείρηση και έτσι έχουμε τα εξής στοιχεία.

$Z <$ κατώτατα όρια	Η επιχείρηση βρίσκεται σε ζώνη χρεοκοπίας
$Z >$ ανώτατα όρια	Η επιχείρηση βρίσκεται σε ζώνη βιωσιμότητας
Κατώτατα όρια $<$ $Z <$ ανώτατα όρια	Η επιχείρηση βρίσκεται σε γκριζα ζώνη

Έτσι λοιπόν το μοντέλο προβλέπει τις τρεις ζώνες ως προς την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και ορίζονται από τις κριτικές τιμές του **Z** όπως ακολουθούν παρακάτω ανάλογα με τις τρεις εκδοχές του μοντέλου:

- Για τις βιομηχανικές επιχειρήσεις οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ο δείκτης **Z** εμφανίζει **κατώτατο όριο 1,80 και ανώτατο όριο 3,00**.
- Για τις βιομηχανικές επιχειρήσεις οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ο δείκτης **Z** εμφανίζει **κατώτατο όριο 1,23 και ανώτατο όριο 2,90**.
- Για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις ο δείκτης **Z** εμφανίζει **κατώτατο όριο 1,1 και ανώτατο όριο 2,6**.

3.1.9 Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται ως το πηλίκο της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων προς την Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων. Στην πιο ευρεία μορφή του, ο δείκτης , μας δείχνει την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα του Ενεργητικού.

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}} = \frac{ROE}{ROA}$$

Ο δείκτης είναι ιδιαίτερα χρήσιμος γιατί μετρά την επίδραση των ξένων κεφαλαίων προς τα κέρδη μιας επιχείρησης.

Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Επομένως η συμβολή των δανειακών κεφαλαίων ως προς τα κέρδη της επιχείρησης είναι πλεονάζουσα και επαρκής.

Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη από την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Επομένως η συμβολή των δανειακών κεφαλαίων ως προς τα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και ανεπαρκής διότι η επιχείρηση δεν μπορεί να δανειστεί με τους τρόπους που επιθυμεί.

Όταν ο δείκτης είναι μηδενικός τότε σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι ίση με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Επομένως η συμβολή των δανειακών κεφαλαίων ως προς τα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική.

3.1.10 Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR

Ο αριθμοδείκτης υποδηλώνει τα Κέρδη προ φόρων και Τόκων προς τους χρεωστικούς τόκους

$$ICR = \frac{EBIT}{\text{Τόκοι Χρεωστικοί}}$$

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα χρηματοοικονομικά έξοδα καλύπτονται από τα κέρδη προ φόρων και τόκων. Ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός γιατί μπορεί και μας προσδιορίζει αν μπορεί να μειωθεί το κέρδος της επιχείρησης χωρίς να βρεθεί σε δυσμενή θέση έτσι ώστε να αδυνατεί να καλύψει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Επίσης ο δείκτης μας προσδιορίζει το κατά πόσο είναι ασφαλείς οι πιστωτές της επιχείρησης έχοντας στραμμένο το ενδιαφέρον τους για το πως η επιχείρηση μπορεί να εξοφλεί από τα κέρδη της, τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες.

Θα πρέπει βέβαια να λάβουμε υπ. όψιν ότι ο εν λόγω δείκτης πρέπει να εξεταστεί και με το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης έτι ώστε να μπορούμε να εκλάβουμε καλύτερα συμπεράσματα για την αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων.

Γι' αυτό λοιπόν όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να καλύπτει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και μειώνεται ο κίνδυνος η επιχείρηση να αδυνατεί να εξοφλήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις. Σε αντίθετη περίπτωση όταν είναι μικρότερος ο δείκτης τότε οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξάνονται και μεγαλώνει ο κίνδυνος αθέτησης εξόφλησης των υποχρεώσεων(δανείων) της επιχείρησης

Επομένως συμπεραίνουμε τα εξής:

- **Όταν είναι μεγάλος ο ICR υποδηλώνει ότι η εταιρεία μπορεί να πληρώσει τους τόκους της, αλλά μπορεί να υπάρξει και η ευχέρεια της αναχρηματοδότησης του χρέους**
- **Όταν είναι μικρός ο ICR τότε σημαίνει ότι η εταιρεία έχει πολύ μικρή πιστοληπτική ικανότητα και υπάρχει αδυναμία χρηματοδότησης**

Κεφάλαιο 4 : Η διαχρονική ανάλυση

Με τη μέθοδο της διαχρονικής ανάλυσης συγκρίνουμε τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσεως) με τα αντίστοιχα στοιχεία των προηγούμενων ετών. Έτσι μπορούμε να εξετάσουμε εάν η απόδοση μιας επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου. Αναλύοντας τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων για ορισμένα έτη (όπως για παράδειγμα μια πενταετία) , μπορούμε να διαπιστώσουμε την πορεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με την διαχρονική ανάλυση των έξι εταιρειών αναλυτικά με τη χρήση των αριθμοδεικτών.

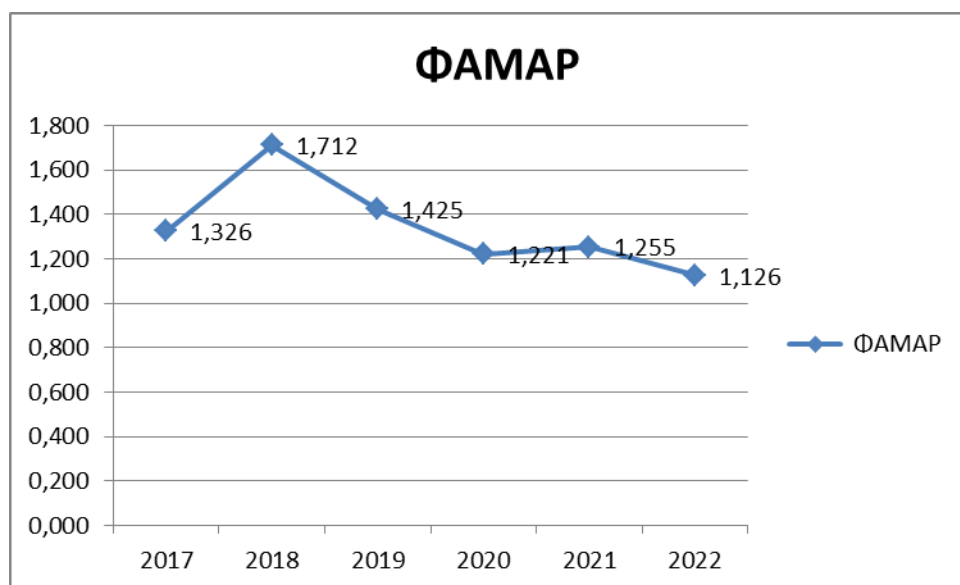
4.1 ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 3 : Αριθμοδείκτες ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ

ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,326	1,712	1,425	1,221	1,255	1,126
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,943	1,431	1,189	1,015	1,056	0,938
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,224	0,177	0,031	0,036	0,035	0,008
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,059	0,047	0,022	0,020	0,015	0,004
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	10.058.200	8.905.544	6.205.202	4.487.487	3.333.500	3.743.122
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	14.594.862	15.572.308	14.265.424	11.985.639	11.126.542	10.822.933
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	1,572	1,708	1,506	1,679	1,627	1,242
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	3,828	3,774	1,447	1,811	2,256	1,922
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	3,153	2,892	1,769	2,251	2,357	1,226

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

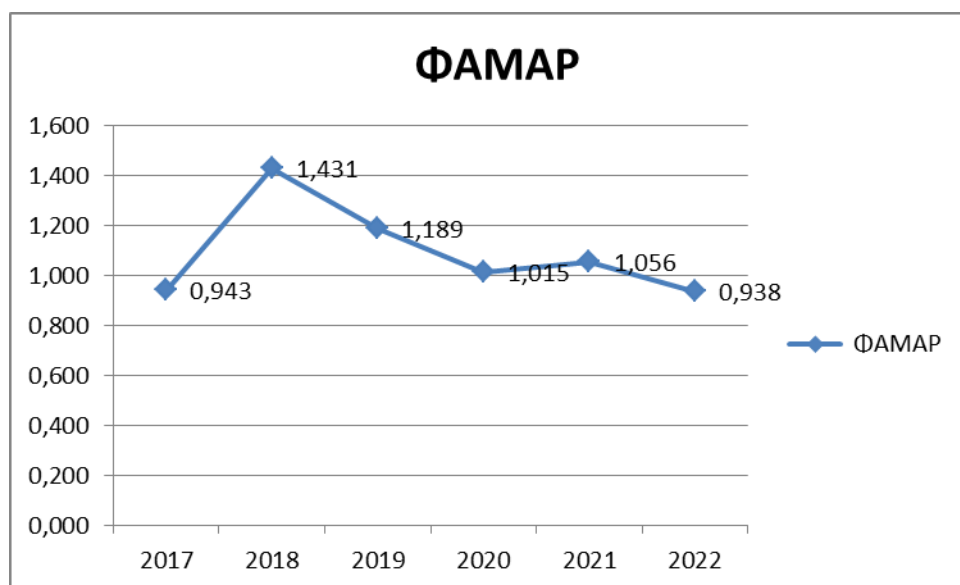


Διάγραμμα 1 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΦΑΜΑΡ

A.B.E.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας της Φαμαρ κινήθηκε σε ανοδική πορεία από το 2017 έως το 2018 αγγίζοντας το 1,71.Θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε το δείκτη ικανοποιητικό πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αντίθετα από το 2019 έως το 2022 ο δείκτης ακολούθησε καθοδική πορεία έχοντας διαμορφωθεί στο 1,42 το 2019,το 2020 στο 1,22,το 2021 στο 1,25 και το 2022 στο 1,12.Αυτό οφείλεται κυρίως στη μείωση του κυκλοφορόντος ενεργητικού από το 2018 έως το 2019.Η διοίκηση του οικονομικού τμήματος θα πρέπει να εξετάσει τους λόγους για τους οποίους κινήθηκε καθοδικά ο δείκτης. Πρέπει να εξεταστούν επιμέρους παράγοντες του κυκλοφορόντος ενεργητικού όπως είναι τα αποθέματα, οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Σε γενικές γραμμές μπορούμε να διαπιστώσουμε ότι ο δείκτης σε όλη την πενταετία που εξετάζεται υπερβαίνει τη μονάδα και έτσι δεν υπάρχει κίνδυνος αθέτησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



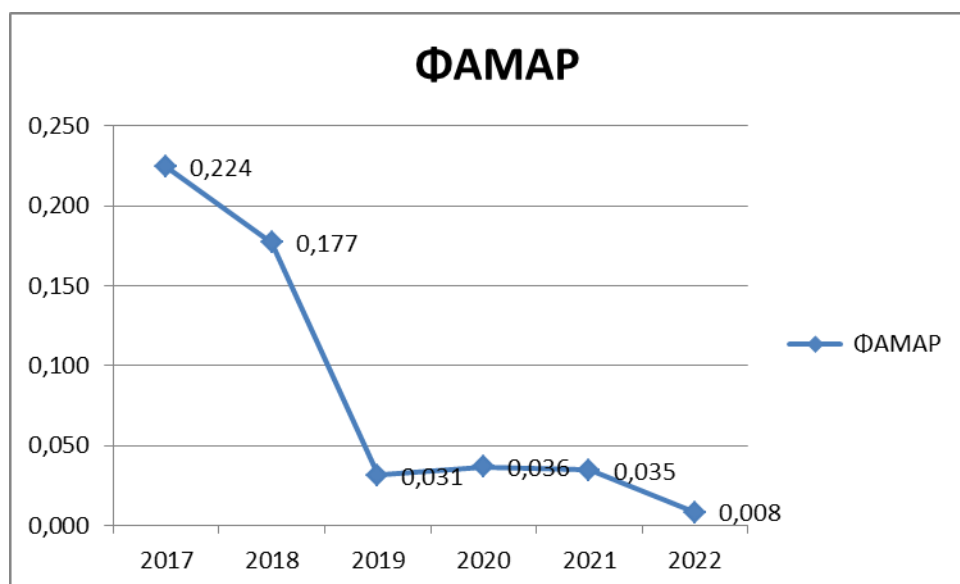
Διάγραμμα 2 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ΦΑΜΑΡ

A.B.E.

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της Φαμάρ παρουσιάζει την ίδια πορεία όπως και ο δείκτης της Γενικής Ρευστότητας που αναλύσαμε παραπάνω. Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσίασε ανοδική πορεία το 2018 , σε σχέση με το προηγούμενο έτος , ενώ τα επόμενα τέσσερα έτη ο δείκτης κινήθηκε καθοδικά. Συγκεκριμένα το 2018 ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 1,43 έναντι από το 0,94 που ήταν το 2017. Έτσι σε αυτό το σημείο μπορούμε να συμπεράνουμε ότι ο δείκτης παρουσίαζε άνοδο (κατά 52,12%), πράγμα το οποίο μας αναδεικνύει ότι τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρείας μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα έτσι ώστε να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Αυτό είναι καλό στοιχείο γιατί μας δείχνει έμπρακτα ότι η εν λόγω φαρμακοβιομηχανία κατόρθωσε να βελτιώσει το δείκτη σε αρκετά μεγάλο βαθμό. Τα επόμενα έτη όμως ο δείκτης κινήθηκε καθοδικά και ο δείκτης ρευστότητας έπεφτε σταδιακά από έτος σε έτος. Έτσι λοιπόν το 2019 διαμορφώθηκε στο 1,18 και το 2020 στο 1,01. Παρατηρούμε ότι το 2021 ο δείκτης αυξήθηκε ελάχιστα αγγίζοντας το 1,05 αλλά το 2022 έπεσε στο 0,93. Επομένως θα πρέπει να εξεταστούν οι λόγοι στους οποίους κινήθηκε σε πτωτική πορεία ο δείκτης και να συμπεριληφθούν οι μεταβολές που παρουσίασαν τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρείας , οι απαιτήσεις της έτσι ώστε

να μπορέσει ο δείκτης να φτάσει σε επίπεδα του 2018 αλλά και σε καλύτερα αποτελέσματα.

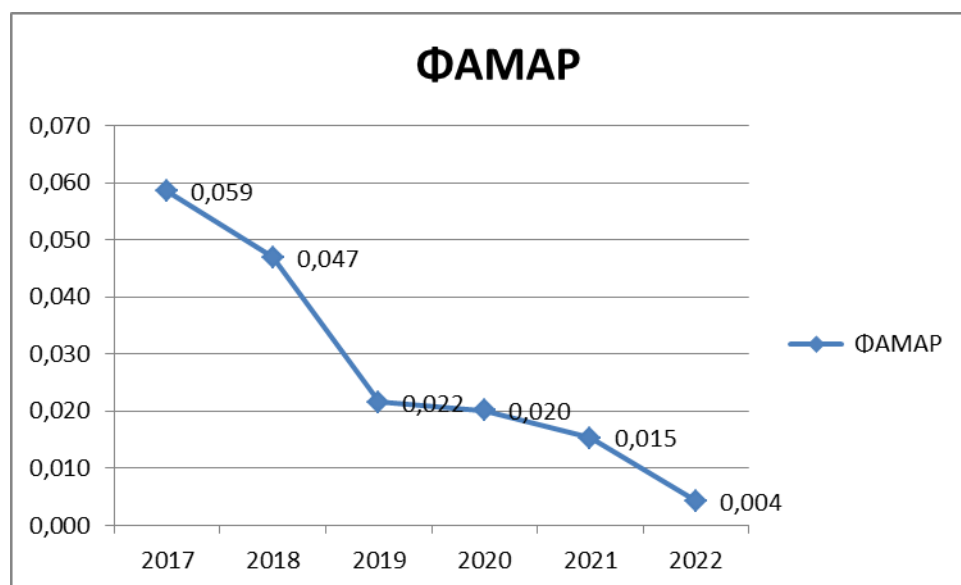
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity



Διάγραμμα 3 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Από τα παραπάνω παρατηρούμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σε γενικές γραμμές πτωτική πορεία σε όλα τα έτη με μικρές διακυμάνσεις το 2020 και το 2021, ενώ το 2019 παρουσίασε σημαντική μείωση. Ειδικότερα το 2017 διαμορφώθηκε στο 0,22 ενώ το επόμενο έτος έπεσε στο 0,17. Το 2019 όμως όπως φαίνεται και στο διάγραμμα συρρικνώθηκε αγγίζοντας το 0,03, πράγμα το οποίο μας υποδηλώνει ότι τα κεφάλαια από τους φορείς της επιχείρησης δεν αξιοποιούνται επαρκώς με αποτέλεσμα να μην αποφέρουν το επιθυμητό κέρδος της επιχείρησης. Επομένως σε αυτό το σημείο, θα πρέπει να εξεταστεί γιατί δεν αξιοποιούνται τα κεφάλαια των φορέων ουσιαστικά και αποδοτικά έτσι ώστε να φτάσει αισίως στο αποτέλεσμα που επιδιώκει η επιχείρηση. Έτσι λοιπόν η εταιρεία πρέπει να προβεί σε κατάλληλες ενέργειες έτσι ώστε να μην χρησιμοποιούνται ανορθόδοξα τα κεφάλαια των μετόχων και των επενδυτών της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets

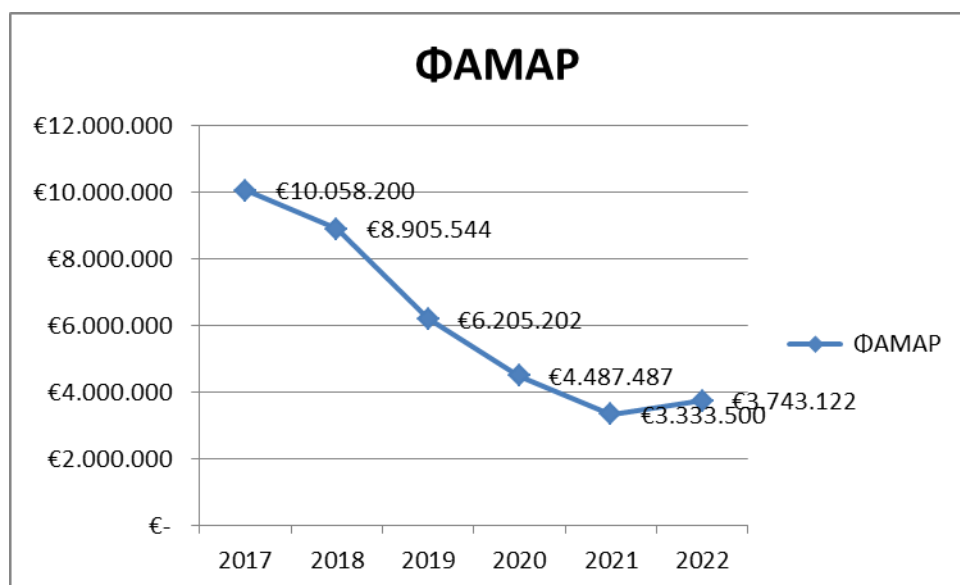


Διάγραμμα 4 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

(ROA) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης λαμβάνει θετικές τιμές και τα πέντε έτη που εξετάζουμε αλλά κινείται κυρίως σε καθοδική πορεία. Συγκεκριμένα από το 2017 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε 0,05 και το 2018 παρουσίασε μικρή μείωση στο 0,04. Το επόμενο έτος όμως συνέχισε την πτωτική του πορεία αγγίζοντας το 0,02. Υποχώρησε δηλαδή κατά 50% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Αντίστοιχα τώρα τα έτη που ακολουθούν ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού διαμορφώνεται από το 0,2 σε 0,15 και τέλος το 2022 υποχωρεί στο 0,004. Η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη που μπορεί να προσελκύσει νέα κεφάλαια αλλά και επενδύσεις είναι το 2017, ενώ αντίστοιχα τα έτη που ακολουθούν μειώνεται η πιθανότητα νέων επενδύσεων και λειτουργιών. Για αυτό θα πρέπει να λάβει υπόψη της η επιχείρηση τους λόγους που την οδηγούν σε αυτό το σημείο έτσι ώστε να μπορέσει να αναπτυχθεί.

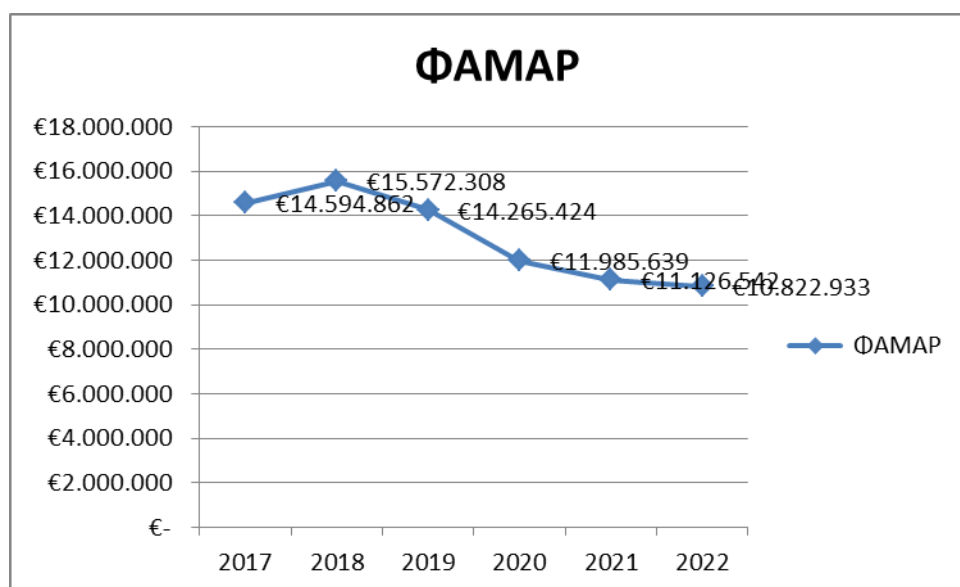
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 5 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία παρατηρούμε ότι όλα τα έτη ο δείκτης EBIT κινήθηκε καθοδικά. Το 2017 διαμορφώθηκε στα **10.058.200 €** ,ενώ το 2018 ανήλθε στα **8.905.544 €** παρουσιάζοντας μεταβολή κατά 12,94%.Όμως και το επόμενο έτος ο δείκτης ανήλθε στα **6.205.202 €** **κινούμενος πτωτικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος** σημειώνοντας σημαντική μεταβολή κατά **43,51%**.Αντίστοιχα και τα επόμενα έτη που ακολουθούν διαπιστώνουμε ότι τα EBIT μειώνονται μέχρι το 2021 και παρουσιάζουν ελάχιστη ανοδική βελτίωση το 2022 έχοντας διαμορφωθεί στα **3.743.122 €**. Βλέπουμε ότι παρουσίασαν μεταβολή συγκριτικά με το προηγούμενο έτος κατά **12,28%**.

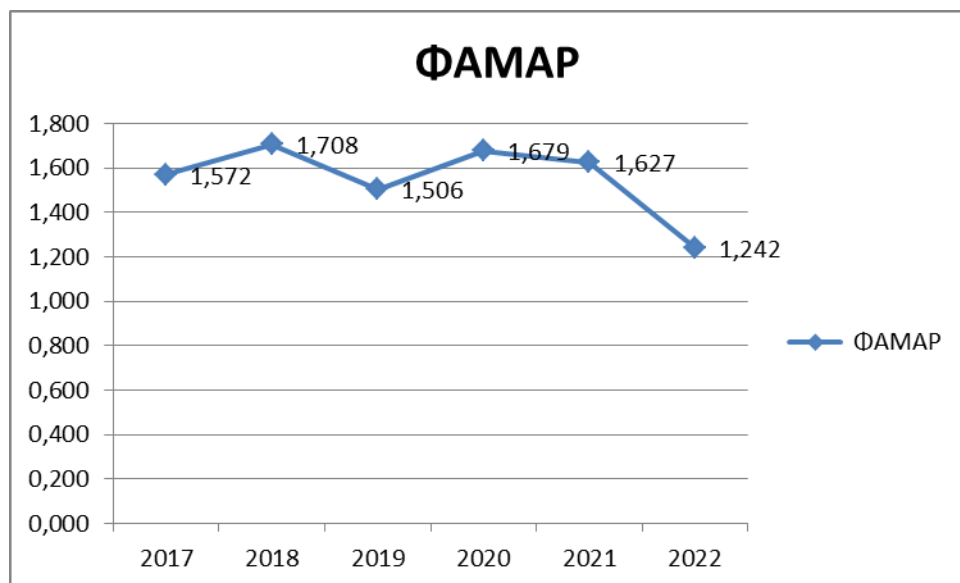
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)



Διάγραμμα 6 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Από τα παραπάνω διαπιστώνομε ότι και ο δείκτης απόδοσης EBITDA παρουσιάζει διακυμάνσεις ενώ παρουσιάζει αυξητική πορεία το έτος 2018. Σε γενικές γραμμές ο δείκτης κινείται σε καθοδική πορεία. Αναλυτικότερα το 2017 ο EBITDA ανήλθε στα **14.594.862 €** , ενώ το 2018 ανήλθε στα **15.572.308 €** , παρουσίασε αυξητική μεταβολή κατά **6,69%**. Σε ότι αφορά τα επόμενα έτη ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής: το 2019 αγγίζει τα **14.265.424 €** , ενώ τα επόμενα έτη αγγίζει τα **11.000.000** με μικρές διαφορές ενώ το 2022 πέφτει στα **10.822.933 €** , παρότι οι αποσβέσεις της Φαμαρ είναι αυξημένες όπως προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

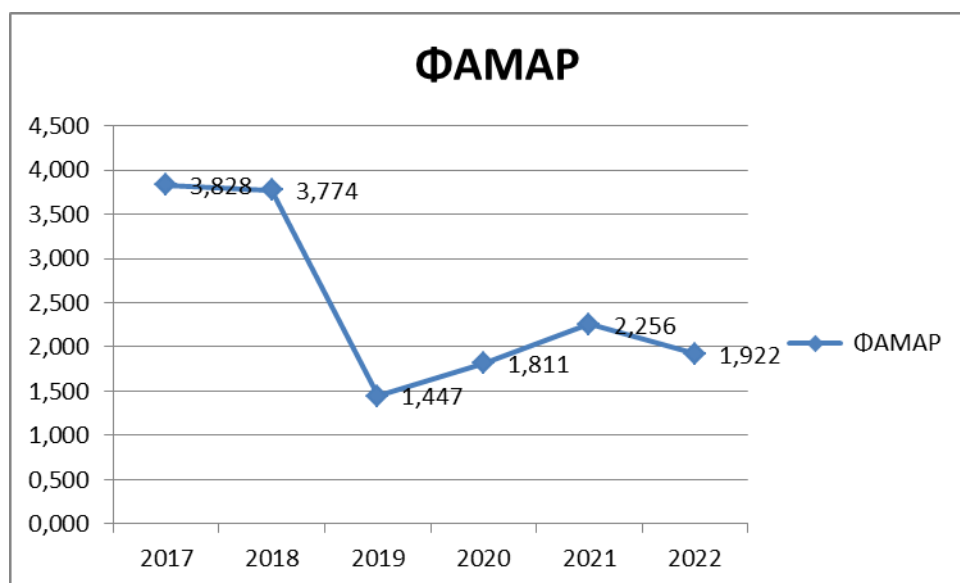
Αριθμοδείκτης Z- score



Διάγραμμα 7 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη **Z- score** που εξετάζουμε, η Φαμάρ ανήκει στις βιομηχανικές επιχειρήσεις αλλά δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Επομένως σύμφωνα με το υπόδειγμα Altman ο δείκτης εμφανίζει κατώτατο όριο 1,23 και ανώτερο 2,90. Έτσι λοιπόν παρατηρούμε ότι η εταιρεία από 2017 έως το 2021 βρίσκεται στην γκριζα ζώνη διότι ο δείκτης κινείται μεταξύ των ορίων ($1,23 < Z < 2,90$), με αποτέλεσμα να μην προκύπτουν σαφείς ενδείξεις ως προς την πιθανότητα χρεοκοπίας ή μη. Αντίθετα το 2022, η εταιρεία προσεγγίζει τα όρια της ζώνης χρεοκοπίας καθώς ο δείκτης βρίσκεται στο 1,23, με αποτέλεσμα η πιθανότητα χρεοκοπίας να κρίνεται υψηλή.

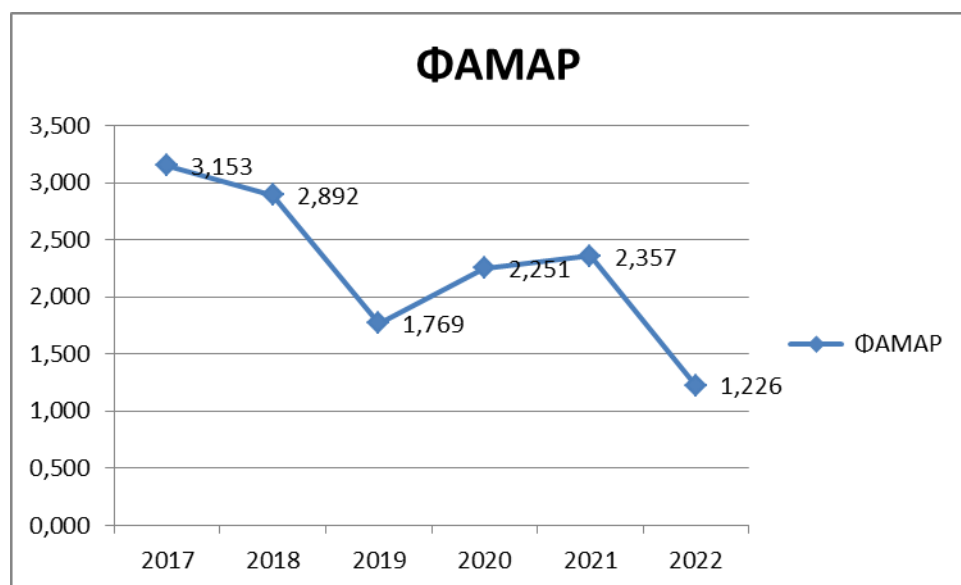
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



**Διάγραμμα 8 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.**

Η Φαμάρ παρουσιάζει και εδώ διακυμάνσεις έχοντας θετικό πρόσημο σε όλα τα έτη. Από το 2017 έως το 2018 ο δείκτης παρουσιάζει μια μικρή μεταβολή παρουσιάζοντας πτωτική πορεία της τάξεως **4,02%**. Αντίστοιχα το 2019 διαμορφώνεται στο 1,44 μειώνοντας δραματικά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων προς την απόδοση των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων. Τα επόμενα τρία έτη ο δείκτης της χρηματοοικονομικής μόγλευσης παρουσιάζει ανοδική πορεία ενώ το 2022 πέφτει στο 1,92. Σε μια γενικότερη μορφή θα μπορούσαμε να πούμε ότι εφόσον ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής. Επομένως η Φαμάρ θα πρέπει να βελτιώσει τον εν λόγω δείκτη έτσι ώστε να αυξήσει την αποδοτικότητα της.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα 9 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) ΦΑΜΑΡ

A.B.E.

Σε αυτό το δείκτη παρατηρούμε ότι και εδώ παρουσιάζονται διακυμάνσεις αλλά διαπιστώνεται μια κατακόρυφη πτώση του δείκτη το 2019. Το 2017 αγγίζει το 3,15 που είναι πολύ καλός αφού η επιχείρηση μπορεί να πληρώσει του τόκους της και έχει μεγαλύτερη αναχρηματοδότηση του χρέους. Το 2018 διαμορφώνεται στο 2,89 παρουσιάζοντας μια πτωτική μεταβολή (-8,25%), ενώ το 2019 μειώνεται σε μεγαλύτερο βαθμό παρουσιάζοντας μεταβολή της τάξεως (-39,10%). Από το 2020 έως το 2021 κινείται πάλι σε ανοδικά επίπεδα γύρω στο 2,25 και στο 2,35 σε σχέση με το 2019. Στη συνέχεια όμως ο δείκτης μειώνεται στο 1,22 γεγονός που οφείλεται σε αύξηση των χρηματοοικονομικών δαπανών της εταιρείας. Άρα θα πρέπει να εξεταστεί η μείωση του κόστους των χρηματοοικονομικών δαπανών μέσω εναλλακτικών μορφών δανειοδότησης.

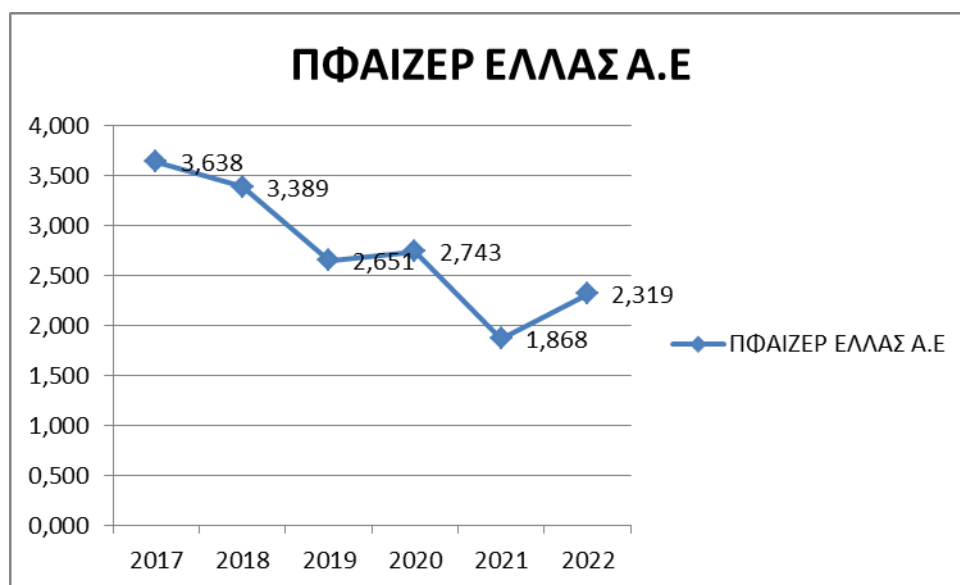
4.2 PFIZER HELLAS A.E.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **PFIZER HELLAS A.E.** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 4 : Αριθμοδείκτες PFIZER HELLAS A.E.

ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	3,638	3,389	2,651	2,743	1,868	2,319
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,793	2,708	2,142	2,143	1,493	1,752
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,048	0,129	0,074	0,083	0,069	0,082
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,050	0,058	0,083	0,062	0,050	0,069
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	13.783.396	18.717.935	25.589.761	19.313.789	22.166.035	25.747.996
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	14.556.746	19.273.183	25.333.266	19.534.079	23.036.058	29.937.748
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	3,329	3,239	2,684	2,795	2,371	3,323
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	0,958	2,208	0,885	1,336	1,368	1,190
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	50,085	78,932	79,066	22,990	21,297	60,399

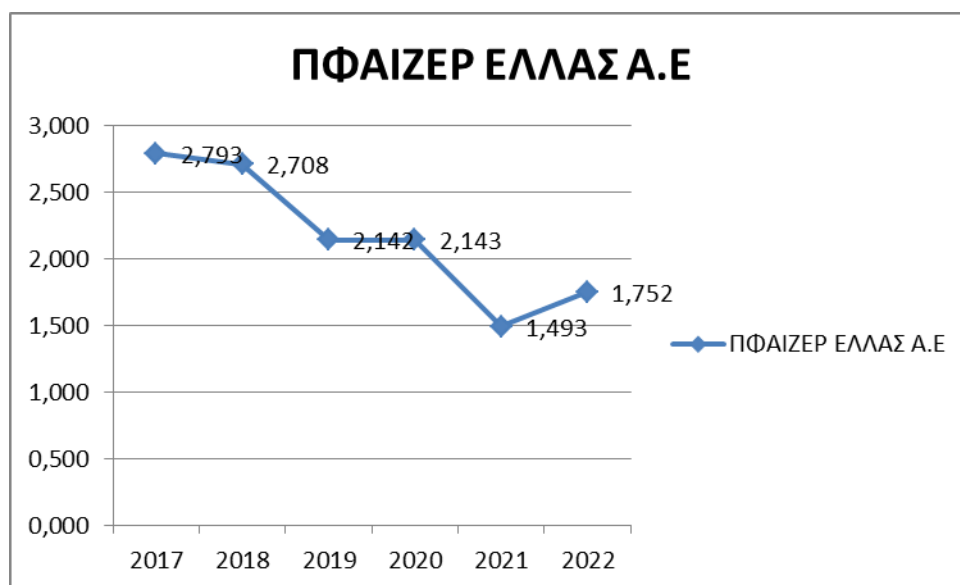
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 10 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας PFIZER HELLAS A.E.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται ότι ο δείκτης της Γενικής Ρευστότητας της Pfizer Hellas A.E. τα περισσότερα έτη ακολουθεί πτωτική πορεία, ενώ μόνο το 2020 και το 2022 κινείται ανοδικά. Συγκεκριμένα το 2017 ο δείκτης βρίσκεται στο 3,63 σε αντίθεση με το επόμενο έτος που εμφανίζεται χαμηλότερος παρουσιάζοντας μεταβολή κατά **(-6,88%)** έχοντας διαμορφωθεί στο 3,38. Αντίστοιχα το 2019 ο δείκτης συνεχίζει να κινείται σε πτωτική πορεία ενώ μόνο το 2020 παρουσιάζει μια μικρή μεταβολή σε ανοδική πορεία και το επόμενο έτος ξεκινάει πάλι την πτώση. Το 2022 όμως παρατηρούμε πάλι αύξηση του δείκτη στο 2,31. Σε αυτό οφείλεται η διαχείριση του κυκλοφορόντος ενεργητικού έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η καλύτερη εικόνα του δείκτη ήταν το 2017 αφού κινήθηκε στα υψηλότερα επίπεδα σε όλη την πενταετία, ενώ η χαμηλότερη ήταν το 2019.

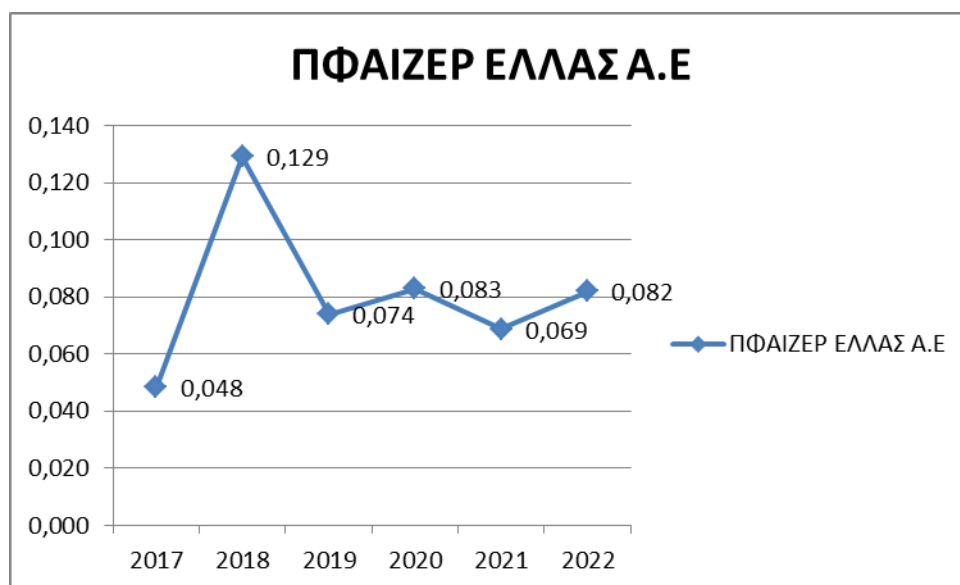
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 11 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας PFIZER HELLAS A.E.

Σε αυτό το διάγραμμα παρατηρούμε πάλι διακυμάνσεις με αυξητική και καθοδική πορεία της Pfizer Hellas A.E. Ειδικότερα ο δείκτης υπήρξε υψηλός το 2017 ενώ την χαμηλότερη πορεία του την κατέγραψε το 2020 έχοντας διαμορφωθεί σε 2,14. Τα έτη που κινήθηκε καθοδικά ο δείκτης ήταν το 2018 αφού παρουσίασε μεταβολή κατά (-3,22%) και το 2019 παρουσίασε ξανά μεταβολή κατά (-20,74%). Το 2020 κινήθηκε στα ίδια επίπεδα και το 2021 κινήθηκε αντίστοιχα καθοδικά στο 1,49. Από το 2022 έχουμε βελτίωση του δείκτη στο 1,75. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης είναι ικανοποιητικός αφού τα στοιχεία του ενεργητικού μπορούν να ρευστοποιηθούν έτσι ώστε η επιχείρηση να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

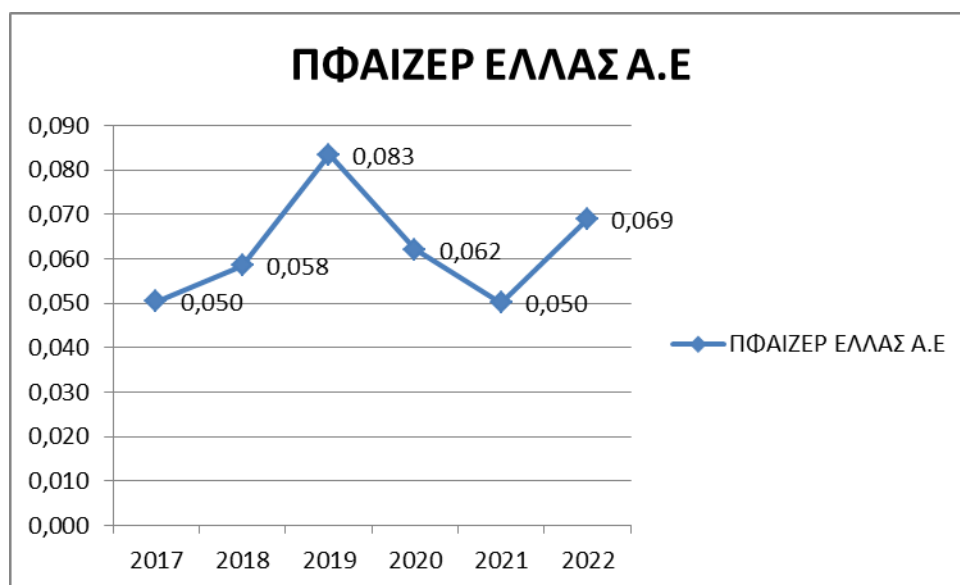
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity



Διάγραμμα 12 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) PFIZER HELLAS A.E.

Εδώ παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια σημαντική μεταβολή το 2018 έχοντας αγγίξει το 0,12 έναντι το 2017 που κινήθηκε στο 0,04 δείχνοντας ότι τα κεφάλαια αξιοποιούνται επαρκώς για να αποφέρουν το επιθυμητό κέρδος στους μετόχους της εταιρείας. Τα επόμενα έτη που ακολουθούν ο δείκτης κυμαίνεται μεταξύ 0,074 το 2019 και 0,08 το 2020, ενώ το 2021 πέφτει στο 0,06. Το έτος 2022 ο δείκτης κινήθηκε σε θετική πορεία αφού κυμάνθηκε πάλι στο 0,08. Γενικά ο δείκτης μπορούμε να δούμε ότι παρουσιάζει θετικό πρόσημο παρ. ότι παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις.

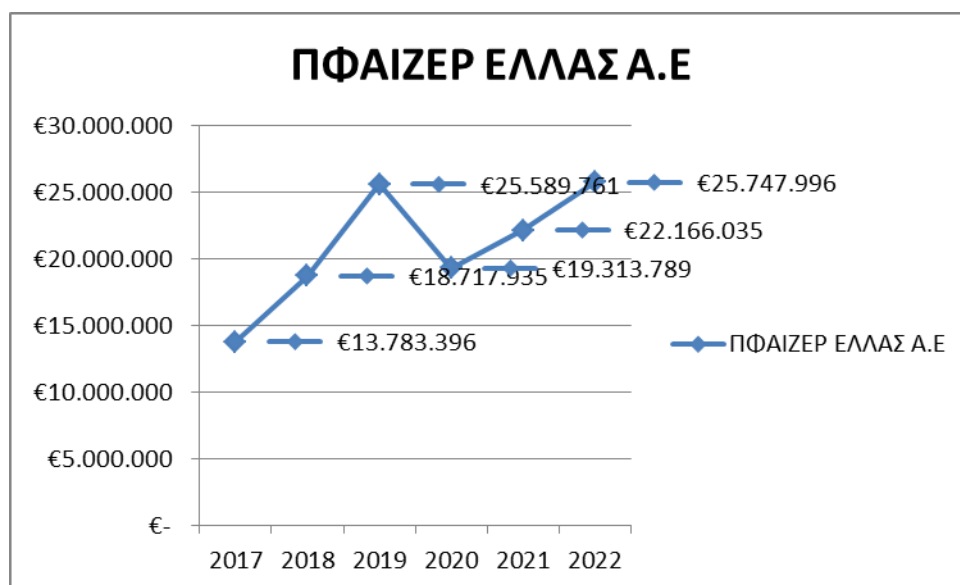
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets



Διάγραμμα 13 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) PFIZER HELLAS A.E.

Σε αυτό το διάγραμμα ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία το 2017 έως το 2019, ενώ στη συνέχεια κινείται πτωτικά έως το 2021. Ειδικότερα το 2017 ανήλθε σε 0,050, το 2018 σε 0,058 και το 2019 αυξήθηκε ακόμη περισσότερο αγγίζοντας το 0,083. Παρουσίασε δηλαδή μεταβολή κατά **(43,10%)** γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία πιθανώς να μπορεί να προσεγγίσει κεφάλαια και να επιβιώσει οικονομικά παρότι ο δείκτης είναι πολύ μικρός. Το 2020, ο δείκτης ακολουθεί ανοδική πορεία κατά ένα μικρό ποσοστό σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Γενικώς ο δείκτης είναι πολύ κάτω από την μονάδα γεγονός που υποδηλώνει ότι οι πιθανότητες συγκέντρωσης κεφαλαίων δεν ευνοούν την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 14 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) PFIZER HELLAS A.E.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι τα EBIT κινήθηκαν με μικρές διακυμάνσεις .Συγκεκριμένα διαπιστώνουμε ότι τα EBIT κινήθηκαν κυρίως ανοδικά από το 2017 έως το 2018 και από το 2019 έως το 2020 ξεκίνησαν καθοδική πορεία λόγω της αύξησης των χρηματοοικονομικών δαπανών. Πιο συγκεκριμένα τα EBIT διαμορφώθηκαν το 2017 στα **13.783.396 €** ενώ αντίστοιχα το επόμενο έτος παρατηρούμε αύξηση κατά 35,80%,έχοντας πλέον διαμορφωθεί στα **18.717.935 €**. Αυτό το γεγονός δηλώνει ότι η εταιρεία έχει καταφέρει να μειώσει τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες. Το ίδιο ανοδικά τα EBIT κινούνται και το 2019 αγγίζοντας τα **25.589.761 €**. **Το 2020** όμως τα EBIT παρουσίασαν μείωση κατά **24,52%** και τα έτη που ακολούθησαν τα EBIT παρέμειναν σε ικανοποιητικά επίπεδα. Όμως το 2022 τα EBIT εκτοξεύθηκαν λόγω των υψηλών πωλήσεων της εταιρείας αγγίζοντας τα **488.099.546 €**.

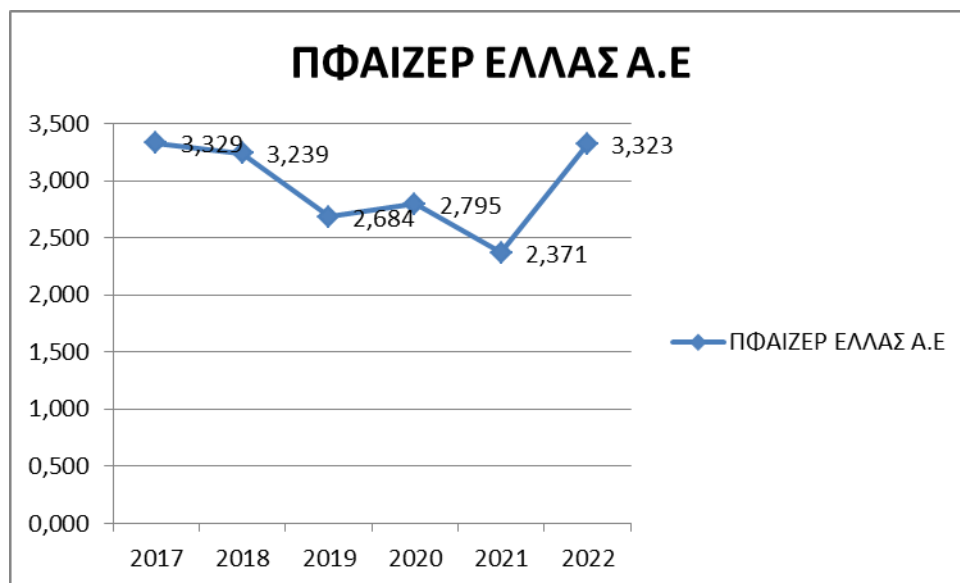
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)



Διάγραμμα 15 : Διαγραφονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) PFIZER HELLAS A.E.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις αλλά τα περισσότερα έτη κινείται σε ανοδική πορεία γεγονός το οποίο δείχνει ότι η εταιρεία κατόρθωσε να αυξήσει το δείκτη με την πάροδο του χρόνου. Μόνο το 2019 έως το 2020 ο δείκτης μειώθηκε ,αφού τα EBITDA διαμορφώθηκαν στα **19.534.079 €** έναντι του 2019 που ήταν στα **25.333.266 €** , παρουσιάζοντας μεταβολή της τάξεως **22,89%**. Σε γενικές γραμμές όμως , ο δείκτης μας δείχνει ότι η εταιρεία κινήθηκε σε καλό επίπεδο ιδιαίτερα την περίοδο 2021-2022 γεγονός που οφείλεται στην πανδημία **COVID -19** μέσω της διάθεσης των εμβολίων που διακινήθηκαν στην ελληνική αγορά για την καταπολέμηση του κορονοϊού.

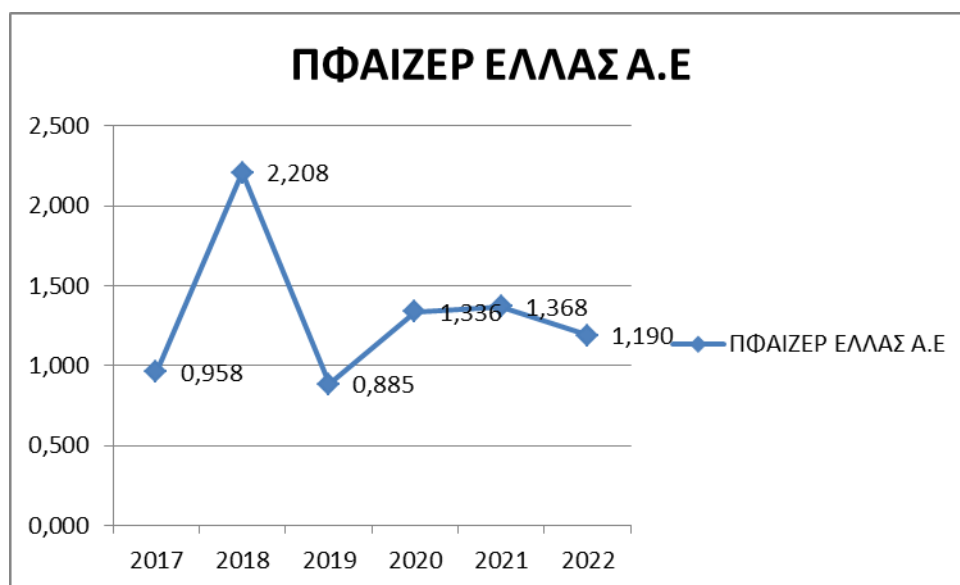
Αριθμοδείκτης Z- score



Διάγραμμα 16 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score PFIZER HELLAS A.E.

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη **Z- score** που εξετάζουμε η Pfizer ανήκει στις βιομηχανικές επιχειρήσεις και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Επομένως σύμφωνα με το μοντέλο του Altman ο δείκτης Z εμφανίζει κατώτατο όριο 1,80 και ανώτατο όριο 3,00. Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία τα έτη 2017,2018 και 2022 ο δείκτης εμφανίζει διαχρονικά τιμές πάνω από το ανώτατο όριο (**Z>3**), γεγονός που μας υποδεικνύει ότι η εταιρεία βρίσκεται σε ζώνη βιωσιμότητας με αποτέλεσμα η πιθανότητα χρεοκοπίας να κρίνεται χαμηλή. Αντίθετα τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης κινήθηκε στο 2,68 το 2019, στο 2,79 το 2020 και στο 2,37 το 2021. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία πρέπει να βελτιώσει λίγο το δείκτη έτσι ώστε να μπορέσει να φτάσει η εταιρεία τα προηγούμενα ικανοποιητικά επίπεδα.. Σε γενικές γραμμές όμως η επιχείρηση δεν παρουσιάζει κανένα πρόβλημα μιας πιθανής χρεοκοπίας στο μέλλον.

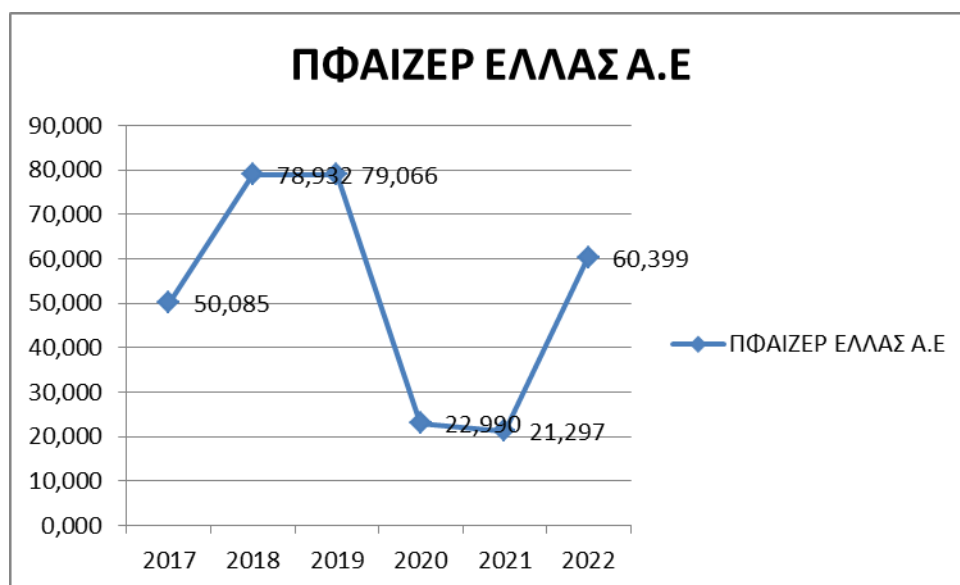
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



**Διάγραμμα 17 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης
PFIZER HELLAS A.E.**

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης είναι υψηλός το 2018 όπου διαμορφώθηκε στο 2,20 έναντι του 2017 που ήταν μόλις στο 0,95(μικρότερος της μονάδας).Αυτό το γεγονός υποδηλώνει ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι επωφελής. Αντίθετα ο δείκτης παρουσίασε χαμηλές τιμές τα έτη 2017 και 2019 αφού οι τιμές είναι μικρότερες της μονάδας πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να δανειστεί με επαχθείς όρους.Επιπλέον μπορούμε να πούμε ότι τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης δεν αξιοποιούνται αποδοτικά με αποτέλεσμα να μην επιτυγχάνεται ο στόχος της επιχείρησης. Τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης σταθεροποιείται έως το 2022 που αρχίζει να μειώνεται ξανά.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα 18 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) PFIZER HELLAS A.E.

Παρατηρούμε ότι ο ICR παρουσιάζει σημαντική άνοδο το 2018 αγγίζοντας το 78,93 και το 2022 που άγγιξε τα 60,39 γεγονός που υποδεικνύει ότι τα κέρδη της εταιρείας μπορούν να καλύψουν τους τόκους από τη χρηματοδότηση της εταιρείας. Τη χαμηλότερη πορεία ο δείκτης κατέγραψε το 2020 και το 2021 καθώς κινήθηκε σε πολύ χαμηλότερο επίπεδο στο 22,99 παρουσιάζοντας σημαντική μεταβολή (-70,92%)έναντι των προηγούμενων ετών .Αντίθετα παρατηρούμε ότι το 2018 και το 2019 ο δείκτης βρισκόταν σε σταθερή πορεία. Γενικά ο δείκτης κινείται σε μεγάλα επίπεδα και έτσι δεν υπάρχει πρόβλημα αθέτησης πληρωμών από την επιχείρηση.

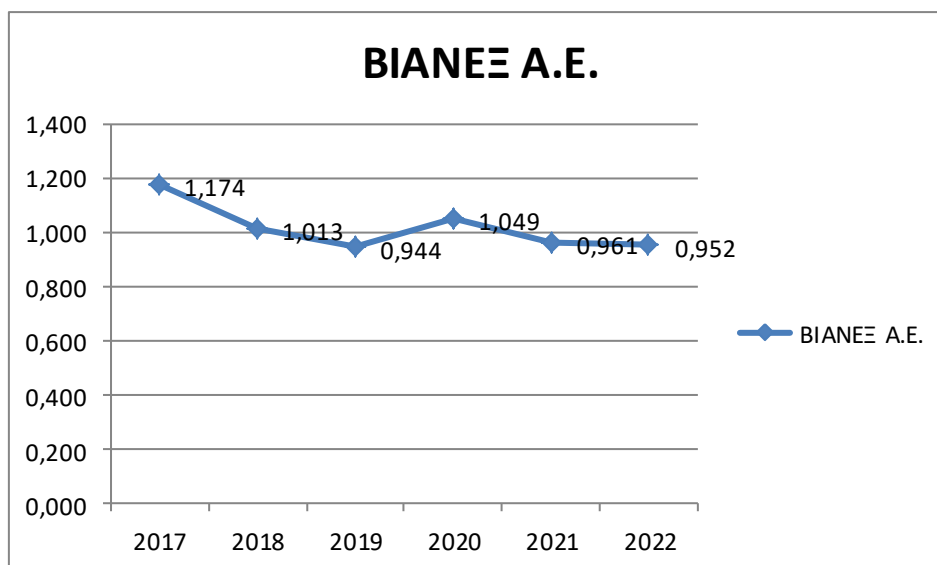
4.3 ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 5 : Αριθμοδείκτες ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.

ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,174	1,013	0,944	1,049	0,961	0,952
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,761	0,627	0,603	0,665	0,636	0,579
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,140	0,043	0,103	0,309	0,342	0,270
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,035	0,018	0,022	0,066	0,068	0,051
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	8.010.043	5.220.337	6.421.311	17.736.656	19.829.625	17.380.014
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	9.454.092	6.564.150	7.954.501	20.836.745	23.773.712	22.498.483
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	1,687	1,558	1,432	1,769	1,708	1,474
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	4,029	2,411	4,709	4,675	5,012	5,336
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	3,620	2,430	2,978	8,046	7,704	5,206

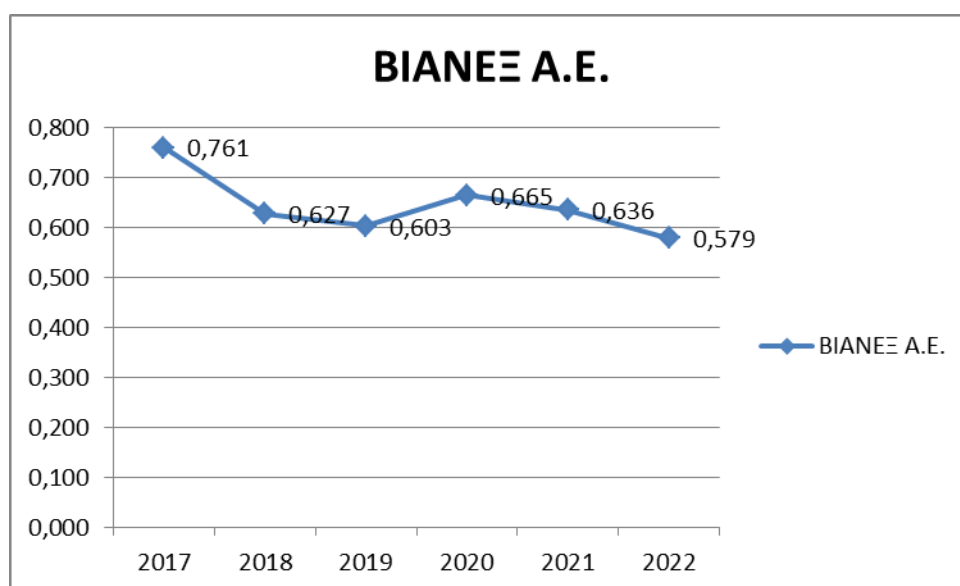
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 19 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.

Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις αλλά με μικρό ποσοστό διαφορών. Ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2017 καθώς κινήθηκε στο 1,17. Είναι ικανοποιητικός σε σχέση με τα επόμενα έτη αφού ο δείκτης μας δείχνει ότι η εταιρεία μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Όμως χρειάζεται περαιτέρω βελτίωση. Τη χαμηλότερη τιμή που παρουσιάζει ο δείκτης αφορά το 2019 όπου η επιχείρηση εμφανίζει αυξημένες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Γενικώς ο δείκτης υπερβαίνει τη μονάδα στα έτη 2017, 2018 και 2020 ενώ αντίθετα τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης εμφανίζει μειώσεις λόγω των αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της BIANEΞ.

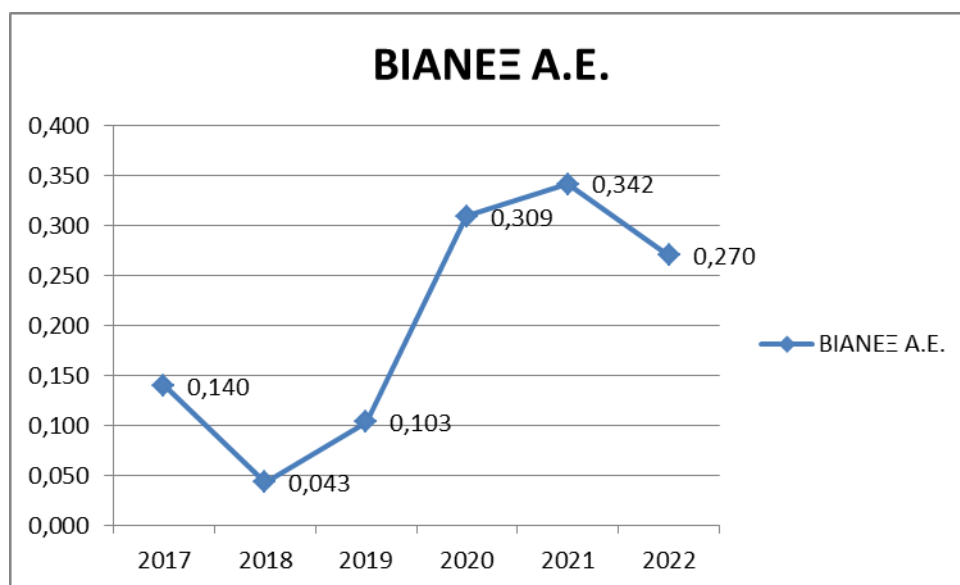
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 20 : Διαγρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας BIANEΞ A.E.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης λαμβάνει τιμές κάτω της μονάδας πράγμα το οποίο σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας δεν επαρκούν έτσι ώστε να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη είναι το έτος 2017 ενώ η μικρότερη τιμή είναι το 2022. Επομένως επειδή ο δείκτης μειώνεται από το 2020 και έπειτα μας δείχνει ότι η BIANEΞ θα πρέπει να αναζητήσει νέες πηγές κεφαλαίων.

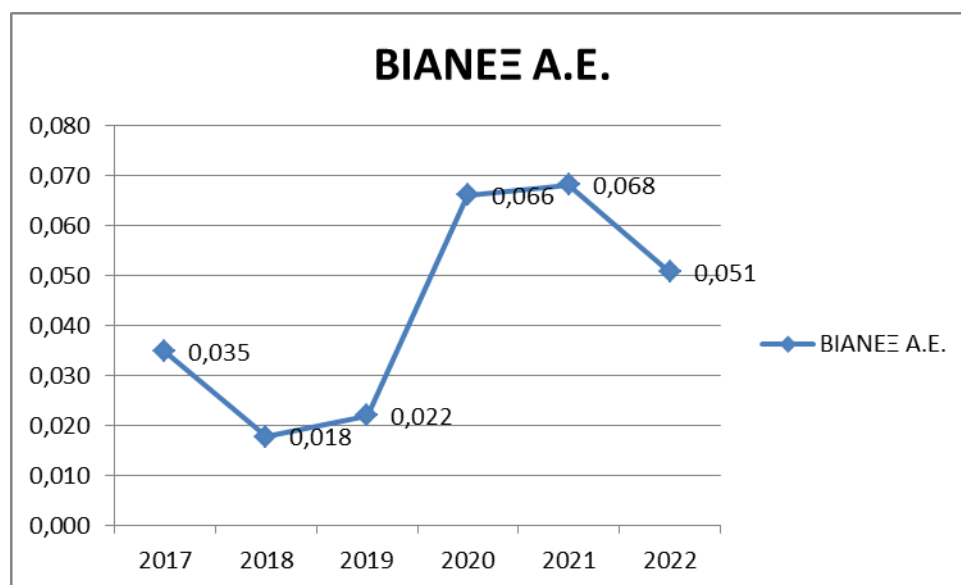
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity



Διάγραμμα 21 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) BIANEΞ A.E.

Από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης σε όλα τα έτη βρίσκεται κάτω από τη μονάδα αν και τα περισσότερα έτη εμφανίζει ανοδική πορεία. Ειδικότερα το 2021 ο δείκτης βρίσκεται στην υψηλότερη τιμή του σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη καθώς βρίσκεται στο 0,34, ενώ τη χαμηλότερη τιμή την παρουσιάζει ο δείκτης το 2018 έχοντας διαμορφωθεί μόλις στο 0,04. Τα έτη που λαμβάνει ο δείκτης ανοδική πορεία είναι από το 2019 μέχρι το 2021. Γενικά η διοίκηση της εταιρείας θα πρέπει να αυξήσει το δείκτη καθώς δεν αξιοποιούνται επαρκώς τα κεφάλαια της επιχείρησης ώστε να φέρουν το επιθυμητό αποτέλεσμα στα κέρδη της επιχείρησης.

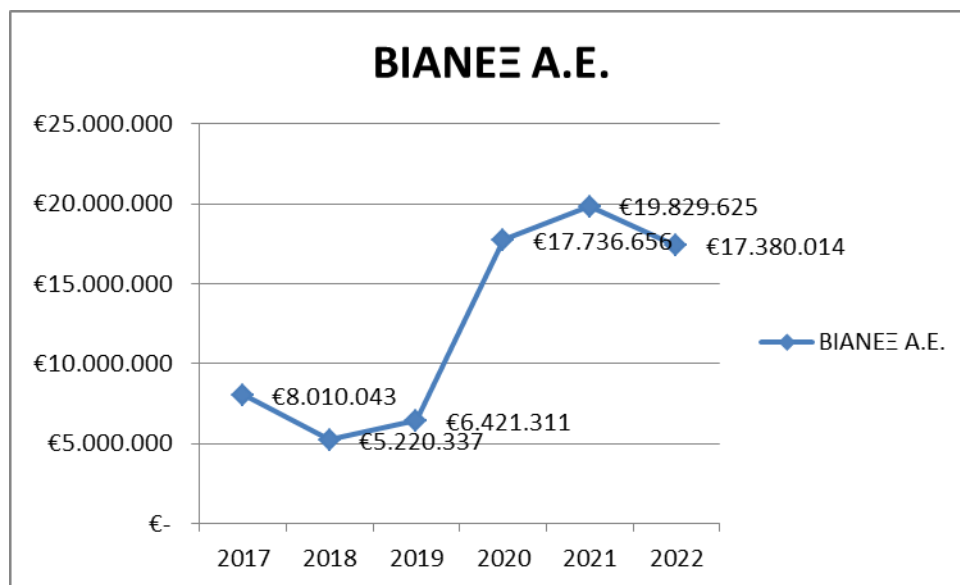
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets



Διάγραμμα 22 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) BIANEΞ A.E.

Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων βρίσκεται σε όλα τα έτη κάτω της μονάδας. Γενικά όμως ακολουθεί αυξητική πορεία από το 2018 έως το 2021 με διάφορες θετικές μεταβολές. Την υψηλότερη τιμή που εμφανίζει ο δείκτης είναι το 2021 αφού βρίσκεται στο 0,068 ενώ τη χαμηλότερη τιμή την εμφανίζει το 2018 φτάνοντας στο 0,018. Γενικά όμως η διοίκηση της εταιρείας θα πρέπει να λάβει υπ. όψιν της τις αιτίες όπου τα περιουσιακά της στοιχεία χρησιμοποιούνται με ανορθόδοξο τρόπο και δεν φέρουν την επιθυμητή απόδοση.

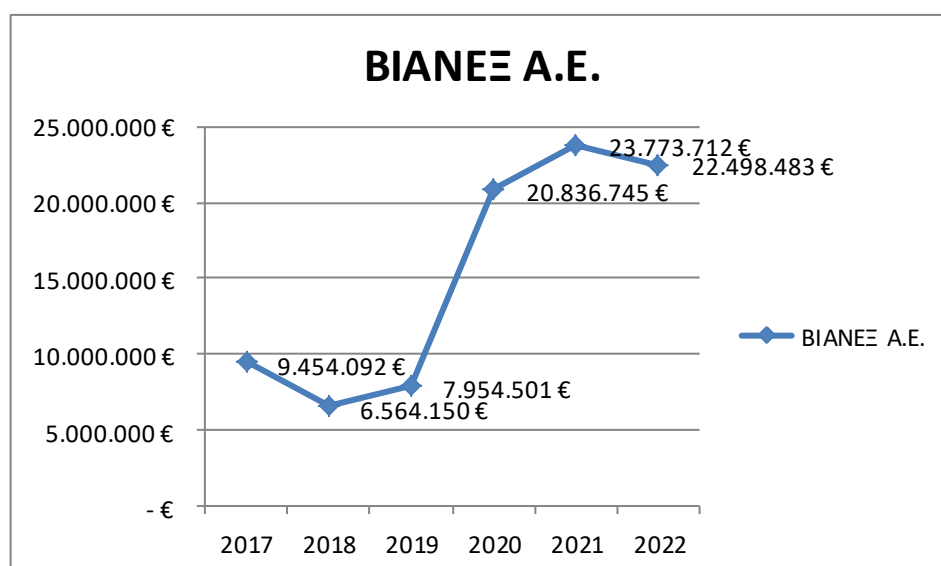
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 23 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) BIANEΞ A.E.

Όσον αφορά τα EBIT παρατηρούμε ότι τα έτη από το 2018 έως το 2021 παρουσιάζουν ανοδική πορεία. Ειδικότερα παρατηρούμε ότι τα EBIT παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη αύξηση το 2021 , καθώς ανήλθαν στα **19.829.625 €**, ενώ τη μεγαλύτερη πτώση τη διακρίνουμε το 2018 καθώς τα EBIT ανήλθαν στα **5.220.337 €**. Σε γενικές γραμμές τα EBIT εμφανίζουν ανοδική πορεία όπως φαίνεται και από το διάγραμμα και αυτό οφείλεται κυρίως στις υψηλές πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρεία κατά την περίοδο του κορονοϊού μέσω των εμβολίων που παρείχε στην ελληνική περίμετρο.

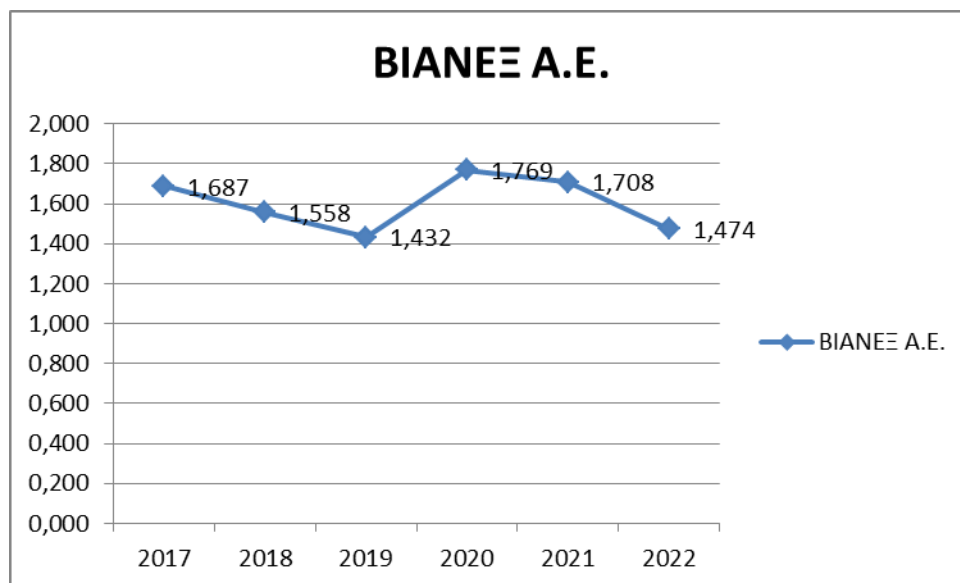
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)



Διάγραμμα 24 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) BIANEΞ A.E.

Με την ίδια πορεία κινήθηκε και ο δείκτης των EBITDA σημειώνοντας την μεγαλύτερη άνοδο το 2021 όπου ο δείκτης ανήλθε στα **23.773.712 €** συγκεντρώνοντας και το μεγαλύτερο ποσό από όλη την πενταετία που εξετάζουμε. Τη χαμηλότερη πορεία την κατέγραψε ο δείκτης το 2018 αφού ανήλθε στα **6.564.150 €** γεγονός που καθιστά τη μείωση των λειτουργικών εσόδων. Από την περίοδο του 2020 έως το 2022 ο δείκτης ανήλθε κοντά στα 20εκατ. Ευρώ με μικρές αυξομειώσεις γεγονός που καθιστά την αύξηση των λειτουργικών εσόδων συγκριτικά με τις χρηματοοικονομικές δαπάνες και τις αποσβέσεις.

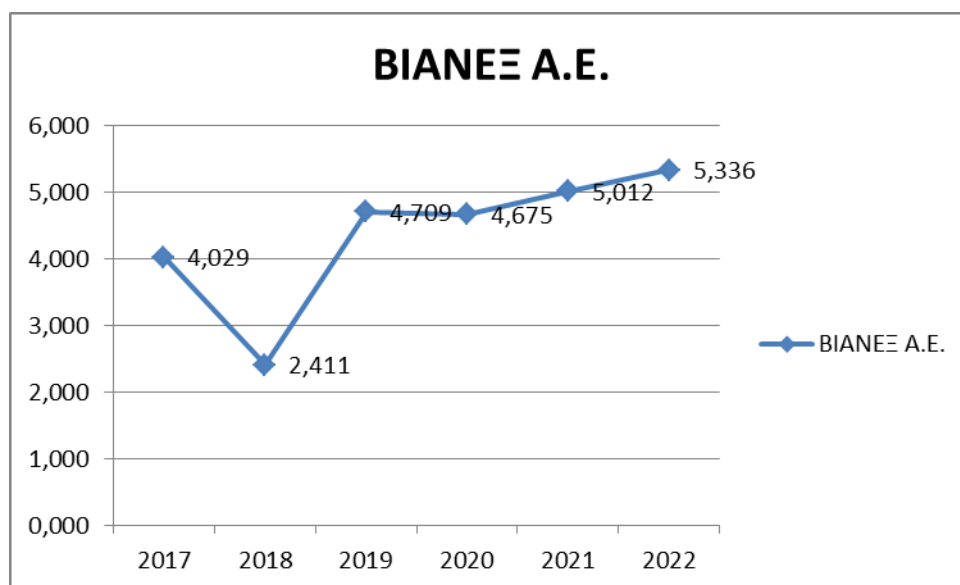
Αριθμοδείκτης Z- score



Διάγραμμα 25 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score BIANEΞ A.E.

Η BIANEΞ A.E. δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο και έτσι ο δείκτης εμφανίζει κατώτατο όριο 1,23 και ανώτερο 2,90. Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι εφόσον ο δείκτης εμφανίζει τιμές μεταξύ του κατώτατου και του ανώτατου ορίου, ($1,23 < Z < 2,90$) η επιχείρηση βρίσκεται σε γκρίζα ζώνη, με αποτέλεσμα να μην προκύπτουν σαφής ενδείξεις ως προς την πιθανότητα χρεοκοπίας ή μη.

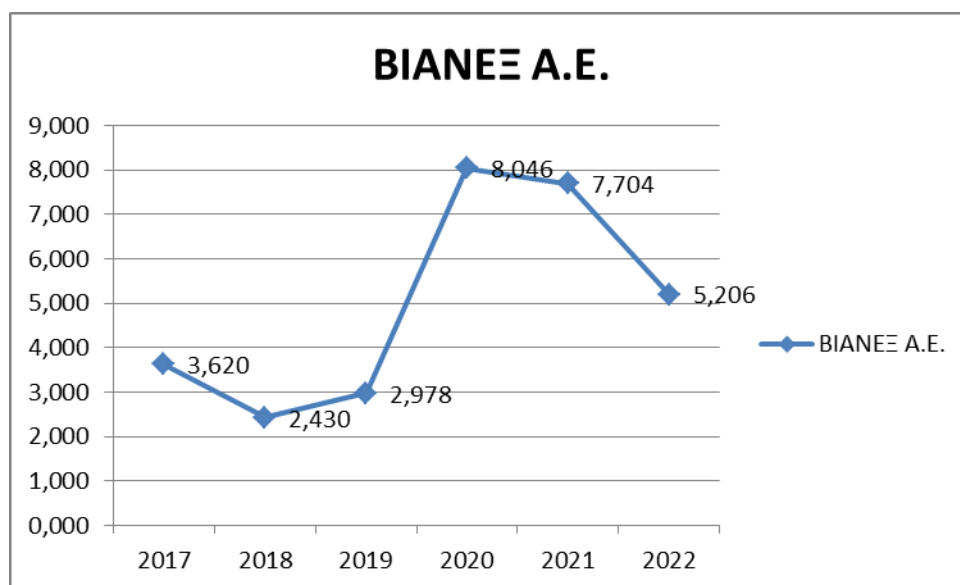
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



**Διάγραμμα 26 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης
BIANEΞ A.E.**

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης τα περισσότερα έτη παρουσιάζει αυξητική πρόοδο, εκτός από το 2018 όπου μειώνεται από το 4,02 έναντι το 2017 που ήταν στο 2,41. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσίασε μεταβολή κατά **(-40,15%)**. Γενικά ο δείκτης κινείται σε αρκετά καλά επίπεδα ιδίως από το 2019 έως το 2022, γεγονός που μας υποδεικνύει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας είναι μεγαλύτερη από την απόδοση του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Έτσι λοιπόν η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κάποιο ιδιαίτερο πρόβλημα ως προς αυτό το σημείο.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα 27 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) BIANEΞ A.E.

Ο δείκτης **ICR** εμφανίζει ανοδική πορεία από το 2018 έως το 2020. Τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης εμφάνισε καθοδική πορεία έχοντας διαμορφωθεί στο 3,62 το 2017, ενώ το 2018 προσέγγισε το 2,43. Τα τελευταία δύο έτη ο ICR διαμορφώθηκε στο 7,70 το 2021, ενώ το 2022 ανήλθε στο 5,2. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης εξυπηρέτησης χρέους έφτασε στο δυνατότερο σημείο του το 2020, αγγίζοντας το 8,04 έναντι το προηγούμενο έτος που είχε διαμορφωθεί στο 2,97 σημειώνοντας θεαματική πρόοδο. (Ο δείκτης σημείωσε θεαματική μεταβολή της τάξεως **170,18%**). Γενικά ο δείκτης σε όλα τα έτη μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στις δανειακές της υποχρεώσεις, εφόσον μπορεί να καλύψει επαρκώς τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Έτσι, λοιπόν δεν υπάρχει ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμών.

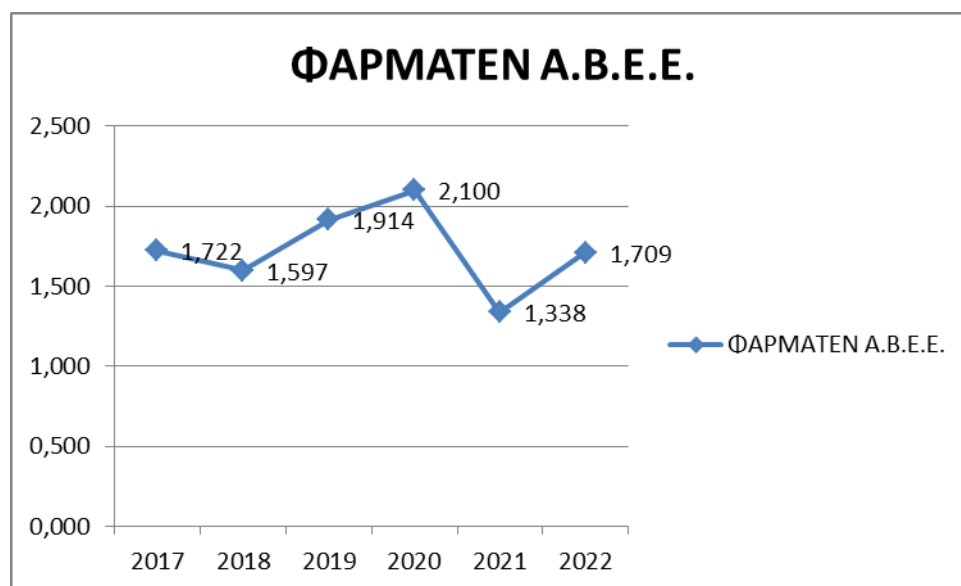
4.4 ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 6 : Αριθμοδείκτες ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,722	1,597	1,914	2,100	1,338	1,709
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,223	0,798	0,821	1,137	0,546	0,800
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,187	0,175	0,237	0,260	0,237	0,077
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,074	0,067	0,097	0,119	0,115	0,039
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	20.344.667	21.949.441	30.112.395	44.691.857	48.068.987	37.455.633
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	42.046.436	45.314.904	55.930.714	60.612.499	63.259.582	52.503.997
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	1,694	1,683	2,071	2,121	2,124	1,807
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	2,543	2,614	2,438	2,189	2,065	1,944
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	4,609	3,386	4,836	6,788	6,717	1,936

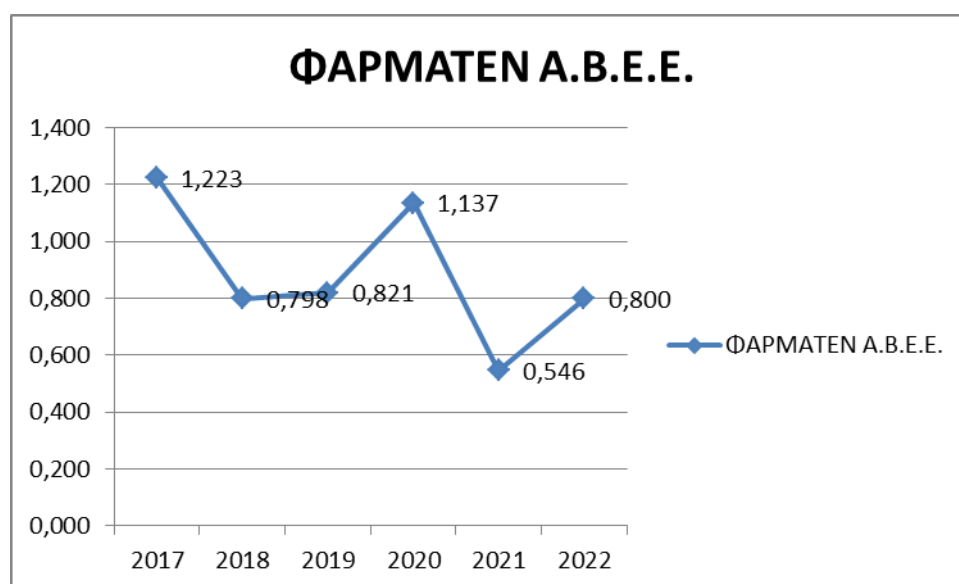
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 28 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Εδώ παρατηρούμε ότι ο δείκτης σε όλα τα έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας πράγμα το οποίο υποδηλώνει ότι η ΦΑΡΜΑΤΕΝ δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα σε ότι αφορά τις υποχρεώσεις της. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το έτος 2020 όπου προσεγγίζει το 2,1 και είναι αρκετά ικανοποιητικός. Επομένως η εταιρεία μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις,. Αντίθετα τον χαμηλότερο δείκτη μπορούμε και τον διαπιστώνουμε το έτος 2021, ο δείκτης κινήθηκε πτωτικά στο 1,33 (παρουσιάζοντας μεταβολή κατά **-36,28%**). Από τα παραπάνω μπορούμε να πούμε ότι η εταιρεία τα περισσότερα έτη κινήθηκε ανοδικά αφού ο δείκτης κυμάνθηκε στο 1,30.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

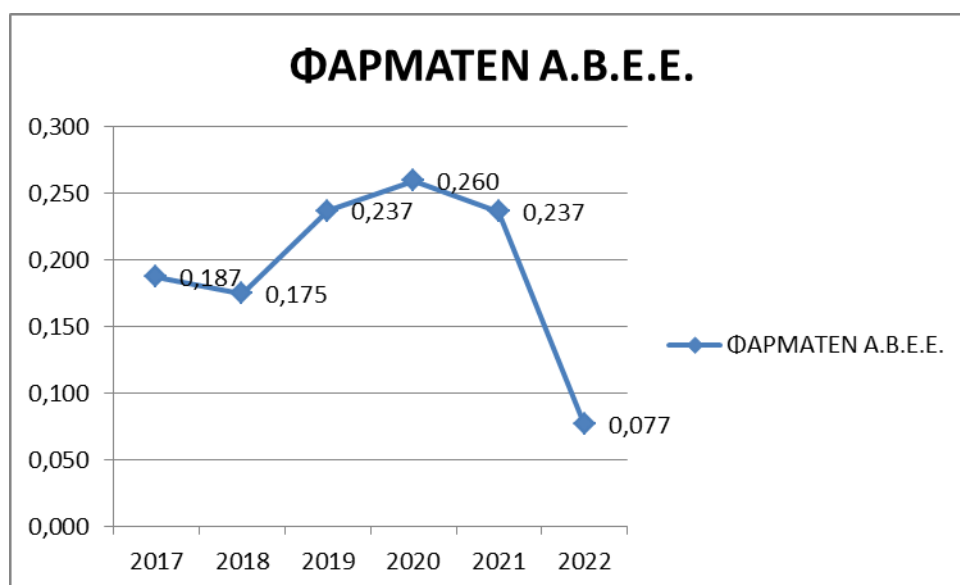


Διάγραμμα 29 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Από το διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο εν λόγω δείκτης της ΦΑΡΜΑΤΕΝ τα περισσότερα έτη κινείται σε πτωτική πορεία και είναι μικρότερος της μονάδας, πράγμα το οποίο μας δείχνει ότι η επιχείρηση αδυνατεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις με τη ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2020, (ο δείκτης προσέγγισε το 1,13) πράγμα που μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να

εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα την χαμηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2018 όπου διαμορφώθηκε στο 0,79 .Επιπλέον τα έτη 2019 και 2022 ,διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης κινήθηκε κοντά στο 0,80.Επομένως η επιχείρηση θα πρέπει να εξετάσει γιατί το κυκλοφορούν ενεργητικό της δεν μπορεί εύκολα να ρευστοποιηθεί (μετατραπεί δηλαδή σε χρήμα) έτσι ώστε να μπορέσει να ανακάμψει.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity

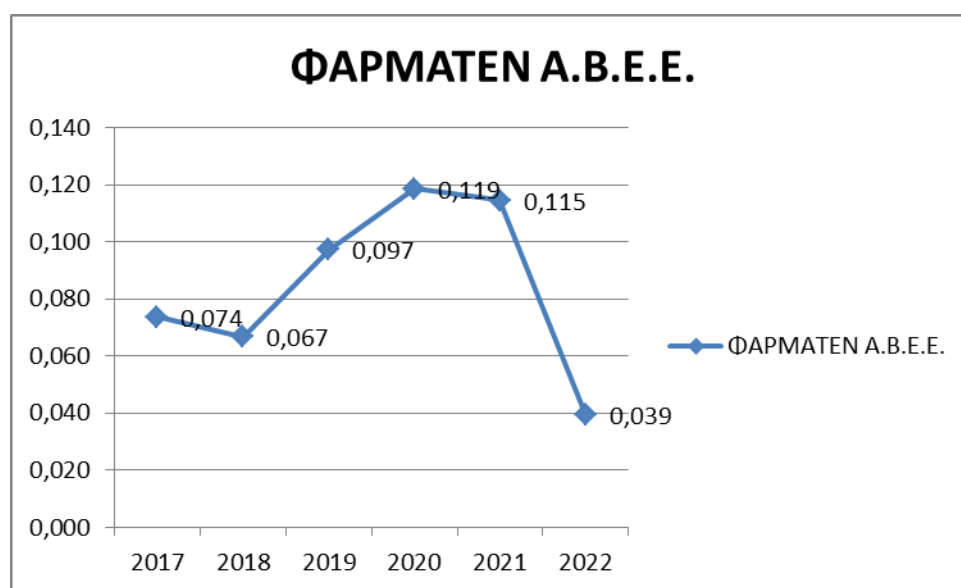


Διάγραμμα 30 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο εν λόγω δείκτης τα περισσότερα έτη κινείται πτωτικά ιδίως το 2022 που αγγίζει το 0,07.πράγμα το οποίο μας υποδηλώνει ότι τα κεφάλαια της εν λόγω επιχείρησης δεν αξιοποιούνται αποτελεσματικά έτσι ώστε να αποφέρουν το επιθυμητό κέρδος για τους μετόχους της επιχείρησης.. Ειδικότερα από το έτος 2018 έως το 2020 ο δείκτης κινείται ανοδικά αφού το 2018

ανέρχεται στο 0,17 καθώς μεταβάλλεται κατά (+35,42%), ενώ το 2019 παρουσιάζει μεταβολή κατά (+9,70%). Από το 2021 και έπειτα ο δείκτης κινείται σε καθοδική πορεία. Πλέον ο δείκτης διαμορφώνεται σε 0,23 και 0,07 αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολές κατά (-8,84%) το 2021 και αντιστοίχως το 2022 κατά (-67,51%). Επομένως ο δείκτης χρειάζεται περαιτέρω βελτίωση για τη σωστή αξιοποίηση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

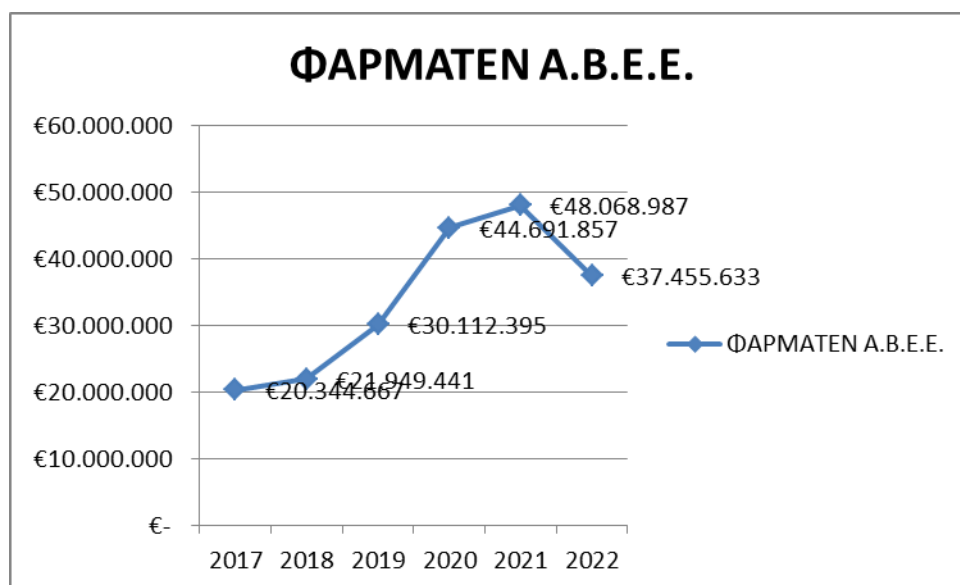
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets



Διάγραμμα 31 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Από το διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις με τα υψηλότερα ποσοστά να εμφανίζονται κυρίως τα έτη 2017, 2019 έως το 2021. Αυτά τα επίπεδα μας δείχνουν ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν κατά κάποιο τρόπο να αξιοποιηθούν αλλά σε πολύ μικρό βαθμό έτσι ώστε να μπορούν να προσεγγίσουν κεφάλαια για την επιχείρηση. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2020 έχοντας διαμορφωθεί στο 0,11 ενώ το 2022 η τιμή του δείκτη πέφτει στο 0,03 παρουσιάζοντας μεταβολή κατά (-66,08%) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Γενικά ο δείκτης όμως, σε όλα τα έτη κινείται σε χαμηλά επίπεδα πράγμα το οποίο η διοίκηση της εταιρείας πρέπει να λάβει υπ όψιν της έτσι ώστε να μπορεί να προσεγγίσει νέα κεφάλαια για επενδύσεις και να ενισχυθεί οικονομικά.

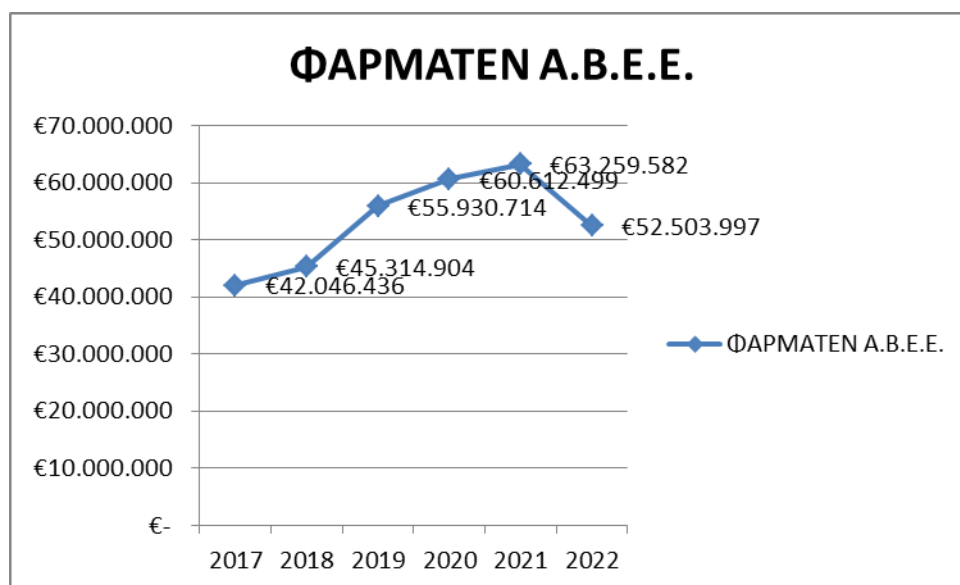
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 32 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Ο δείκτης παρατηρούμε ότι κινείται σε ανοδική πορεία αφού τα EBIT από το 2017 έως το 2021 αυξάνονται συνεχώς με το μεγαλύτερο ποσό να εμφανίζεται στα 48.068.987 € το 2021.λόγω των αυξημένων πωλήσεων της ΦΑΡΜΑΤΕΝ. Τα χαμηλότερα EBIT εμφανίζονται μόνο το 2017 όπου ανήλθαν στα 20.344.667 €. Σε γενικές γραμμές η αυξητική πορεία των EBIT οφείλεται στην ανερχόμενη άνοδο των πωλήσεων της εταιρείας εξασφαλίζοντας έτσι και μεγαλύτερο κέρδος ως προς την επιχείρηση. Εξάλλου η ΦΑΡΜΑΤΕΝ κατόρθωσε να ενισχύσει τα EBIT με την πάροδο των χρόνων σε μεγάλο βαθμό.

Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)

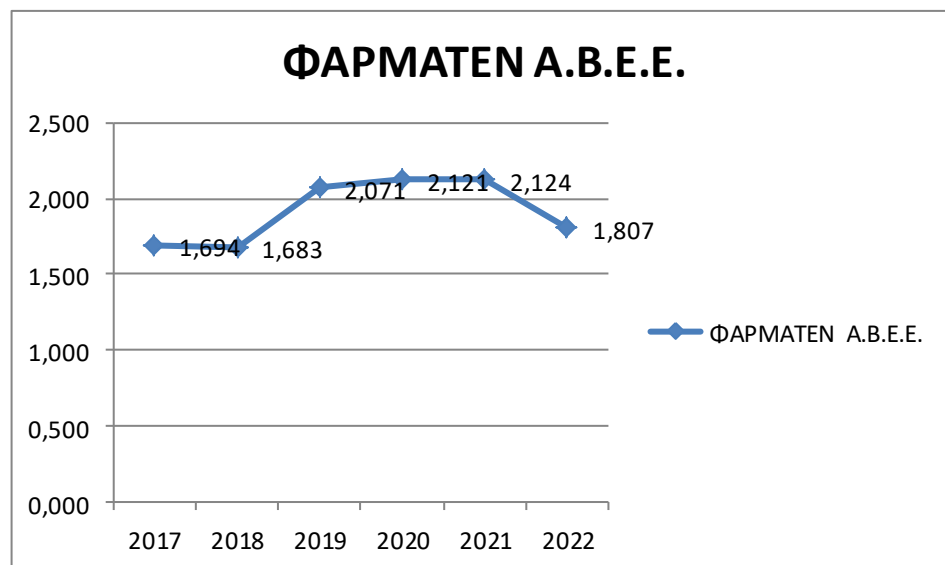


Διάγραμμα 33 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA)

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι τα **EBITDA** αυξάνονται συνεχώς από το 2017 έως το 2021 σημειώνοντας τη μεγαλύτερη πορεία τους το 2021 έχοντας διαμορφωθεί στα 63.259.582 €. Αντίθετα η χαμηλότερη τιμή των **EBITDA** καταγράφηκε το 2022 στα 52.503.977€. λόγω της αύξησης των χρηματοοικονομικών δαπανών, Γενικά όμως μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται σε καλή πορεία τα περισσότερα έτη , λόγω της πορείας των υψηλών πωλήσεων που εμφανίζει κάθε χρόνο η εταιρεία. Έτσι λοιπόν καθίσταται η αύξηση της κερδοφορίας της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Z- score

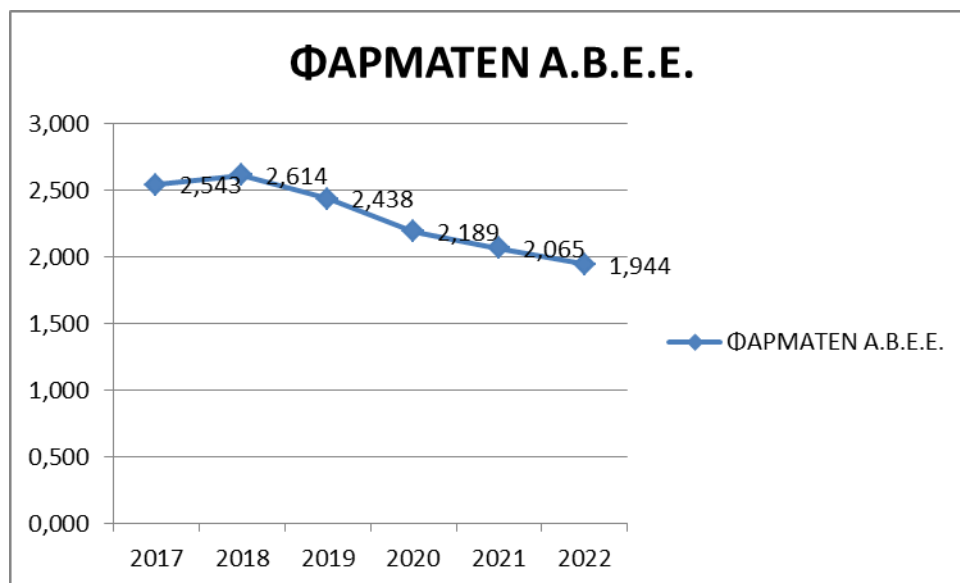


Διάγραμμα 34 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Η ΦΑΡΜΑΤΕΝ δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο επομένως ο δείκτης ο δείκτης **Z** εμφανίζει κατώτατο όριο 1,23 και ανώτατο όριο 2,90..Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης τα έτη 2017-2018 κινείται στο 1,6,ενώ τα επόμενα έτη ο δείκτης κινείται κοντά στο 2,1 κα το 2022 στο 1,8. Εφόσον ο δείκτης εμφανίζει διαχρονικά τιμές μεταξύ του κατώτατου και του ανώτατου ορίου, η επιχείρηση βρίσκεται σε γκρίζα ζώνη, με αποτέλεσμα να μην προκύπτουν σαφής ενδείξεις ως προς την πιθανότητα χρεοκοπίας ή μη.

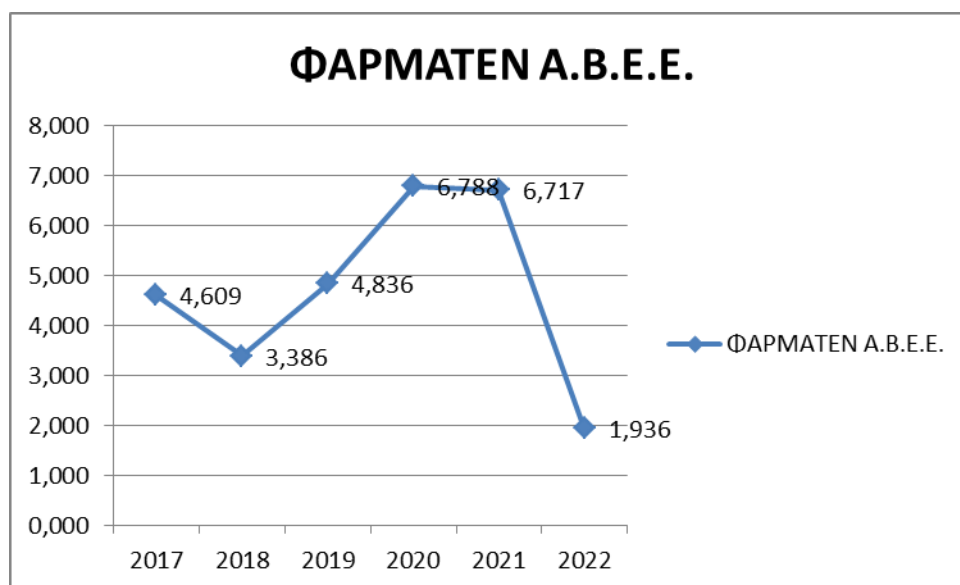
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



**Διάγραμμα 35 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.**

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης παρατηρούμε ότι τα περισσότερα έτη εμφανίζει καθοδική πορεία από το 2018 έως το 2022, ενώ μόνο το 2018 αυξάνεται στο 2,61. Γενικά τα περισσότερα έτη ο δείκτης διαμορφώνεται πάνω από το 2 γεγονός που καθιστά την αυξημένη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης. Από τα έτη που αναλύουμε μόνο το 2022 ο δείκτης διαμορφώνεται στο 1,94 γεγονός που τον καθιστά σε χαμηλότερο επίπεδο σε σχέση τα προηγούμενα έτη.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα 36 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR)

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.

Ο δείκτης **ICR** παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις διαγράφοντας πορεία είτε ανοδική ,είτε σταθερή η ακόμη και καθοδική ,όπως το έτος 2022.Απο το 2017 έως το 2018 ο δείκτης μειώνεται από το 4,60 στο 3,38 παρουσιάζοντας μεταβολή (-**26,53%**),έχοντας κινηθεί πτωτικά. Σε αντίθεση με τα έτη που ακολουθούν από το 2018 και το 2020 ο δείκτης εξυπηρέτησης χρέους αυξάνεται αναλογικά αφού από την τιμή 3,38 που έχει λάβει το 2018,αυξάνεται στο 4,83 το 2019 και το 2020 ο ICR φτάνει στο 6,78.Όλες αυτές οι μεταβολές καθιστούν την ευχέρεια της πληρωμής των τόκων της εταιρείας,, τη μεγάλη αναχρηματοδότηση του χρέους καθώς και το μικρό κίνδυνο αθέτησης πληρωμών. Έντονο ενδιαφέρον παρουσιάζει η τιμή του δείκτη το 2022 καθώς κινείται στο 1,93 παρουσιάζοντας σημαντική μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος κατά **(-71,17%)** , το οποίο σημαίνει ότι αυξήθηκαν οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της επιχείρησης.

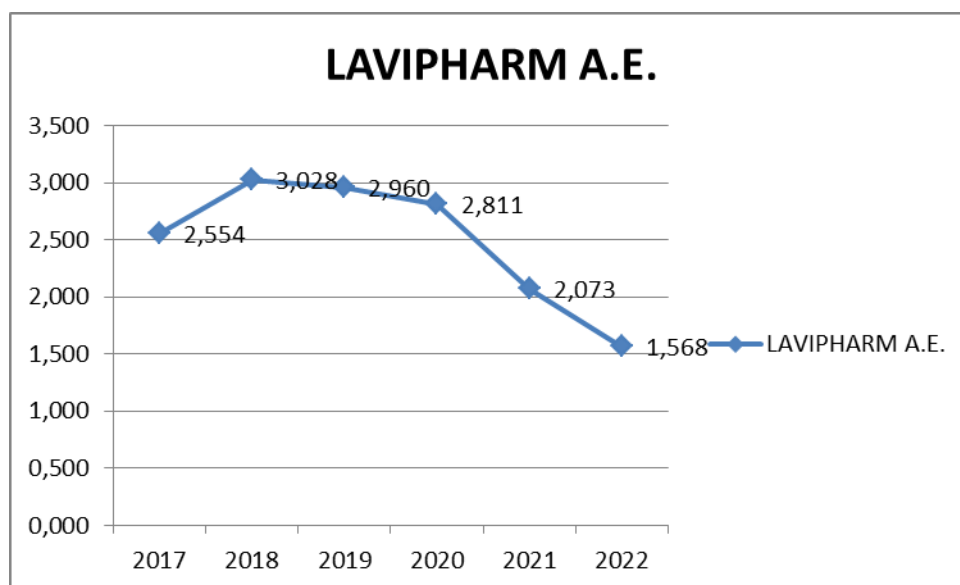
4.5 LAVIPHARM A.E.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **LAVIPHARM A.E.** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 7 : Αριθμοδείκτες LAVIPHARM A.E.

LAVIPHARM A.E						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,554	3,028	2,960	2,811	2,073	1,568
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,190	2,618	2,480	2,206	1,465	1,288
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	-0,138	-0,039	0,172	0,021	-0,310	0,050
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	-0,056	0,009	0,028	0,026	-0,103	0,038
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (EBIT)	-4.288.000	612.000	3.361.000	3.213.000	-1.314.000	6.039.000
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (EBITDA)	4.914.000	7.086.000	4.619.000	4.525.000	-77.000	4.994.000
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	-1,613	-1,506	-1,116	-1,078	-1,914	1,486
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	2,450	-4,571	6,189	0,816	3,000	1,310
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	#DIV/0!	#DIV/0!	2,697	2,532	-0,242	5,092

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

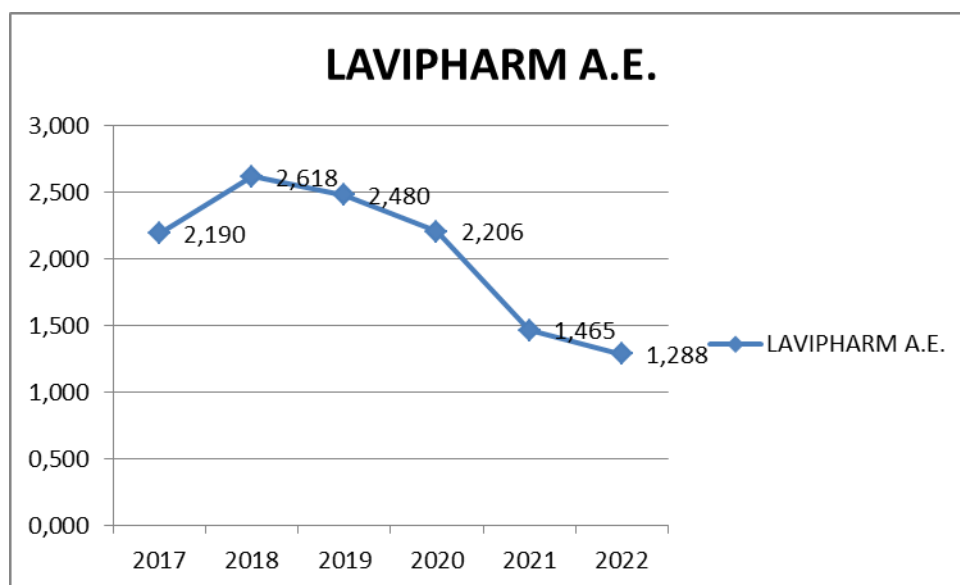


Διάγραμμα 37 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

LAVIPHARM A.E.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της LAVIPHARM ακολουθεί κυρίως καθοδική πορεία. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2018 όπου ανέρχεται στο 3,02 ,πράγμα το οποίο μας δείχνει ότι η εταιρεία μπορεί να ανταπεξέλθει χωρίς κανένα πρόβλημα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .Ο δείκτης της εν λόγω επιχείρησης όπως φαίνεται και στο διάγραμμα έχει ξεπεράσει κατά πολύ την μονάδα. Τη χαμηλότερη τιμή του δείκτη την παρατηρούμε το 2022 όπου ο δείκτης πέφτει στο 1,56, γεγονός που οφείλεται στο ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας αυξήθηκε. Γενικώς παρατηρούμε ότι από το 2018 έως το 2022 ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία κυμαίνοντας το 2018 στο 3,08, ενώ αντίστοιχα το 2019 στο 2,96.Αντίθετα τα επόμενα έτη ο δείκτης πέφτει στο 2,81 και στο 2,07 παρουσιάζοντας μικρές πτωτικές μεταβολές.

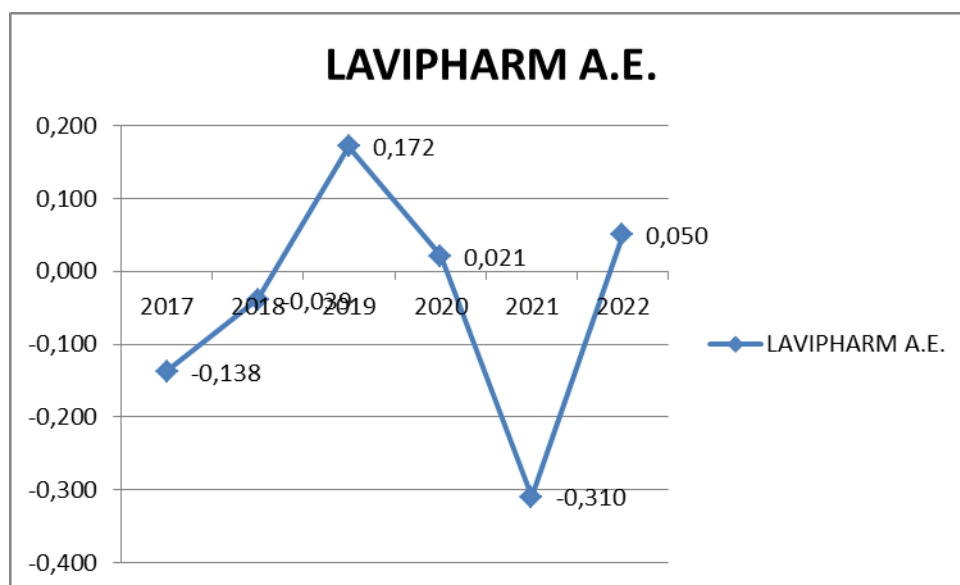
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



**Διάγραμμα 38 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
LAVIPHARM A.E.**

Από τα παραπάνω παρατηρούμε ότι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας τα περισσότερα έτη κινείται σε καθοδική πορεία. Ειδικότερα από το 2018 έως το 2022 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα κάθε χρόνο. Την υψηλότερη πορεία του ο δείκτης την παρουσίασε το 2018 έχοντας διαμορφωθεί στο 2,61, ενώ τη χαμηλότερη πορεία του το 2022 αφού ανήλθε στο 1,28. Γενικά παρατηρούμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας μπορεί να ρευστοποιηθεί καλύπτοντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αλλά σε μικρότερο βαθμό σε σχέση με το έτος 2018 λόγω της αύξησης του κυκλοφορόντος ενεργητικού.

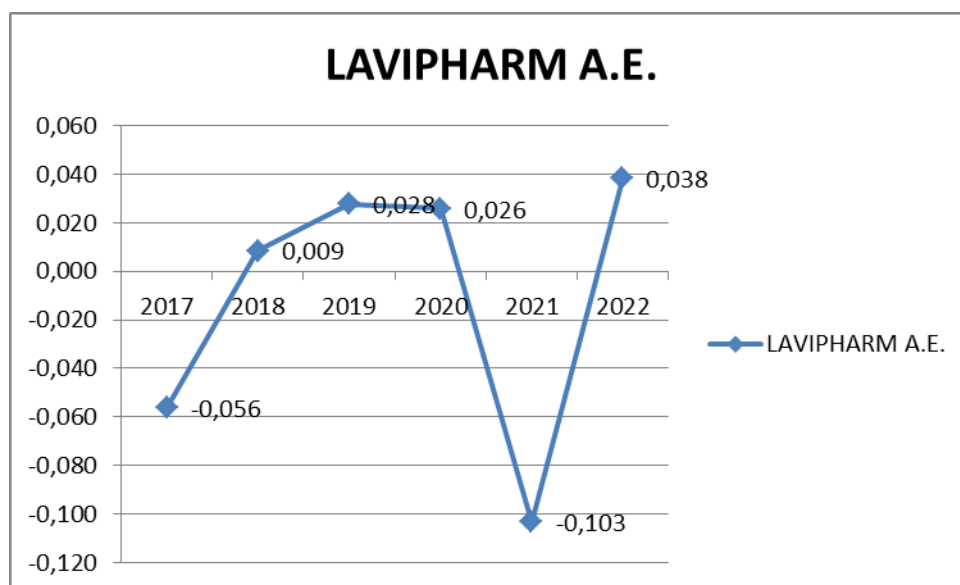
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity



Διάγραμμα 39 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) LAVIPHARM A.E.

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά ποσοστά και κυρίως παρουσιάζει αρνητική πορεία, γεγονός που υποδηλώνει ότι τα κεφάλαια της επιχείρησης δεν αξιοποιούνται σωστά και η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες. Ειδικότερα από το 2017 ο δείκτης παρουσιάζει αρνητικό πρόσημο αγγίζοντας το -0,13 καθώς και το 2018 βρίσκεται στο -0,039. Εδώ παρατηρούμε ότι η επιχείρηση παρουσιάζει ζημιές. Στη συνέχεια ο δείκτης κινείται ανοδικά με την υψηλότερη τιμή του να διαμορφώνεται στο 0,17, ενώ στη συνέχεια αρχίζει να κινείται σε πτωτική πορεία φτάνοντας στο χαμηλότερο σημείο του, αγγίζοντας το (-0,310).

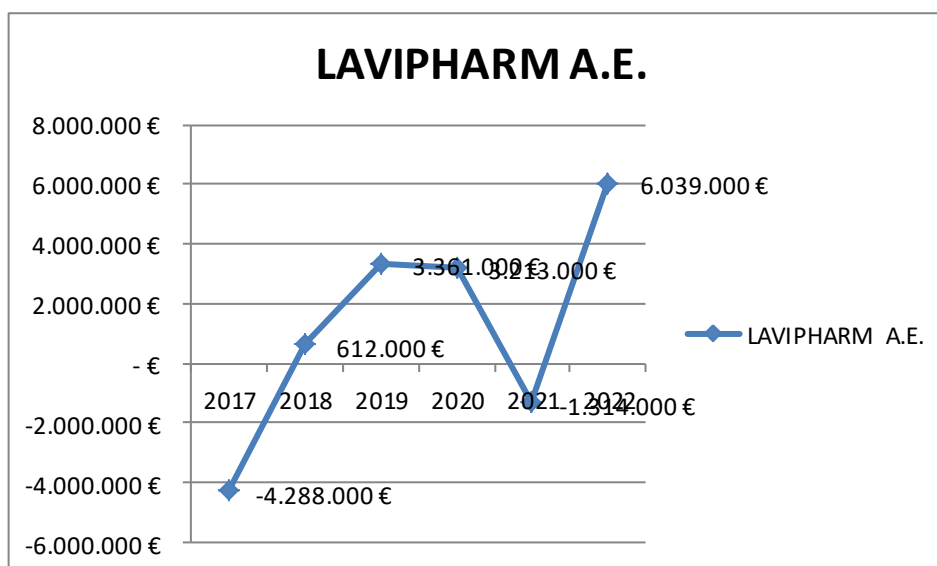
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets



Διάγραμμα 40 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) LAVIPHARM A.E.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης τα περισσότερα έτη παρουσιάζει θετικό πρόσημο ,ενώ τα υπόλοιπα έτη αρνητικό καθώς η LAVIPHARM παρουσιάζει ζημίες στα καθαρά κέρδη. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2022 ανερχόμενος στο 0,038,ενώ την χαμηλότερη τιμή την εμφανίζει το 2017 έχοντας πλέον διαμορφωθεί στο -0,05.Επειδή όμως ο δείκτης λαμβάνει πολύ μικρές θετικές τιμές τα περισσότερα έτη, υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δυσκολεύεται να προσεγγίσει νέα κεφάλαια για επενδύσεις και να επιβιώσει οικονομικά καθώς αντιμετωπίζει αρκετές δυσκολίες.

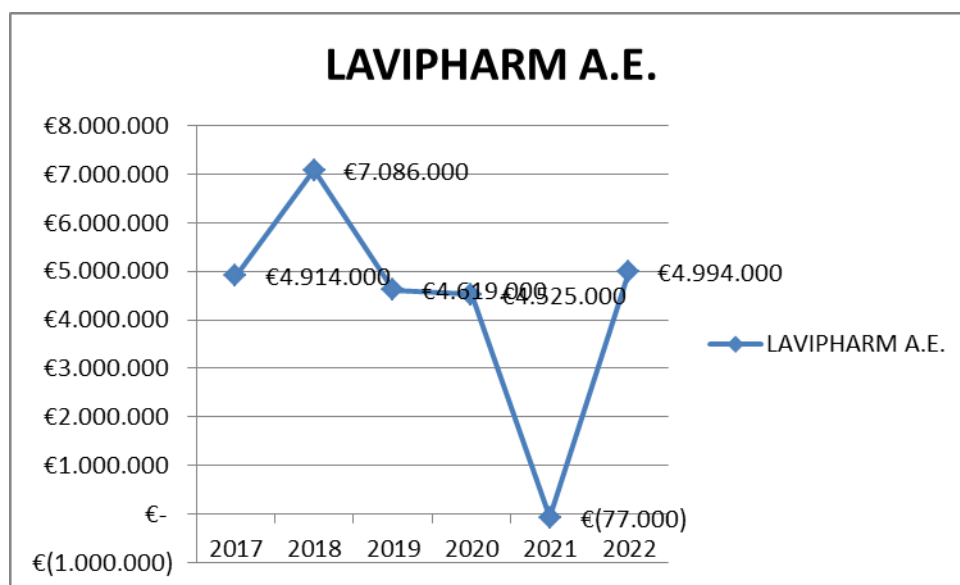
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 41 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) LAVIPHARM A.E.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης στα Κέρδη προ τόκων και φόρων τα περισσότερα έτη παρουσιάζει ανοδική πορεία εκτός από το 2021 που μειώθηκε στα **1.314.000 €**. Την υψηλότερη πορεία τη διαπιστώνουμε 2022 αφού τα **EBIT** διαμορφώθηκαν στα **6.039.000 €** κυρίως λόγω των αυξημένων πωλήσεων της εταιρείας αλλά και των μειωμένων χρηματοοικονομικών δαπανών σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Σε γενικές γραμμές ο δείκτης κινείται σε αρκετά καλά επίπεδα λόγω της καλής διαχείρισης σε ότι αφορά τις πωλήσεις της εταιρείας και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Απόδοση EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)

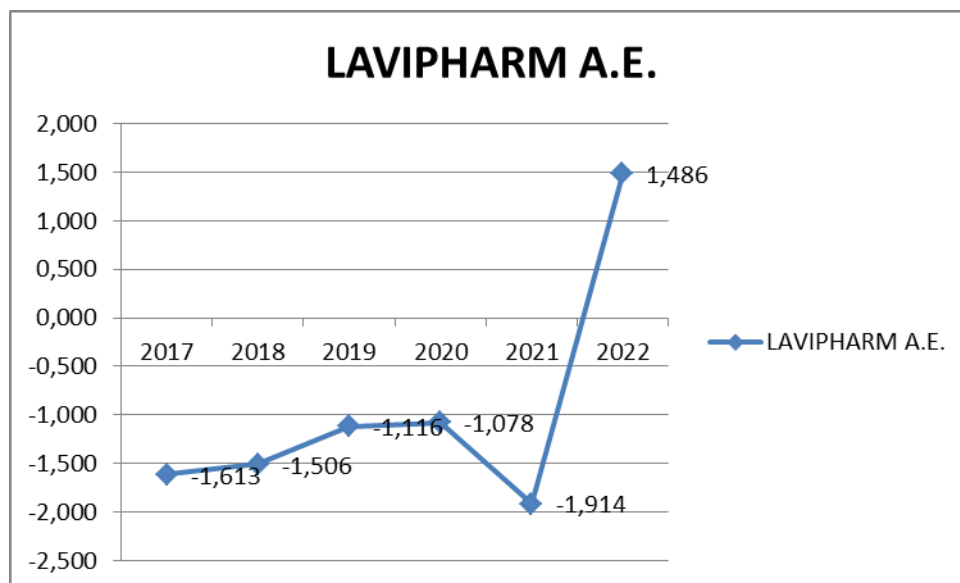


Διάγραμμα 42 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA)

LAVIPHARM A.E.

Από το διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι τα **EBITDA** παρουσιάζουν διακυμάνσεις διαγράφοντας άλλοτε ανοδική πορεία ,άλλοτε καθοδική και σε ένα επίπεδο σταθερή. Από το 2017 έως το 2018 τα **EBITDA** ανήλθαν σε **4.914.000 €** ενώ το επόμενο έτος αυξήθηκαν στα **7.086.000 €** παρουσιάζοντας αρκετά σημαντική μεταβολή λόγω των υψηλών πωλήσεων .Αντίστοιχα τα επόμενα δύο έτη , ο δείκτης κινήθηκε σε σταθερή τροχιά με ελάχιστες διακυμάνσεις ,ενώ το 2021 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε αρνητικά επίπεδα αφού ανήλθε στα **-77.000 €** λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών δαπανών της εταιρείας. Αντίθετα το επόμενο έτος τα **EBITDA** διαμορφώθηκαν στα **4.994.000 €** ενισχύοντας δυναμικά ξανά την πορεία της εταιρείας.

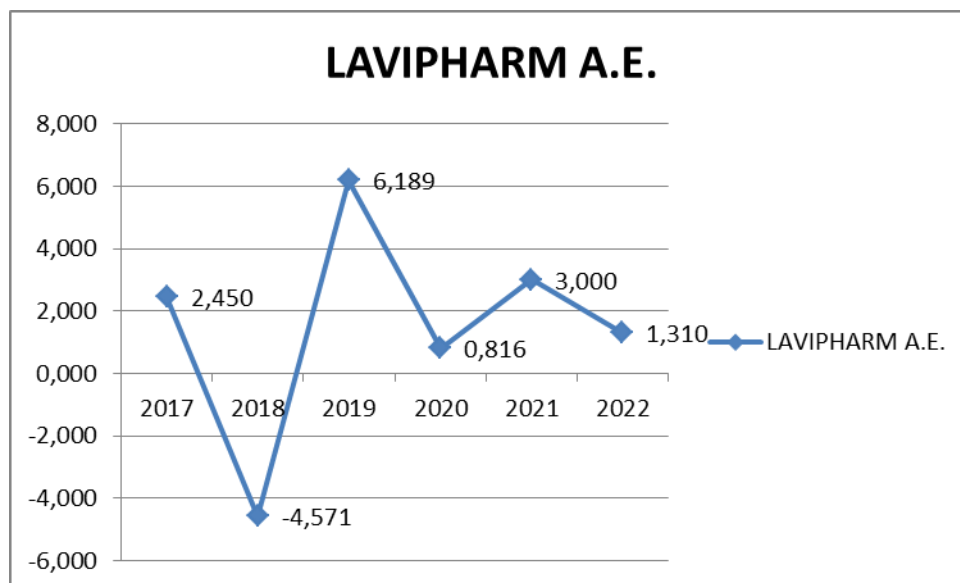
Αριθμοδείκτης Z- score



Διάγραμμα 43 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score LAVIPHARM A.E.

Η LAVIPHARM ανήκει στις εταιρείες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Επομένως ο δείκτης Z εμφανίζει κατώτατο όριο 1,80 και ανώτατο όριο 3,00. Έτσι λοιπόν παρατηρούμε ότι από το 2017 έως το 2022 ο δείκτης εμφανίζει διαχρονικά τιμές κάτω από το κατώτατο όριο, ($Z < 1,80$), και η επιχείρηση βρίσκεται σε ζώνη χρεοκοπίας με αποτέλεσμα η πιθανότητα χρεοκοπίας να κρίνεται υψηλή.

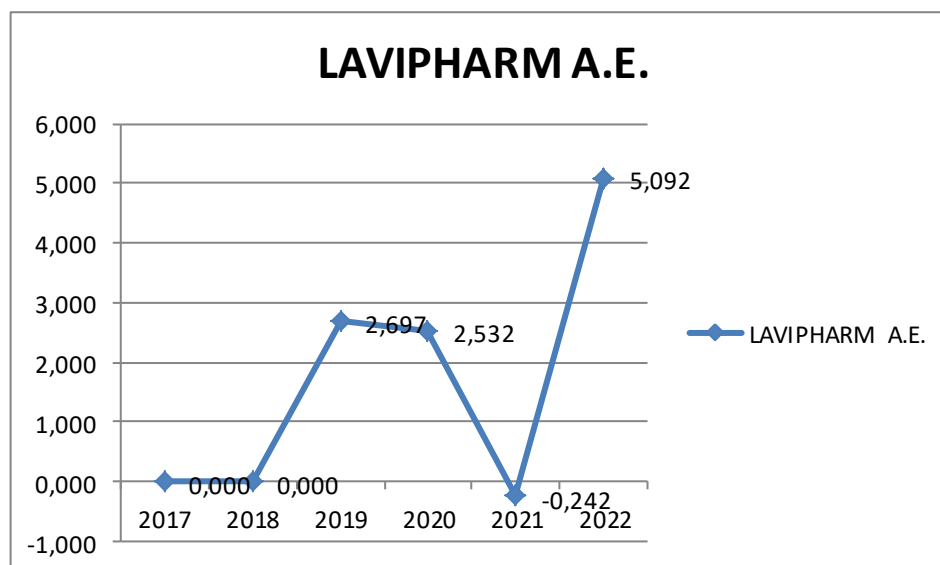
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



**Διάγραμμα 44 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης
LAVIPHARM A.E.**

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές σε όλα τα έτη, Από το 2017 που ανέρχεται στο 2,45 το 2018 πέφτει στο -4,57, ενώ στη συνέχεια κινείται ανοδικά προσεγγίζοντας το 6,18, παρουσιάζοντας θεαματική μεταβολή. Στη συνέχεια πέφτει στο 0,81 και ύστερα κινείται ανοδικά στο 3. Το 2022 μειώνεται όμως ξανά πέφτοντας στο 1,31. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2019 (6,189) και τη χαμηλότερη τιμή το 2018 (-4,57). Παρότι ο δείκτης τα περισσότερα έτη είναι θετικός αλλά μεγαλύτερος της μονάδας, υποδηλώνει ότι υπάρχει αυξημένη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αλλά η τιμή του δεν είναι ενθαρρυντική γιατί παρουσιάζει μεγαλύτερο κίνδυνο χρεοκοπίας. Αντίθετα η αρνητική τιμή του δείκτη μας δείχνει τα αντίθετα αποτελέσματα.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα Ε.45 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR)

LAVIPHARM A.E.

Ο δείκτης ICR παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές σε όλη την πενταετία. Συγκεκριμένα ο δείκτης κινείται από το 2017 έως το 2018 σε μηδενικά επίπεδα, αλλά στη συνέχεια από το 2019 κινείται ανοδικά φτάνοντας στο 2,69. Τον επόμενο χρόνο ο δείκτης κινείται με μικρή μεταβολή πτωτικά έχοντας διαμορφωθεί στο 2,53, ενώ το 2021 αρχίζει να εμφανίζει αρνητικό πρόσημο γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση παρουσιάζει ισχυρό κίνδυνο αθέτησης πληρωμών και καθόλου πιστοληπτική ικανότητα. Το 2022 όμως η εταιρεία κατορθώνει και ανεβάζει τον ICR σε πολύ υψηλό επίπεδο διαμορφώνοντας τον στο 5,09, υποδηλώνοντας ότι η εταιρεία μπορεί να πληρώσει τους τόκους της αλλά και να αναδιαμορφώσει το χρέος της.

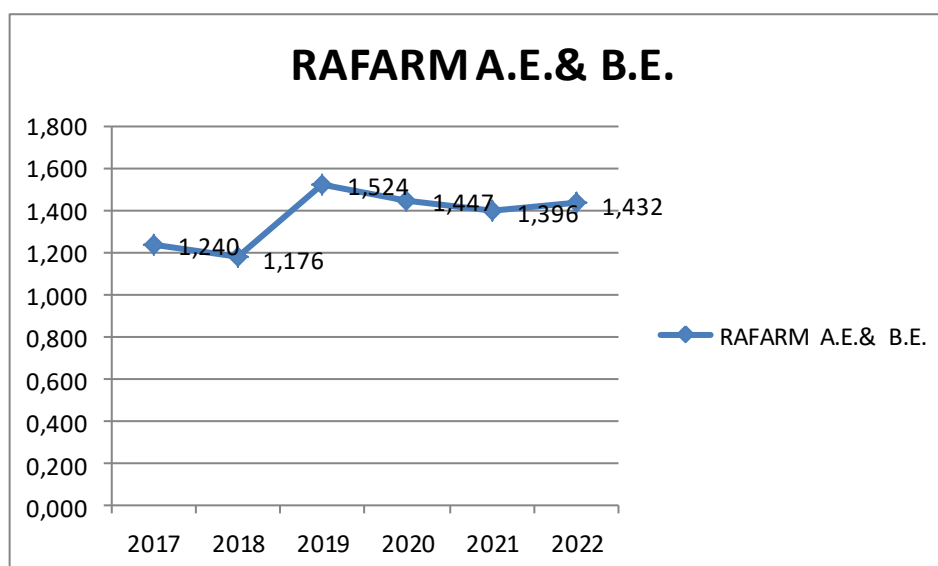
4.6 RAFARM

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας **RAFARM Α.Ε.** όπου θα εξετάσουμε διεξοδικά στα επόμενα κεφάλαια.

Πίνακας 8 : Αριθμοδείκτες RAFARM Α.Ε.

RAFARM Α.Ε.& Β.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,240	1,176	1,524	1,447	1,396	1,432
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,680	0,612	0,859	0,779	0,792	0,838
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,133	0,088	0,217	0,000	0,319	0,179
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,053	0,039	0,083	0,128	0,140	0,097
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	3.675.076	3.712.723	6.995.465	11.165.854	15.597.993	11.931.405
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	5.306.876	5.523.055	9.159.257	13.650.054	18.899.608	15.703.349
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	1,667	1,507	1,959	2,154	2,207	2,102
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)	2,525	2,226	2,618	0,000	2,279	1,858
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	7,373	4,456	6,159	13,604	22,041	17,366

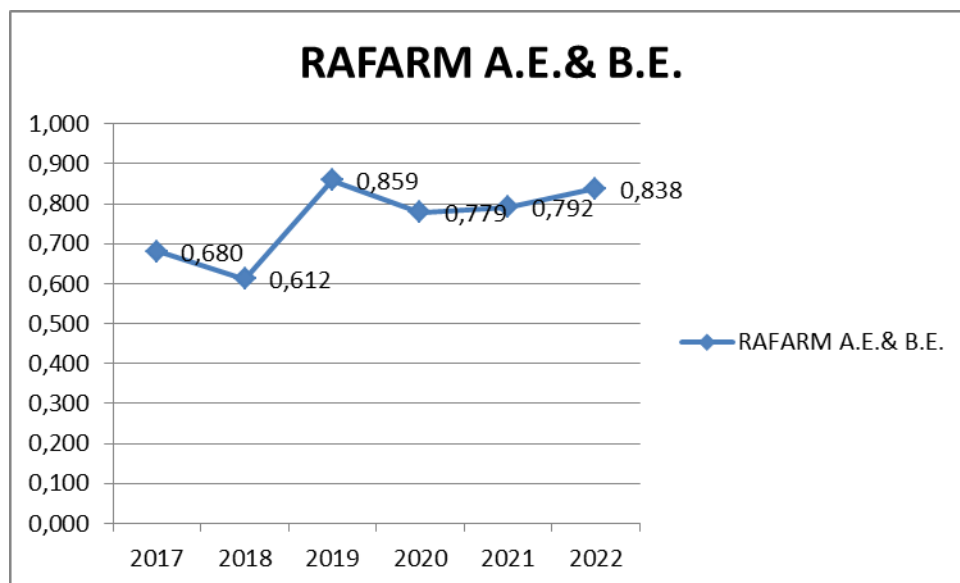
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 46 : Διαγωνικός Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας RAFARM A.E.

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης της γενικής ρευστότητας παρουσιάζει τα περισσότερα έτη σταθερή πορεία με εξαίρεση τα έτη 2018 και 2019. Την υψηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2019 έχοντας διαμορφωθεί στο 1,52 και τη χαμηλότερη την εμφανίζει το 2018 αφού ανήλθε στο 1,17, χαμηλότερος σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης κινείται σε σταθερή πορεία παρουσιάζοντας μικρές μεταβολές. Γενικώς παρατηρούμε ότι ο δείκτης ξεπερνά τη μονάδα πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα στην κάλυψη των βραχυχρόνιων της υποχρεώσεων.

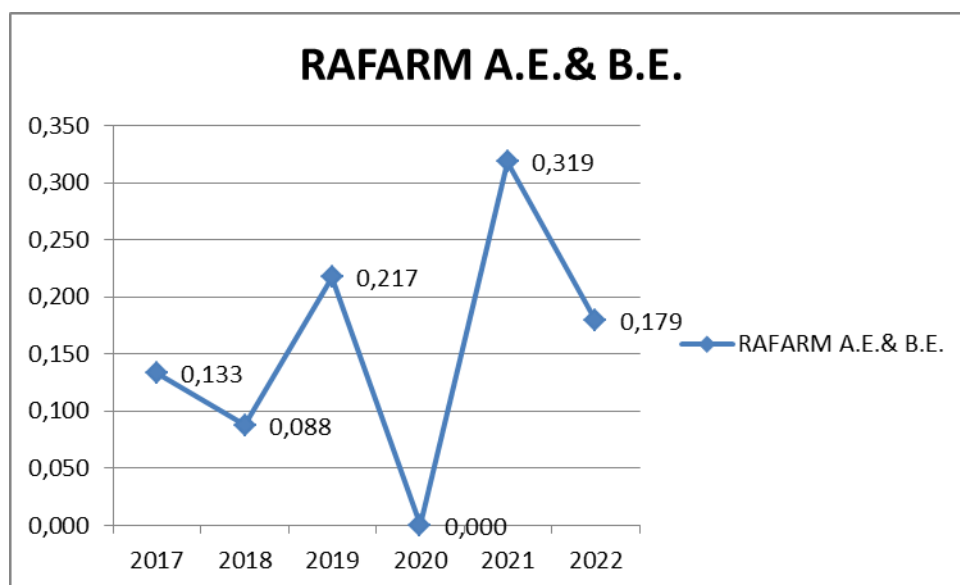
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 47 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας RAFARM A.E.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της επιχείρησης παρουσιάζει τα περισσότερα έτη ανοδική πορεία με μικρές διακυμάνσεις με την υψηλότερη τιμή του να διαμορφώνεται το 2019 έχοντας αγγίξει το 0,85. Αντίθετα τη χαμηλότερη τιμή ο δείκτης την εμφανίζει το 2018 έχοντας διαμορφωθεί στο 0,61 έναντι στο 0,68 που ήταν το 2017. Παρουσίασε δηλαδή μεταβολή **κατά - 10%**. Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται κάτω της μονάδας γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία φτάνει σε σημείο αδυναμίας έτσι ώστε να αδυνατεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού. Ειδικότερα τα έτη 2017 και 2018 ο δείκτης κινήθηκε στο 0,60. Έτσι η RAFARM θα πρέπει να ενισχύσει τον εν λόγω δείκτη έτσι ώστε να κατορθωθεί να φτάσει στο δυνατότερο σημείο, χωρίς να υπάρχει δυσκολία στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.

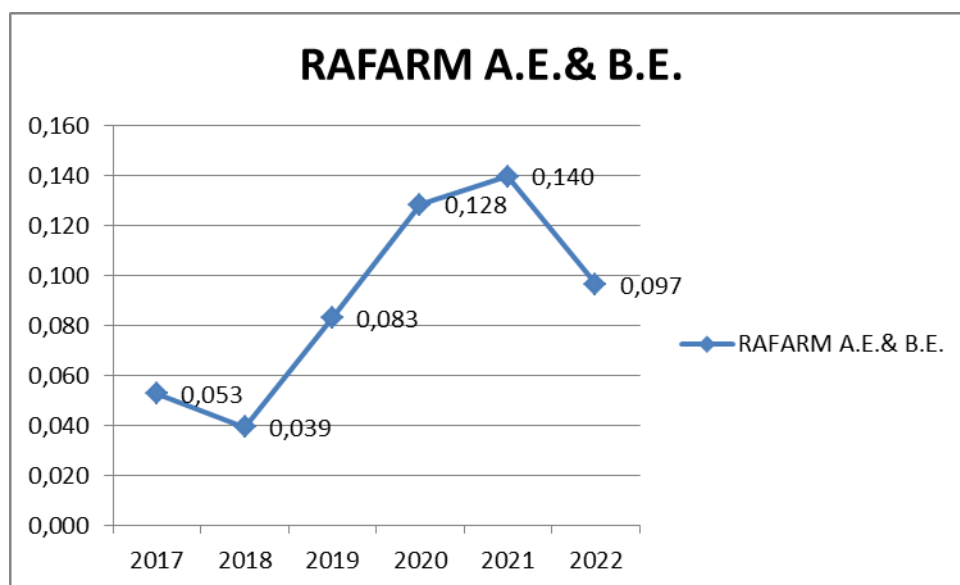
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity



Διάγραμμα 48 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) RAFARM A.E.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μόνο θετικές τιμές. Την υψηλότερη τιμή την εμφανίζει ο δείκτης το 2021 έχοντας διαμορφωθεί στο 0,319 ενώ τη χαμηλότερη το 2020 αγγίζοντας το 0,00. Τα περισσότερα έτη υποδεικνύουν ότι τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης αξιοποιούνται πιο αποτελεσματικά, αποφέροντας καλύτερο κέρδος επιτυγχάνοντας έτσι το στόχο της επιχείρησης. Όταν όμως ο δείκτης προσεγγίζει το μηδέν δείχνει ότι η εταιρία αντιμετωπίζει αρκετές και σοβαρές δυσκολίες καθώς τα κεφάλαια των φορέων της δεν αξιοποιούνται με σωστή διαχείριση.

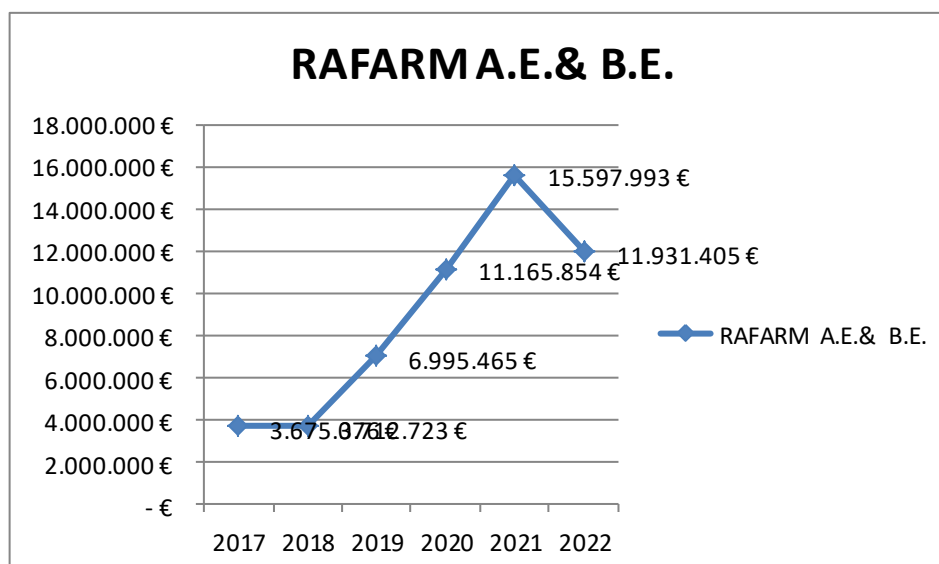
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets



Διάγραμμα 49 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) RAFARM A.E.

Από το διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης όλη την πορεία του έτους εμφανίζει θετικές τιμές. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης τα περισσότερα έτη ιδίως από το 2018 έως το 2021 κινείται σε ανοδική πορεία κυμαίνοντας από 0,039 έως και 0,140. Αντίθετα τις χαμηλότερες τιμές της λαμβάνει ο δείκτης τα έτη 2017 και 2022 έχοντας διαμορφωθεί στο 0,039 το 2017 και στο ,0097 το 2022 αντίστοιχα. Γενικά ο δείκτης μπορεί να προσεγγίσει νέα κεφάλαια για επενδύσεις αλλά χρειάζεται περαιτέρω βελτίωση καθότι κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα της μονάδας.

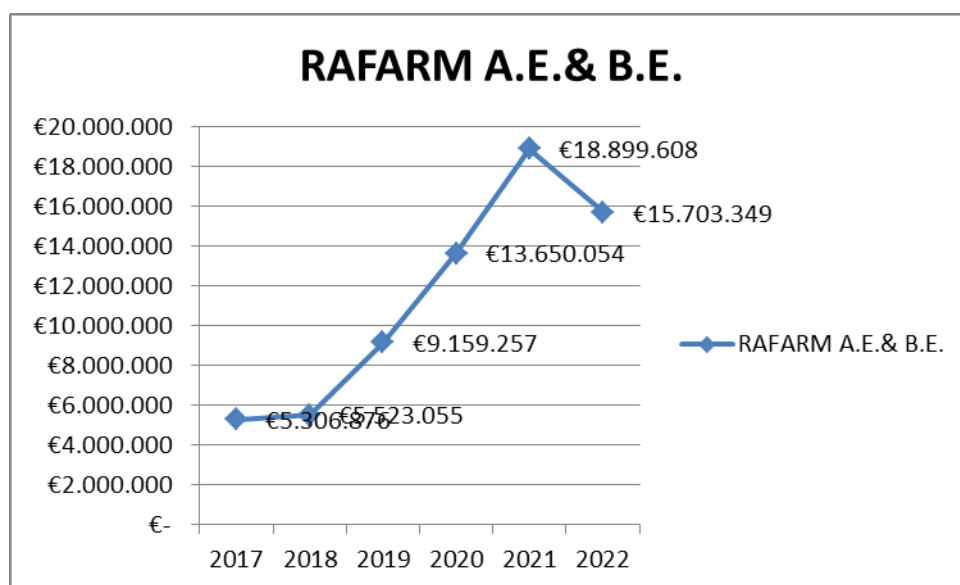
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)



Διάγραμμα 50 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBIT) RAFARM A.E.

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων παρατηρούμε ότι κινούνται τα περισσότερα έτη ανοδικά, ενώ μόνο το 2022 κινούνται σε καθοδική πορεία. Αυτό το γεγονός οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας. Την υψηλότερη τιμή τα **EBIT** την παρουσίασαν το 2021 καθώς ανήλθαν στα **15.597.993 €** ,(πολύ αυξανόμενα σε σχέση με τα προηγούμενα έτη) ενώ τη χαμηλότερη τιμή το 2022 έχοντας διαμορφωθεί στα **11.931.405 €**. Παρουσίασαν δηλαδή μεταβολή κατά **(-23,50%)**.

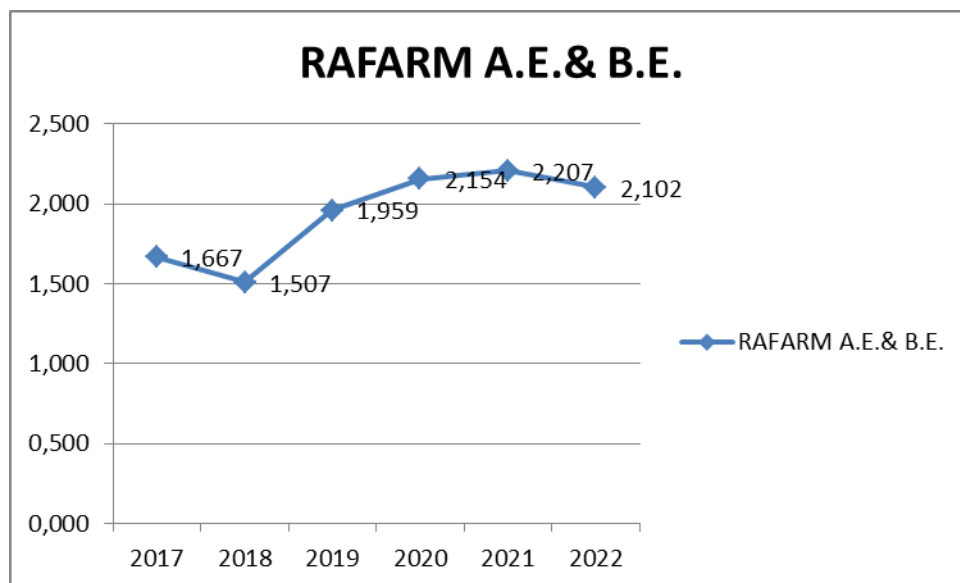
Αριθμοδείκτης Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)



Διάγραμμα 51 : Διαγραφικός Αριθμοδείκτης Απόδοσης (EBITDA) RAFARM A.E.

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι τα κέρδη προ φόρων και τόκων και αποσβέσεων παρουσιάζουν θετική και κυρίως ανοδική πορεία από το 2017 έως το 2021, λόγω των υψηλών πωλήσεων, ενώ μόνο το έτος 2022 κινούνται καθοδικά. Την υψηλότερη τιμή τα **EBITDA** την κατέγραψαν το 2021 αγγίζοντας τα **18.899.608 €**, ενώ τη χαμηλότερη τιμή το 2022 όπου διαμορφώθηκαν στα **15.703.349 €**, λόγω των λειτουργικών δαπανών. Επομένως η διοίκηση της εταιρείας θα πρέπει προβεί σε απαραίτητες ενέργειες έτσι ώστε τα **EBITDA** να διαμορφωθούν στα προηγούμενα επίπεδα.

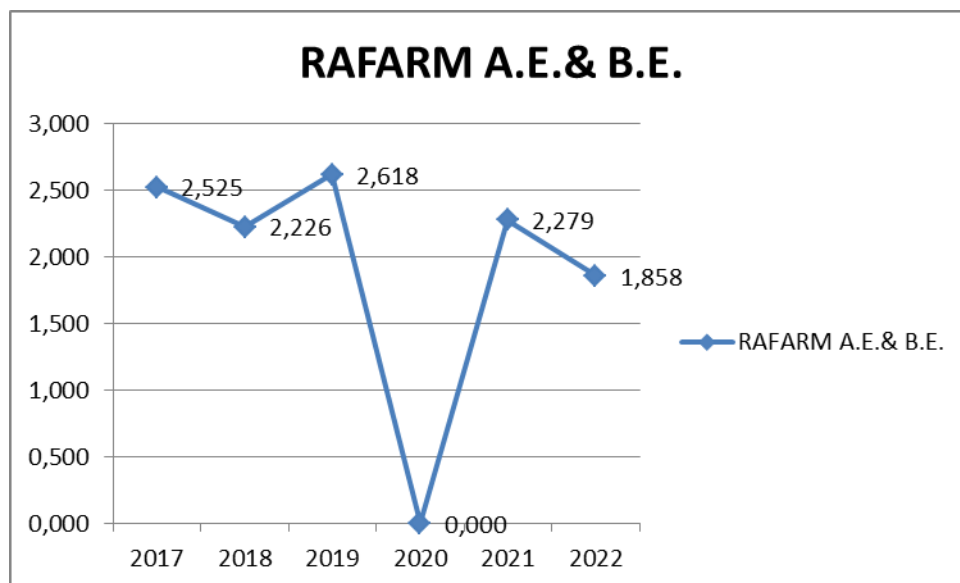
Αριθμοδείκτης Z- score



Διάγραμμα 52 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Z- score RAFARM A.E.

Η RAFARM συγκαταλέγεται στις βιομηχανικές επιχειρήσεις οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Επομένως ο δείκτης εμφανίζει κατώτατο όριο 1,23 και ανώτατο 2,90. Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης σε όλα τα έτη που εξετάζουμε εμφανίζει διαχρονικά τιμές μεταξύ του κατώτατου και του ανώτατου ορίου. Έτσι λοιπόν η επιχείρηση βρίσκεται σε γκριζα ζώνη, με αποτέλεσμα να μην προκύπτουν σαφής ενδείξεις ως προς την πιθανότητα χρεοκοπίας ή μη.

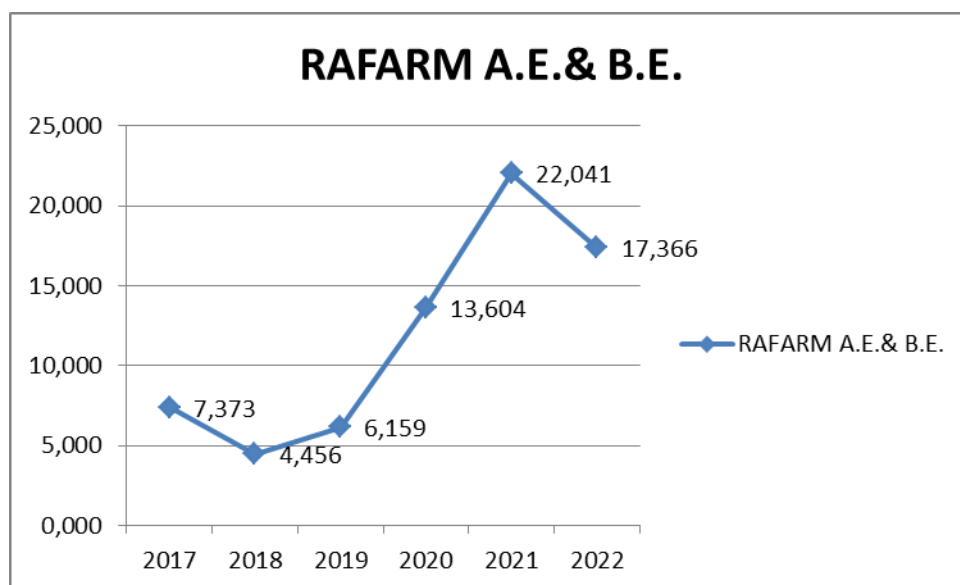
Δείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης



Διάγραμμα 53 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής μόγλευσης RAFARM A.E.

Ο δείκτης παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις σε όλα τα έτη. Ειδικότερα παρατηρούμε ότι από το 2017 που κινείται στο 2,52 το επόμενο έτος κινείται σε πτωτική πορεία έχοντας φτάσει στο 2,22, ενώ το 2019 κινείται ανοδικά φτάνοντας στο σημείο 2,61. Όμως από το 2020 ο δείκτης ανέρχεται στο μηδέν γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι ίση με τη χρήση ξένων κεφαλαίων. Στη συνέχεια ο δείκτης κινείται και πάλι σε ανοδική πορεία ώσπου το 2022 πέφτει πάλι στο 1,85.

Ο δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους ICR



Διάγραμμα 54 : Διαχρονικός Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (ICR) RAFARM A.E.

Ο εν λόγω δείκτης παρατηρούμε ότι κινείται καθοδικά αλλά στη συνέχεια κινείται κυρίως για τα περισσότερα έτη συνεχώς ανοδικά για την εταιρεία. Μόνο το έτος 2022 ο δείκτης κινείται σε πτωτική πορεία. Ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2021 έχοντας διαμορφωθεί στο 22,04, γεγονός που τον καθιστά εξαιρετικά ικανοποιητικό καθώς δεν υπάρχει πρόβλημα πληρωμής τόκων της επιχείρησης αλλά η εταιρεία έχει και την ευχέρεια αναχρηματοδότησης του χρέους της. Τη χαμηλότερη τιμή ο δείκτης τη λαμβάνει το 2018 έχοντας φτάσει στο 4,45 αρκετά μειωμένος σε σχέση με το προηγούμενο έτος παρουσιάζοντας μεταβολή κατά (-39,56%), γεγονός που τον καθιστά αδύναμο καθώς παρουσιάζει μειωμένη πιστοληπτική ικανότητα σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Στη γενική του πορεία οι τιμές που λαμβάνει είναι αρκετά ικανοποιητικές ιδίως από το 2020 έως το 2022 καθώς ξεπερνά κατά πολύ τα προηγούμενα έτη έχοντας διψήφιο νούμερο.

Κεφάλαιο 5 : Η διαστρωματική ανάλυση

Με τη μέθοδο της διαστρωματικής ανάλυσης μπορούμε να συγκρίνουμε τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης συγκριτικά με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου αλλά και με τον κλάδο στην ίδια χρονική περίοδο. Έτσι με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να εξάγουμε συμπεράσματα για την πορεία των επιχειρήσεων, σχετικά με το πως κινήθηκαν οι αντίστοιχες εταιρείες σε ένα οικονομικό έτος καθώς και πως διαμορφώθηκε η πορεία τους σε σχέση με τον κλάδο στον οποίο βρίσκονται.

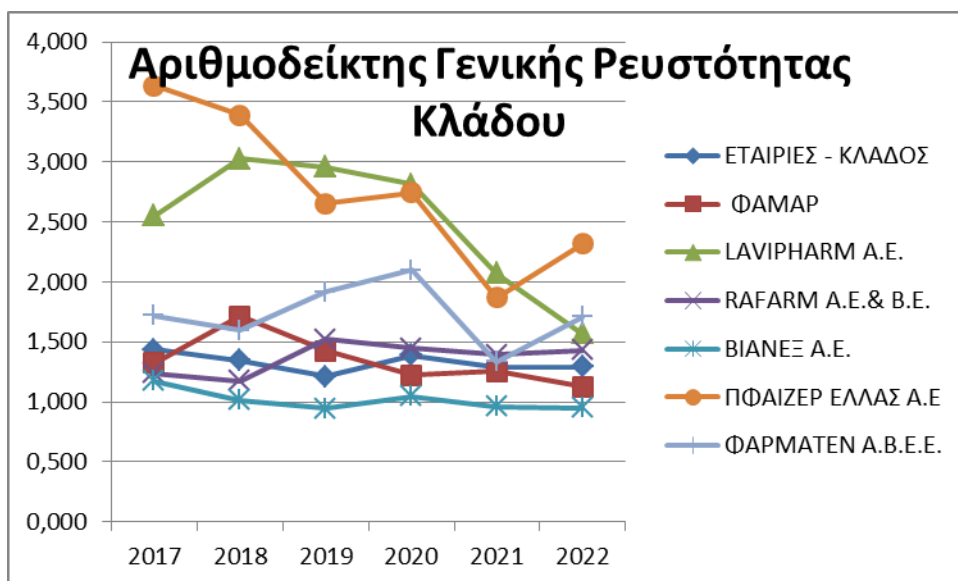
5.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 9 : Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας-Κλάδου 2017-2022

ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	1,435	1,344	1,211	1,390	1,294	1,291
ΦΑΜΑΡ	1,326	1,712	1,425	1,221	1,255	1,126
LAVIPHARM A.E.	2,554	3,028	2,960	2,811	2,073	1,568
RAFARM A.E.& B.E.	1,240	1,176	1,524	1,447	1,396	1,432
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,174	1,013	0,944	1,049	0,961	0,952
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	3,638	3,389	2,651	2,743	1,868	2,319
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,722	1,597	1,914	2,100	1,338	1,709

Σύμφωνα με το δείκτη Γενικής Ρευστότητας στην καλύτερη κατάσταση βρίσκεται η επιχείρηση που έχει τον υψηλότερο δείκτη και είναι μεγαλύτερος της μονάδας .Δηλαδή όταν το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Σε ότι αφορά τον κλάδο των φαρμακευτικών εταιρειών παρατηρούμε ότι την υψηλότερη τιμή την κατέγραψε ο δείκτης το 2017 αγγίζοντας το 1,43, ενώ τη χαμηλότερη το 2019 έχοντας διαμορφωθεί στο 1,21 Ξεκινώντας από τη ΦΑΜΑΡ παρατηρούμε ότι ο δείκτης ακολουθεί σταθερή πορεία με μικρές διακυμάνσεις ,ωστόσο όμως παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινείται τις περισσότερες φορές σε επίπεδα χαμηλότερα του κλάδου. .Ειδικότερα ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΦΑΜΑΡ παρουσιάζει χαμηλές τιμές από το 2017 και έπειτα κυρίως τα έτη 2020- 2022.

Ο δείκτης κινείται πάνω από τη μονάδα με τιμή μεγαλύτερη από 1,1 ,γεγονός που μας δείχνει ότι δεν υπάρχει πρόβλημα με την εν λόγω επιχείρηση. Ωστόσο , η *LAVIPHARM A.E* παρουσιάζει ικανοποιητικό δείκτη με τη μεγαλύτερη άνοδο να παρουσιάζει το 2018 καθώς η τιμή του δείκτη έφτασε στο 3,028.Σε γενικές γραμμές ο δείκτης της εταιρείας κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα με τη χαμηλότερη τιμή του δείκτη να βρίσκεται το 2019 στο 1,56.Η *RAFARM* κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα με την υψηλότερη πορεία του δείκτη να διαγράφεται το 2019,εχοντας διαμορφωθεί η τιμή του στο 1,54.Τη χαμηλότερη τιμή ο δείκτης της *RAFARM* την εμφανίζει το 2018,χωρίς να υφίσταται ιδιαίτερο πρόβλημα. Αντίθετα η *BIANEΞ* κινείται σε ανοδική πορεία το 2017 (1,17) ενώ τα έτη 2018-2022 παρατηρούμε ότι ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία με τιμές 0,90.Αν κοιτάξουμε τον παραπάνω πίνακα θα διαπιστώσουμε ότι οι τιμές της *BIANEΞ* είναι πολύ χαμηλές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες ,γεγονός που μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν επαρκεί για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα σε ότι αφορά τη *PFIZER* παρατηρούμε ότι η εταιρεία έχει τον πιο ικανοποιητικό και υψηλότερο δείκτη γενικής ρευστότητας σε σχέση με τον φαρμακευτικό κλάδο το 2017 έως το 2018 καθώς η τιμή του βρίσκεται από το 3,68 έως το 3,38. Τα επόμενα έτη που ακολουθούν παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινείται σε χαμηλότερα αλλά σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες Τέλος η *ΦΑΡΜΑΤΕΝ* τα περισσότερα έτη παρουσιάζει πολύ ικανοποιητική τιμή του δείκτη αφού πλέον κινείται στην ίδια πορεία με τη *Pfizer* καθώς πλέον οι τιμές του δείκτη έχουν ξεπεράσει κατά πολύ τα όρια του φαρμακευτικού κλάδου σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε. Όπως μπορούμε να δούμε και στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης ξεπερνάει κατά πολύ τη μονάδα. Τις χαμηλότερες τιμές που εμφανίζει δείκτης είναι το 2018 και το 2021 χωρίς όμως να σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει ιδιαίτερο πρόβλημα.



Διάγραμμα 55 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Γενικής Ρευστότητας Κλάδου 2017-2022

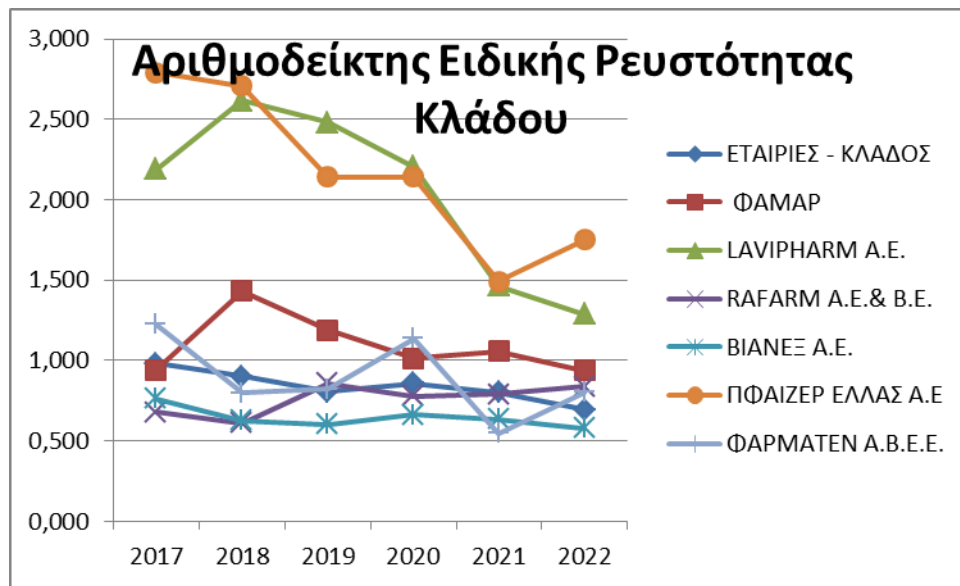
5.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας

Πίνακας 10 : Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας-Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΕΤΗΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ – ΚΛΑΔΟΣ	0,981	0,903	0,807	0,857	0,803	0,695
ΦΑΜΑΡ	0,943	1,431	1,189	1,015	1,056	0,938
LAVIPHARM A.E.	2,190	2,618	2,480	2,206	1,465	1,288
RAFARM A.E. & B.E.	0,680	0,612	0,859	0,779	0,792	0,838
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,761	0,627	0,603	0,665	0,636	0,579
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	2,793	2,708	2,142	2,143	1,493	1,752
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,223	0,798	0,821	1,137	0,546	0,800

Η εταιρεία που βρίσκεται στην καλύτερη κατάσταση είναι αυτή , στην οποία ο δείκτης της βρίσκεται μεγαλύτερος από τη μονάδα , διασφαλίζοντας έτσι ικανοποιητική ρευστότητα για την επιχείρηση. Έτσι με αυτόν τον τρόπο τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Σύμφωνα με τον πίνακα ο κλάδος εμφανίζει την υψηλότερη τιμή το 2017 έχοντας φτάσει στο 0,98, ενώ τη χαμηλότερη τιμή την διακρίνουμε το 2022, έχοντας πλέον ο δείκτης διαμορφωθεί στο 0,69. Έτσι λοιπόν από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι η ΦΑΜΑΡ τα έτη 2017 και 2022 παρουσιάζει χαμηλή τιμή του δείκτη καθώς ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας. Τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης είναι λίγο παραπάνω από τη μονάδα με εξαίρεση το έτος 2018 που η τιμή του είναι στο 1,43. Όπως μπορούμε να διαπιστώσουμε και από το παραπάνω διάγραμμα ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της ΦΑΜΑΡ κινείται τα περισσότερα έτη σε επίπεδα πανομοιότυπα με τον κλάδο με εξαίρεση το 2017 που ο δείκτης βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο του με τιμή 0,94. Η τιμή αυτή του δείκτη βρίσκεται ελάχιστα σε μικρό σημείο από τον φαρμακευτικό κλάδο. Αντίστοιχα η **LAVIPHARM** από το 2017 έως το 2021 κινείται σε σταθερή πορεία με το δείκτη να υπερβαίνει την τιμή 2,1 καθώς οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης ξεπερνάει πολύ τα όρια των τιμών του φαρμακευτικού κλάδου. Η **RAFARM** αντίθετα διαγράφει πορεία με το δείκτη να βρίσκεται κοντά στο 0,60 και πάνω χωρίς όμως ο δείκτης να πλησιάζει τη μονάδα. Από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι μόνο τα έτη 2019 και 2022 ο δείκτης κινείται σε επίπεδα λίγο παραπάνω από τον κλάδο. Αντίθετα τα περισσότερα έτη ο δείκτης κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τον κλάδο. Στα ίδια περίπου επίπεδα κινείται και ο δείκτης της **BIANEΞ**, αφού είναι ιδιαίτερα χαμηλός και δεν προσεγγίζει τη μονάδα, με την υψηλότερη τιμή να καταγράφεται το 2017(0,76) καθώς κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τον κλάδο. Στην αντίθετη πλευρά βρίσκεται η **PFIZER** καθώς παρουσιάζει τον υψηλότερο δείκτη σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας σε σχέση με τον κλάδο καθώς ο δείκτης κινείται τα περισσότερα έτη πάνω από την τιμή 2, ενώ στη συνέχεια μειώνεται κοντά στο 1,5 χωρίς όμως να δημιουργούνται προβλήματα για την επιχείρηση. Τέλος η **ΦΑΡΜΑΤΕΝ** ξεκινάει με ανοδική πορεία έχοντας τιμή ο δείκτης 1,22, αλλά στη συνέχεια τα επόμενα δύο έτη ο δείκτης πέφτει κάτω από την μονάδα. Το 2019 υπερβαίνει την μονάδα ώσπου να καταλήξει πάλι πέφτοντας ξανά τα έτη που ακολουθούν, έχοντας λάβει τιμές (0,5) και (0,80) αντίστοιχα. Τέλος από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι η **ΦΑΡΜΑΤΕΝ** με τη σειρά της παρουσιάζει τα περισσότερα έτη ανοδική πορεία σε σχέση με τον κλάδο με εξαίρεση τα έτη 2018 και 2021 όπου ο δείκτης διαμορφώνεται σε επίπεδα χαμηλότερα του κλάδου. Δηλαδή λαμβάνει τιμές 0,79 και 0,5 ενώ ο κλάδος κινείται σε τιμές 0,90 το 2018 και 0,80 το 2021 αντίστοιχα.



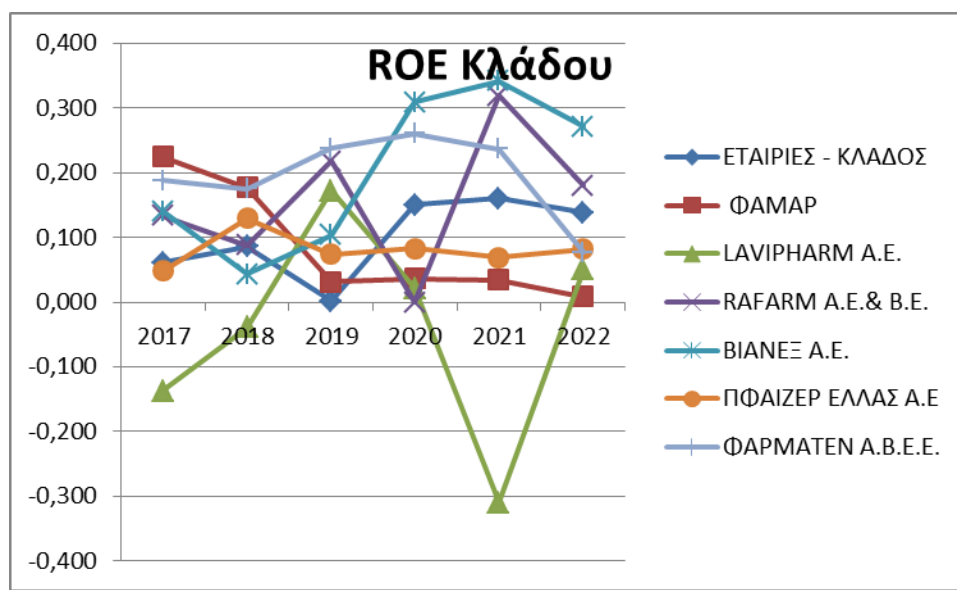
Διάγραμμα 56 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου 2017-2022

5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Return on Equity

Πίνακας 11 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) - Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	0,061	0,085	0,002	0,150	0,160	0,138
ΦΑΜΑΡ	0,224	0,177	0,031	0,036	0,035	0,008
LAVIPHARM A.E.	-0,138	-0,039	0,172	0,021	-0,310	0,050
RAFARM A.E. & B.E.	0,133	0,088	0,217	0,000	0,319	0,179
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,140	0,043	0,103	0,309	0,342	0,270
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,048	0,129	0,074	0,083	0,069	0,082
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,187	0,175	0,237	0,260	0,237	0,077

Ο εν λόγω δείκτης μας δείχνει κατά πόσο μπορούν να αξιοποιηθούν τα κεφάλαια προς όφελος των μετόχων, ιδιοκτητών της εταιρείας. Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο φαρμακευτικός κλάδος εμφάνισε την υψηλότερη τιμή του δείκτη το 2021 καθώς ανήλθε στο 0,160 και τη χαμηλότερη το 2019 με τιμή 0,002. Επίσης από τα παραπάνω παρατηρούμε ότι η ΦΑΜΑΡ παρουσίασε τον υψηλότερο δείκτη τα έτη 2017 και το 2018 καθώς ο δείκτης ανήλθε στις τιμές 0,224 και 0,177 αντίστοιχα ενώ τα έτη 2017-2019 η ΦΑΜΑΡ ξεπέρασε τα επίπεδα του κλάδου διαγράφοντας αρκετά καλή πορεία του δείκτη. Τα επόμενα έτη που ακολούθησαν η ΦΑΜΑΡ κινήθηκε κάτω από τα επίπεδα του κλάδου. Αντίθετα η LAVIPHARM παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις καθώς ο δείκτης διαμορφώθηκε σε αρνητικές τιμές τα έτη 2017-2018 και το 2021 με τιμές που φαίνονται στο παρακάτω διάγραμμα. Επιπλέον παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινήθηκε σε αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που εμφάνισε η εταιρεία και ο εν λόγω δείκτης βρίσκεται πολύ κάτω από τα όρια του κλάδου. Η RAFARM σημείωσε με τη σειρά της διάφορες τιμές με αυξητική και καθοδική πορεία όμως κινήθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τον κλάδο με εξαίρεση το 2020 που ο δείκτης της έλαβε μηδενική τιμή. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2020 η εταιρεία παρουσίασε μηδενικό δείκτη. Αντίστοιχα η BIANEΞ κατόρθωσε να βελτιώσει το δείκτη της τα έτη 2020 και 2021 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη καθώς κινήθηκε στα υψηλότερα επίπεδα τα περισσότερα έτη. Έτσι μπορούμε εύκολα να διακρίνουμε ότι ο δείκτης ROE κινήθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα από ότι ο κλάδος, ενώ η PFIZER κατέγραψε σημαντικές μειώσεις στο δείκτη της ειδικότερα τα έτη 2017 και 2021, όπως φαίνεται και στο διάγραμμα αφού ο δείκτης της PFIZER κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα. Τέλος η ΦΑΡΜΑΤΕΝ τα έτη 2018 έως 2020 κατέγραψε ανοδική πορεία αφού ο δείκτης αυξήθηκε σταδιακά. Ειδικότερα το 2021 η εταιρεία κατάφερε να διαμορφώσει τον δείκτη στην ίδια τιμή με το 2019 καθώς ανήλθε στο 0,237. Όπως βλέπουμε και από το διάγραμμα ο δείκτης ROE της ΦΑΡΜΑΤΕΝ κινείται σε επίπεδα μεγαλύτερα σε σχέση με τον κλάδο.



Διάγραμμα 57: Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) κλάδου 2017-2022

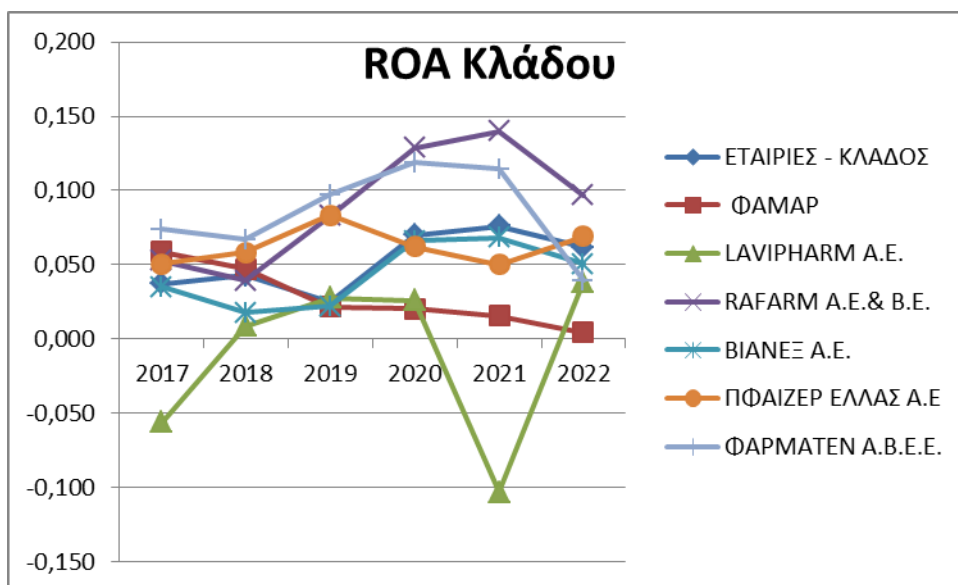
5.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) – Return on Assets

Πίνακας 12 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) - Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	0,037	0,043	0,025	0,070	0,076	0,062
ΦΑΜΑΡ	0,059	0,047	0,022	0,020	0,015	0,004
LAVIPHARM A.E.	-0,056	0,009	0,028	0,026	-0,103	0,038
RAFARM A.E. & B.E.	0,053	0,039	0,083	0,128	0,140	0,097
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,035	0,018	0,022	0,066	0,068	0,051
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	0,050	0,058	0,083	0,062	0,050	0,069
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,074	0,067	0,097	0,119	0,115	0,039

Ο δείκτης μας δείχνει κατά πόσο χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά τα στοιχεία του Ενεργητικού για την επίτευξη του ανάλογου κέρδους.

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο κλάδος εμφανίζει την υψηλότερη τιμή του το 2020 καθώς ανήλθε στο 0,070 ,ενώ την χαμηλότερη τιμή τη βλέπουμε το 2017 καθώς ο δείκτης ανήλθε στο 0,037.Από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι η LAVIPHARM καταγράφει ζημίες καθώς ο δείκτης κινείται στο (-0,56)το 2017 και στο (-0,103) το 2021.Οπως φαίνεται και στο διάγραμμα η LAVIPHARM δεν κατόρθωσε να ξεπεράσει τις τιμές του κλάδου τα έτη 2018-2020 με εξαίρεση το 2022 όπου η εταιρεία κατορθώνει να βελτιώσει το δείκτη προσπαθώντας να φτάσει σε επίπεδα όμοια με τον κλάδο. Αντίθετα η ΦΑΡΜΑΤΕΝ παρατηρούμε ότι κινείται σε πολύ καλή πορεία αφού ο δείκτης λαμβάνει όλα τα έτη θετικές τιμές με την υψηλότερη τιμή του να εμφανίζεται το 2020 με τιμή 0,119.Επίσης διαπιστώνουμε ότι η ΦΑΡΜΑΤΕΝ παρουσίασε τις καλύτερες τιμές του δείκτη σε σχέση με τον κλάδο με εξαίρεση το 2021 που ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 0,039.Η PFIZER τα έτη 2017 – 2019 ακολουθεί ανοδική πορεία ,ενώ τα έτη που ακολουθούν ο δείκτης της αρχίζει να μειώνεται. Συγκεκριμένα ο δείκτης της PFIZER κατέγραψε μια πολύ ικανοποιητική πορεία με εξαίρεση τα έτη 2020 και 2021 όπου κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα απο ότι ο κλάδος. Η RAFARM παρουσιάζει διακυμάνσεις καθώς ο δείκτης άλλοτε αυξάνεται και άλλοτε μειώνεται ,με τη μεγαλύτερη τιμή του να διαμορφώνεται το 2021 (0,140) και τη χαμηλότερη το 2018, με τιμή (0,043). Έτσι λοιπόν η RAFARM κατόρθωσε να ξεπεράσει τα όρια του κλάδου τα περισσότερα έτη εκτός από το 2018 όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 0,018 ,καταλήγοντας κάτω από τα όρια του κλάδου Σε ότι αφορά τη ΦΑΜΑΡ εδώ παρατηρούμε ότι ο δείκτης ενώ στην αρχή αυξάνεται ,στην πορεία αρχίζει να σημειώνει πτώση τα περισσότερα έτη με εξαίρεση το 2021 όπου ο δείκτης παρουσίασε την υψηλότερη τιμή του φτάνοντας το 0,076. Έτσι η ΦΑΜΑΡ κατάφερε να κινηθεί σε όρια πάνω του κλάδου μόνο τα έτη 2017 και 2018,ενώ τα υπόλοιπα ο δείκτης της κινήθηκε στα όρια που δεν υπερέβησαν τον φαρμακευτικό κλάδο. Η ΒΙΑΝΕΞ αντίστοιχα τα δύο πρώτα έτη εμφανίζει καθοδική πορεία ,τα επόμενα κατορθώνει να ανεβαίνει δειλά καθώς το 2019 εμφανίζει την ίδια τιμή του δείκτη μαζί με τη ΦΑΜΑΡ. Μόνο το 2022 ο δείκτης της ΒΙΑΝΕΞ σημειώνει ξανά πτώση αλλά η εικόνα της ήταν σαφώς καλύτερη από τα προηγούμενα έτη.

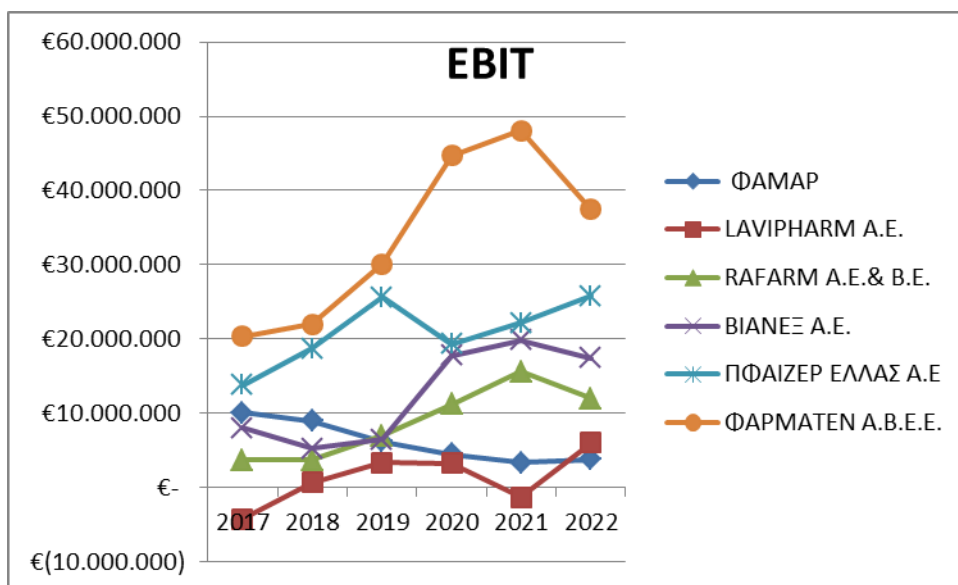


**Διάγραμμα 58 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας
Ενεργητικού Κλάδου (ROA) 2017-2022**

5.5 Αριθμοδείκτες Απόδοσης EBIT (Earnings before Interest and Taxes)

Πίνακας 13 : Αριθμοδείκτες Απόδοσης (EBIT) - Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (EBIT)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	140.375.575,00 €	172.352.721,00 €	128.528.657,00 €	313.180.747,00 €	373.853.645,00 €	257.612.995,00 €
ΦΑΜΑΡ	10.058.200 €	8.905.544 €	6.205.202 €	4.487.487 €	3.333.500 €	3.743.122 €
LAVIPHARM A.E.	4.288.000 €	612.000 €	3.361.000 €	3.213.000 €	1.314.000 €	6.039.000 €
RAFARM A.E.& B.E.	3.675.076 €	3.712.723 €	6.995.465 €	11.165.854 €	15.597.993 €	11.931.405 €
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	8.010.043 €	5.220.337 €	6.421.311 €	17.736.656 €	19.829.625 €	17.380.014 €
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	13.783.396 €	18.717.935 €	25.589.761 €	19.313.789 €	22.166.035 €	25.747.996 €
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	20.344.667 €	21.949.441 €	30.112.395 €	44.691.857 €	48.068.987 €	37.455.633 €



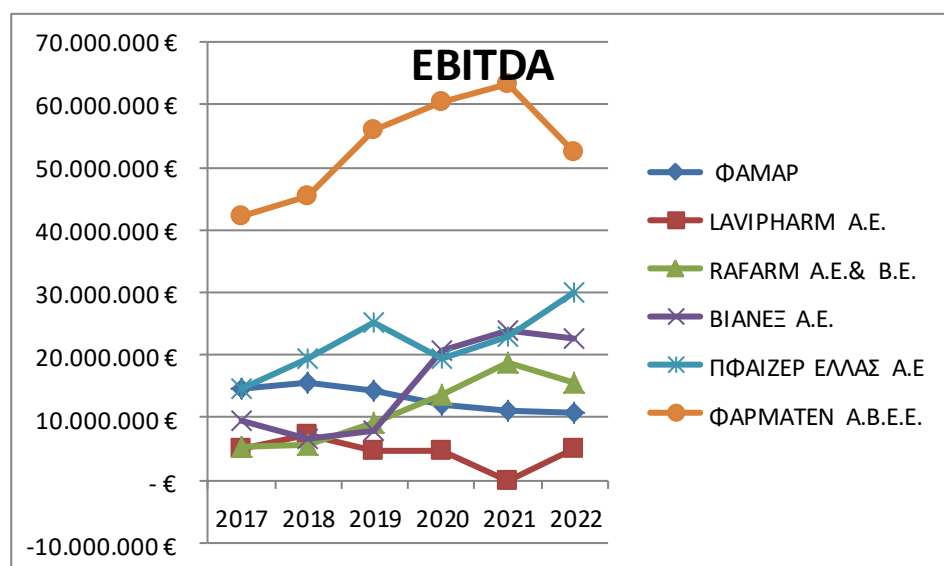
Διάγραμμα 59 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Απόδοσης (EBIT) 2017-2022

Από τα παραπάνω στοιχεία διαπιστώνουμε ότι οι EBIT των εταιρειών ΦΑΡΜΑΤΕΝ και ΡFIZER βρίσκονται στα υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Η διαφορά ανάμεσα τους είναι ότι η ΦΑΡΜΑΤΕΝ παρουσιάζει αυξητική πορεία χρόνο με το χρόνο ,εκτός από το 2022 όπου τα EBIT κινούνται σε χαμηλότερα επίπεδα , ενώ η ΡFIZER κινείται με διάφορες αυξομειώσεις .Ακολουθεί η BIANEΞ όπου κινείται το 2017 στα 8.010.03€. ακολουθώντας μια πτώση στην πορεία , ώσπου να ανέλθει τα επόμενα έτη έως το 2021.Το 2022 ο EBIT της BIANEΞ ξεκινάει ξανά την πτώση. Αντίστοιχα η RAFARM κινείται σε ανοδική πορεία εκτός από το 2022 που ο EBIT διαγράφει μια πτώση. Τα EBIT κινούνται πανομοιότυπα με τη ΦΑΡΜΑΤΕΝ. Αντίθετα η LAVIPHARM παρουσιάζει ζημίες τα έτη 2017 και 2021 ενώ τα επόμενα έτη διαγράφει ανοδική πορεία. Τέλος η ΦΑΜΑΡ κινείται σε χαμηλά επίπεδα αφού τα EBIT από 10.058.200€ που κινούνται το 2017 πέφτουν στα 3.743.122€ το 2022.

5.6 Αριθμοδείκτες Απόδοσης EBITDA (EBIT before Depreciation and Amortization)

Πίνακας 14 : Αριθμοδείκτες Απόδοσης (EBITDA) - Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (EBITDA)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	213.729.620 €	254.822.811 €	216.537.497 €	401.823.870 €	445.082.797 €	326.356.618 €
ΦΑΜΑΡ	14.594.862 €	15.572.308 €	14.265.424 €	11.985.639 €	11.126.542 €	10.822.933 €
LAVIPHARM A.E.	4.914.000 €	7.086.000 €	4.619.000 €	4.525.000 €	- 77.000 €	4.994.000 €
RAFARM A.E.& B.E.	5.306.876 €	5.523.055 €	9.159.257 €	13.650.054 €	18.899.608 €	15.703.349 €
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	9.454.092 €	6.564.150 €	7.954.501 €	20.836.745 €	23.773.712 €	22.498.483 €
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	14.556.746 €	19.273.183 €	25.333.266 €	19.534.079 €	23.036.058 €	29.937.748 €
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	42.046.436 €	45.314.904 €	55.930.714 €	60.612.499 €	63.259.582 €	52.503.997 €



Διάγραμμα 60 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Απόδοσης (EBITDA) 2017-2022

Ο EBITDA αποτυπώνει τα κέρδη προ φόρων και τόκων μαζί με την ενσωμάτωση των αποσβέσεων. Συγκεκριμένα από τα παραπάνω στοιχεία παρατηρούμε ότι η ΦΑΡΜΑΤΕΝ διαγράφει ανοδική πορεία τα περισσότερα έτη με εξαίρεση το 2022 όπου ξεκινάει μια μικρή πτώση.

Παρατηρούμε ότι ο EBITDA κινείται στα ίδια επίπεδα με τον EBIT. Την ίδια πορεία διαγράφει και η RAFARM καθώς ο EBITDA κινείται στα ίδια επίπεδα. Σε ότι αφορά τη BIANEΞ παρατηρούμε ότι διαγράφει καθοδική και ανοδική πορεία σε όλα τα έτη ενώ η ΦΑΜΑΡ κινείται συνεχώς σε πτωτική πορεία καθώς ο EBITDA μειώνεται κάθε χρόνο όλο και περισσότερο. Αντίθετα η PFIZER διαγράφει ανοδική πορεία από το 2017 έως το 2021 καθώς κινείται στα ίδια επίπεδα με τη ΦΑΡΜΑΤΕΝ λόγω των αυξημένων αποσβέσεων. Σε ότι αφορά τη BIANEΞ διαπιστώνουμε ότι ο EBITDA παρουσιάζει ανοδική πορεία τα έτη 2018-2021 με την υψηλότερη πορεία να διαγράφεται το 2019 καθώς ο δείκτης διαμορφώθηκε στα 23.773.712€. Τέλος ο δείκτης EBITDA της LAVIPHARM τα περισσότερα έτη ανέρχεται πάνω από 4.000.000.000€ με εξαίρεση το 2021 όπου ο EBITDA διαμορφώνεται στα 77.000€.

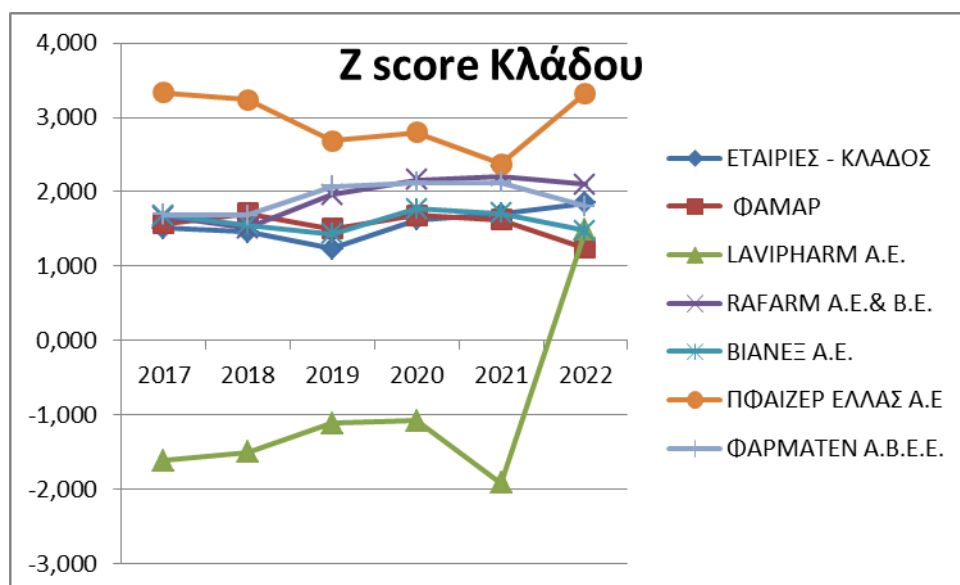
5.7 Αριθμοδείκτες Z- score

Πίνακας 15 : Αριθμοδείκτες Z - score - Κλάδου 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ – ΚΛΑΔΟΣ	1,513	1,458	1,233	1,619	1,699	1,847
ΦΑΜΑΡ	1,572	1,708	1,506	1,679	1,627	1,242
LAVIPHARM A.E.	-1,613	-1,506	-1,116	-1,078	-1,914	1,486
RAFARM A.E.& B.E.	1,667	1,507	1,959	2,154	2,207	2,102
BIANEΞ A.E.	1,687	1,558	1,432	1,769	1,708	1,474
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	3,329	3,239	2,684	2,795	2,371	3,323
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,694	1,683	2,071	2,121	2,124	1,807

Ο δείκτης Z -score μας δίνει πληροφορίες σχετικά με τη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Από το παρακάτω διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο κλάδος εμφανίζει τον υψηλότερο Z-score το 2022 (Z-score 1,847) και το χαμηλότερο το 2019 ((Z-score 1,233). Επιπλέον, από τα παραπάνω δεδομένα διαπιστώνουμε ότι οι φαρμακευτικές εταιρείες που δεν εμφανίζουν μια πιθανή χρεοκοπία στο μέλλον είναι η PFIZER, η ΦΑΡΜΑΤΕΝ και η RAFARM καθώς οι δείκτες τους κινούνται σε πολύ υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Αξίζει να σημειωθεί ότι η PFIZER τα περισσότερα έτη που αναλύουμε εμφανίζει δείκτη Z -score να κυμαίνεται σε επίπεδα >3. Αυτό το γεγονός είναι πολύ καλό για τη βιωσιμότητα της εν λόγω επιχείρησης καθώς δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα χρεοκοπίας στο άμεσο μέλλον.

Επιπλέον παρατηρούμε ότι η PFIZER σε όλη την πενταετία που εξετάζουμε εμφανίζει το δείκτη Z-score σε επίπεδα πολύ υψηλότερα σε σχέση με τον κλάδο. Την ίδια πορεία ακολουθεί η RAFARM μαζί με τη ΦΑΡΜΑΤΕΝ, παρ'ότι η ΦΑΡΜΑΤΕΝ το 2022 εμφανίζει ελάχιστα χαμηλότερο δείκτη σε σχέση με τον κλάδο. Αντίθετα τους χαμηλότερους δείκτες τους εμφανίζει η LAVIPHARM καθώς ο δείκτης τα περισσότερα έτη κινείται με αρνητικό πρόσημο, γεγονός το οποίο πρέπει να διορθώσει η εταιρεία έτσι ώστε να μην φτάσει σε επίπεδα χρεοκοπίας. Ακολουθεί η ΦΑΜΑΡ με χαμηλότερο δείκτη χωρίς όμως ο δείκτης να κινείται σε αρνητικά επίπεδα καθώς η ΦΑΜΑΡ κινείται πάνω από τα όρια του κλάδου με εξαίρεση τα δύο τελευταία έτη που ο δείκτης πέφτει κάτω από τα όρια. Αντίθετα η ΒΙΑΝΕΞ τα περισσότερα έτη παρουσιάζει καλύτερο δείκτη σε σχέση με τη ΦΑΜΑΡ χωρίς να αντιμετωπίζει κάποιο ιδιαίτερο πρόβλημα ως προς τη βιωσιμότητα και κινείται σε καλά όρια σε σχέση με τον κλάδο. Τέλος η LAVIPHARM τη διάρκεια των ετών 2017-2021 διαγράφει πορεία με αρνητικό δείκτη καθώς βρίσκεται στην αντίθετη κατεύθυνση σε σχέση με τον φαρμακευτικό κλάδο. Μόνο το 2022 ο δείκτης λαμβάνει θετικό πρόσημο αλλά και πάλι κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τον κλάδο.



Διάγραμμα 61 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Z-score Κλάδου 2017-

2022

5.8 Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

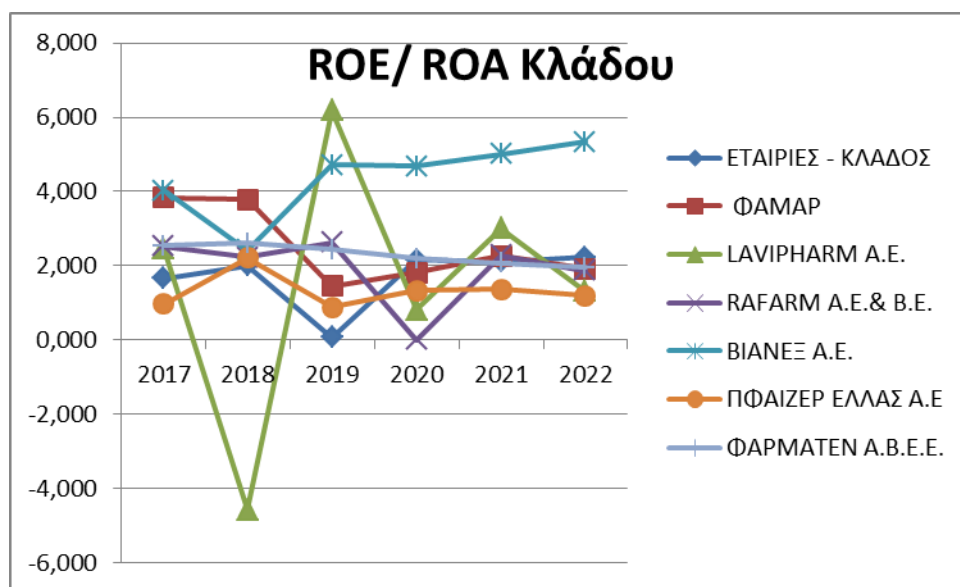
**Πίνακας 16 : Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης - Κλάδου 2017-
2022**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/ROA)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	1,657	2,004	0,067	2,153	2,104	2,233
ΦΑΜΑΡ	3,828	3,774	1,447	1,811	2,256	1,922
LA VIPHARM A.E.	2,450	-4,571	6,189	0,816	3,000	1,310
RAFARM A.E.& B.E.	2,525	2,226	2,618	0,000	2,279	1,858
BIANEΞ A.E.	4,029	2,411	4,709	4,675	5,012	5,336
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	0,958	2,208	0,885	1,336	1,368	1,190
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	2,543	2,614	2,438	2,189	2,065	1,944

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων πάνω στα κέρδη μιας εταιρείας. Από τα παραπάνω παρατηρούμε ότι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης του κλάδου εμφανίζει την υψηλότερη τιμή του το 2022 , (ο δείκτης ανήλθε στην τιμή 2,233) και τη χαμηλότερη τιμή το 2019 (ο δείκτης διαμορφώθηκε στην τιμή 0,067).

Έτσι λοιπόν σύμφωνα με το παρακάτω διάγραμμα καθώς και τον πίνακα παρατηρούμε ότι τη μεγαλύτερη τιμή του δείκτη την εμφανίζει η BIANEΞ σε όλη την διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε καθώς ο δείκτης της ξεπέρασε κατά πολύ τα όρια του κλάδου. Αυτό το γεγονός σημαίνει ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των συνολικά αυτοαπασχολούμενων κεφαλαίων. Επομένως η συμβολή των δανειακών κεφαλαίων ως προς τα κέρδη της επιχείρησης είναι πλεονάζουσα και επαρκής. Ακολουθούν η RAFARM μαζί με τη ΦΑΡΜΑΤΕΝ καθώς ο δείκτης κινείται στα ίδια πανομοιότυπα επίπεδα με τον κλάδο. Αξίζει να σημειωθεί ότι η RAFARM το 2020 κατόρθωσε να εμφανίσει μηδενικό δείκτη, γεγονός που προβλημάτισε την επιχείρηση καθώς το επόμενο έτος βελτίωσε το δείκτη της. Καλή πορεία διέγραψε και η ΦΑΜΑΡ καθώς ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης κινήθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα κυρίως τα έτη 2017 και 2018 όπου ο δείκτης κινήθηκε με τιμή μεγαλύτερη του 3 και γενικά κινήθηκε σε αρκετά καλή πορεία σε σχέση με τον φαρμακευτικό κλάδο. Η PFIZER τα έτη 2017 και 2019 κατέγραψε δείκτη μικρότερο της μονάδας που σημαίνει ότι η επιχείρηση δανείστηκε με δυσμενείς όρους

.Επίσης όπως βλέπουμε και από το διάγραμμα η PFIZER τα περισσότερα έτη κινείται σε όρια κάτω του κλάδου εκτός από τα έτη 2018 και 2019 όπου ο δείκτης ξεπερνάει τις τιμές του κλάδου..Τα υπόλοιπα έτη η εταιρεία κατάφερε να βελτιώσει το δείκτη της. Τέλος η LAVIPHARM παρουσίασε διάφορες διακυμάνσεις στο δείκτη σε όλη την πενταετία που εξετάζουμε. Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα η LAVIPHARM τα περισσότερα έτη κατέγραψε θετικό πρόσημο στο δείκτη με εξαίρεση το 2018 όπου ο δείκτης κινήθηκε με αρνητικό πρόσημο έχοντας κάνει την τιμή -4,57.Επιπλέον και το 2020 ο δείκτης της ανήλθε στο 0,81 καθώς κινήθηκε κάτω από την μονάδα. Τα δύο αυτά έτη που προαναφέραμε δεν ήταν ικανοποιητικά για την εν λόγω επιχείρηση καθώς δεν μπόρεσε να δανειστεί με τους όρους που ήθελε. Τα υπόλοιπα έτη όμως η LAVIPHARM κατάφερε να βελτιώσει το δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα , ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης της LAVIPHARM τα περισσότερα έτη διαμορφώθηκε σε τιμές κάτω από τα όρια του φαρμακευτικού κλάδου με εξαίρεση τα έτη 2017,2019 και 2021 όπου ο δείκτης ξεπέρασε τα όρια του κλάδου.



Διάγραμμα 62 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης Κλάδου 2017-2022

5.9 Δείκτες Εξυπηρέτησης Χρέους ICR

**Πίνακας 17 : Αριθμοδείκτες κάλυψης τόκων (ICR) Κλάδου κάλυψης τόκων
(ICR) 2017-2022**

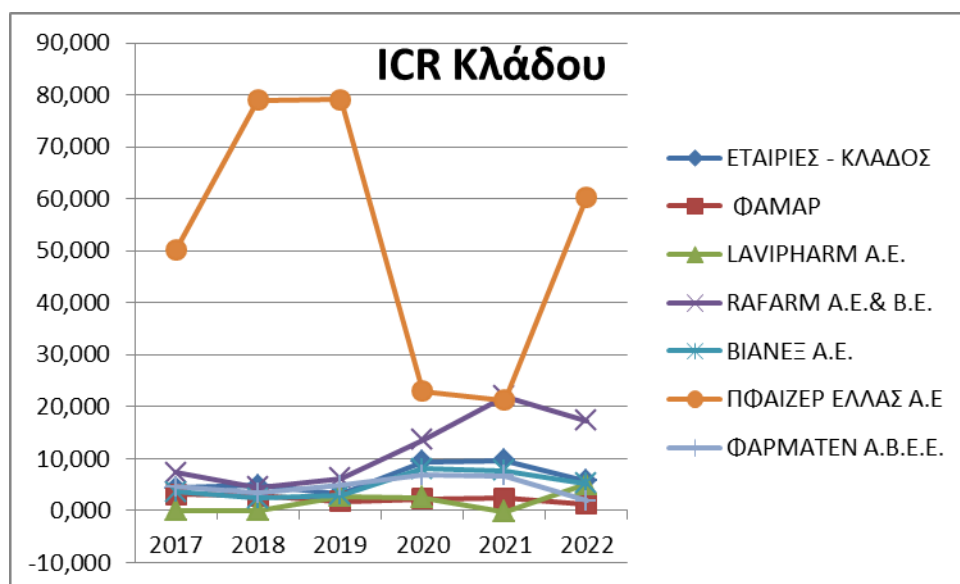
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)						
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΕΤΑΙΡΙΕΣ - ΚΛΑΔΟΣ	4,310	4,901	3,301	9,353	9,719	5,663
ΦΑΜΑΡ	3,153	2,892	1,769	2,251	2,357	1,226
LAVIPHARM A.E.	#DIV/0!	#DIV/0!	2,697	2,532	-0,242	5,092
RAFARM A.E.& B.E.	7,373	4,456	6,159	13,604	22,041	17,366
BIANEΞ A.E.	3,620	2,430	2,978	8,046	7,704	5,206
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	50,085	78,932	79,066	22,990	21,297	60,399
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	4,609	3,386	4,836	6,788	6,717	1,936

Ο δείκτης ICR μας δείχνει πόσες φορές τα Κέρδη προ φόρων και τόκων καλύπτουν τους χρεωστικούς τόκους της εταιρείας. Από τα παραπάνω διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης ICR του κλάδου εμφάνισε το 2021 την υψηλότερη τιμή του (ανήλθε στο 9,719), ενώ αντίθετα τη χαμηλότερη τιμή του το 2019 (ανήλθε στο 3,301).

Ακολουθώντας από το παρακάτω διάγραμμα αλλά και από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο δείκτη ICR τον εμφανίζει η PFIZER καθώς ο δείκτης σε όλα τα έτη που εξετάζουμε εμφανίζει πολύ υψηλές τιμές σε σχέση με τον κλάδο. Συγκεκριμένα από το 2017 ο ICR αγγίζει το 50,085 δηλώνοντας ότι ο EBIT καλύπτει 50 φορές τους τόκους από τη χρηματοδότηση της επιχείρησης. Τα επόμενα δύο έτη που ακολουθούν ο δείκτης βελτιώνεται ακόμη περισσότερο αλλά τα έτη 2020 και 2021 ο δείκτης διαγράφει πτώση ενώ το 2022 ο δείκτης αρχίζει να παρουσιάζει ξανά βελτίωση. Έπειτα ακολουθεί η RAFARM καθώς ο δείκτης διαγράφει καλή πορεία σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο με εξαίρεση το 2018 όπου ο δείκτης διαμορφώνεται σε 4,456. Εδώ ο ICR κινείται στα χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη που εξετάζουμε. Η BIANEΞ μαζί με τη ΦΑΡΜΑΤΕΝ κινούνται στα ίδια επίπεδα με καλύτερες τιμές να εμφανίζει ο δείκτης της ΦΑΡΜΑΤΕΝ τα περισσότερα έτη αν και η ΦΑΡΜΑΤΕΝ διαγράφει καθοδική πορεία, ενώ στη συνέχεια παρουσιάζει ανοδική πορεία ώσπου να καταλήξει ξανά στην κάθοδο. Αντίθετα η LAVIPHARM σημείωσε τις καλύτερες τιμές του δείκτη μόνο τα έτη 2019, 2020 και 2022. Τα υπόλοιπα έτη 2017-2018 ο δείκτης δεν μπορεί να

προσδιοριστεί καθώς οι χρηματοοικονομικές δαπάνες είναι μηδενικές, ενώ το 2021 ο δείκτης λαμβάνει αρνητικό πρόσημο.

Τέλος ο δείκτης ICR της ΦΑΜΑΡ παρουσίασε τα περισσότερα έτη καθοδική πορεία χωρίς όμως ο δείκτης να κινηθεί σε αρνητικά επίπεδα. Η ΦΑΜΑΡ δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα αθέτησης των υποχρεώσεων της αν και ο δείκτης βρίσκεται κάτω από τα όρια του κλάδου. Αντίστοιχα και η LAVIPHARM κινείται σε επίπεδα κάτω από τα όρια του κλάδου καθώς ο ICR κινείται το 2019 και το 2020 στα ίδια επίπεδα ενώ τα υπόλοιπα έτη λαμβάνει τιμές (-0,24) και (5,092).Ειδικά τον τελευταίο χρόνο ο δείκτης κατέγραψε σημαντικά μεγάλη αύξηση του δείκτη. Αντίστοιχα την ίδια πορεία ακολουθεί και η ΒΙΑΝΕΞ καθώς ο δείκτης ICR κινείται σε επίπεδα κάτω από τα όρια του κλάδου όλη την πενταετία που εξετάζουμε. Οι δείκτες βιωσιμότητας μας έδειξαν ότι οι επιχειρήσεις που μπορεί εμφανίσουν πιθανότητα χρεοκοπίας είναι η LAVIPHARM παρουσιάζοντας αυξημένες τιμές του εν λόγω δείκτη σε αντίθεση με τη ΡΦΙΖΕΡ και τη ΦΑΜΑΡ.



Διάγραμμα 63 : Διαστρωματική σύγκριση Αριθμοδεικτών κάλυψης τόκων (ICR) Κλάδου 2017-2022

Πίνακας 18 : Αριθμοδείκτες φαρμακευτικού κλάδου για τα 2017-2022

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,435	1,344	1,211	1,390	1,294	1,291
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,981	0,903	0,807	0,857	0,803	0,695
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	0,061	0,085	0,002	0,150	0,160	0,138
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	0,037	0,043	0,025	0,070	0,076	0,062
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤ)	140.375.575 €	172.352.721 €	128.528.657 €	313.180.747 €	373.853.645 €	257.612.995 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΒΙΤΔΑ)	213.729.620 €	254.822.811 €	216.537.497 €	401.823.870 €	445.082.797 €	326.356.618 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Z- SCORE	1,513	1,458	1,233	1,619	1,699	1,847
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ROE/	1,657	2,004	0,067	2,153	2,104	2,233
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ (ICR)	4,310	4,901	3,301	9,353	9,719	5,663

Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα

Οι φαρμακευτικές εταιρείες στην Ελλάδα αποτελούν κυρίαρχο ρόλο καθώς διαθέτουν μια σπουδαία παραγωγική δράση ενισχύοντας έτσι την πορεία της ελληνικής οικονομίας με απώτερο σκοπό την εγχώρια κατανάλωση. Ήδη υπάρχουν στη χώρα μας αρκετές εταιρείες που απασχολούν εξειδικευμένο προσωπικό με σκοπό να εξελίξουν το κομμάτι της Έρευνας και της Ανάπτυξης (R&D) σε συνδυασμό με την καινοτομία αλλά και το εξελισσόμενο marketing προσφέροντας καλύτερα αποτελέσματα στους πελάτες τους με εξειδικευμένες θεραπείες. Έτσι με αυτόν τον τρόπο οι φαρμακευτικές εταιρείες στην Ελλάδα κατορθώνουν να γίνουν πιο ανταγωνιστικές στην αγορά. Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι είναι πολύ σπουδαίος ο κλάδος του φαρμακευτικού εμπορίου καθώς οι εξαγωγές των φαρμακευτικών προϊόντων αντικατοπτρίζουν για ακόμη μία φορά την δυναμικότητα των εταιρειών. Ειδικότερα την περίοδο του κορονοϊού covid 2019 ,οι φαρμακευτικές εταιρείες παρασκεύασαν το εμβόλιο κατά του covid 2019 και έτσι με την παραγωγή και διάθεση των εμβολίων ως προς τους ασθενείς οι εταιρείες κατάφεραν να σημειώσουν σημαντικές αυξήσεις των πωλήσεων τους αποφέροντας έτσι σημαντικά κέρδη. Από τα διαγράμματα και τους πίνακες που παρουσιάστηκαν παραπάνω γίνεται εμφανές ότι οι φαρμακευτικές εταιρείες κατάφεραν να ανταπεξέλθουν στις δυσκολίες της οικονομικής κρίσης παρότι η κρίση άρχισε να εντείνεται και να πλήττει την οικονομία της χώρας. Δεν θα πρέπει να ξεχνάμε ότι η Ελλάδα μπορεί να προσελκύσει μελλοντικούς επενδυτές καθώς οι ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες βρίσκονται στο επίκεντρο των αγορών της Ανατολικής και της Κεντρικής Ευρώπης μέσω της αγοράς γεννοσήμων φαρμάκων.Εξάλλου, οι φαρμακευτικές εταιρείες έχουν τη δυνατότητα να εκμεταλλευτούν αυτές τις ευκαιρίες καθώς προσφέρουν χαμηλά κόστη και αρκετά καλά δίκτυα πωλήσεων και διανομής.Επίσης πολλές διεθνείς και ευρέως γνωστές πολυεθνικές εταιρείες διεξάγουν διάφορες κλινικές δοκιμές στην Ελλάδα ενισχύοντας έτσι με αυτό τον τρόπο έντονο ενδιαφέρον επενδύσεων προσφέροντας πολλαπλά οφέλη για την ελληνική οικονομία. Στην παρούσα διπλωματική εργασία χρησιμοποιήθηκαν οι αριθμοδείκτες με σκοπό την χρηματοοικονομική ανάλυση των φαρμακευτικών εταιρειών στην Ελλάδα αλλά και στον κλάδο.

Σε ότι αφορά την ανάλυση των αριθμοδεικτών και ειδικότερα στο κομμάτι της ρευστότητας μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι την πρώτη και ευνοϊκότερη θέση καταλαμβάνει η PFIZER καθώς παρουσιάζει τις υψηλότερες τιμές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, ενώ αντίστοιχα στην πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η BIANEΞ καθ' ότι παρουσιάζει χαμηλότερους δείκτες. Στην κατηγορία των αριθμοδεικτών ιδίων κεφαλαίων (ROE) παρατηρούμε ότι η PFIZER κινείται σε σταθερή πορεία, ενώ ακολουθεί η ΦΑΜΑΡ με μικρές διαφορές. Το ίδιο ισχύει και στο δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) όπου και εκεί παρατηρούμε ότι η PFIZER διαγράφει σταθερή πορεία και στη συνέχεια ακολουθεί η ΦΑΜΑΡ. Στη συνέχεια σε ότι αφορά το κομμάτι των δεικτών αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι τα υψηλότερα EBIT τα κατέγραψε η ΦΑΡΜΑΤΕΝ ενώ ακολουθεί η PFIZER γεγονός που οφείλεται στις υψηλές πωλήσεις των εμβολίων της εταιρείας ιδιαίτερα την περίοδο του κορονοϊού που ξέσπασε το 2019. Σε χαμηλότερα επίπεδα κινήθηκε η LAVIPHARM μαζί με τη ΦΑΜΑΡ. Το ίδιο ισχύει και για τους δείκτες EBITDA καθώς κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα. Αντίστοιχα τον καλύτερο και ευνοϊκότερο δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης τον εμφανίζει η BIANEΞ καθώς κινείται σε αρκετά υψηλά και ευνοϊκά επίπεδα καθώς η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης επομένως η συμβολή των δανειακών κεφαλαίων ως προς τα κέρδη της επιχείρησης είναι πλεονάζουσα και επαρκής. Τέλος από τους αριθμοδείκτες κάλυψης χρέους παρατηρούμε ότι η PFIZER μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους 60,39 φορές ξεπερνώντας κατά πολύ τις υπόλοιπες εταιρείες αλλά και τον φαρμακευτικό κλάδο, αφού η εταιρεία καθίσταται με αρκετή μεγάλη δυναμικότητα. Πρέπει να σημειώσουμε ότι η κυβέρνηση πρέπει να αλλάξει αρκετά το κομμάτι της δημοσιονομικής πολιτικής και του φορολογικού καθεστώ της όπως είναι η μειωμένη χρηματοδότηση. Η Ελλάδα είναι η μοναδική χώρα η οποία όχι μόνο μείωσε τη δημόσια δαπάνη αλλά μείωσε και την εξωνοσοκομειακή. Με αυτό το σύστημα υπάρχουν αρκετά σοβαρά προβλήματα καθώς αυξάνεται η φαρμακευτική δαπάνη και μειώνεται η κατανάλωση. Η χρηματοδότηση της φαρμακευτικής δαπάνης θεωρείται πλήρως αποτυχημένη καθώς δεν υπάρχουν οι κατάλληλοι έλεγχοι και προϋποθέσεις από τον κρατικό μηχανισμό με αποτέλεσμα η πολιτεία να δημιουργεί νέες δαπάνες.

Επομένως πρέπει να θεσπιστεί ένα ολοκληρωμένο σύστημα από την Ευρωπαϊκή Ένωση έτσι ώστε να προλαμβάνονται οι εκάστοτε ελλείψεις των φαρμάκων αλλά ταυτόχρονα να επιτυγχάνεται η παρακολούθηση των προμηθειών στα φαρμακεία ή στα νοσοκομεία. Πρέπει να δημιουργηθούν κατάλληλα κίνητρα έτσι ώστε να ανταμείβονται οι φαρμακοβιομηχανίες που στοχεύουν στο συμφέρον της δημόσιας υγείας. Επίσης θα πρέπει να ληφθούν μέτρα που θα στοχεύουν στον όγκο της ηλεκτρονικής συνταγογράφησης καθώς και τη μείωση της σπατάλης έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να επέλθει η μείωση των αναδρομικών επιστροφών. Η δημόσια φαρμακευτική δαπάνη θα πρέπει να βασίζεται στις πραγματικές ανάγκες των ανθρώπων της χώρας καθώς και στις νέες προκλήσεις που μπορεί να εξελιχθούν στο άμεσο μέλλον. Σε ότι αφορά τις υποχρεωτικές επιστροφές (clawback) θα πρέπει να καθορίζεται ένας σχετικός προϋπολογισμός όπου θα στηρίζεται στις πραγματικές ανάγκες. Επομένως μπορεί οι ελληνικές φαρμακευτικές εταιρείες να προσφέρουν δυνατά οφέλη στο ΑΕΠ της Ελλάδας και να ενισχύουν τη θέση της όμως θα πρέπει να αλλάξουν πολλά θεσμικά πλαίσια έτσι ώστε να καταφέρουν να φτάσουν σε καλύτερες συνθήκες διαβίωσης. Αν μπορέσει το κράτος και αλλάξει ορισμένες μεταρρυθμίσεις τότε θα επιτευχθούν αρκετοί στόχοι και έτσι θα διασφαλιστεί καλύτερα η δημόσια υγεία για μια καλύτερη πολιτεία..

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <https://famar-group.com/>
2. <http://www.mc-employability.gr/famar-abe>
3. <https://www.pfizer.gr/>
4. <https://www.naftemporiki.gr/health/1433782/pfizer-esoda-100-disek-dolarion-to-2022/>
5. <https://www.vianex.gr/>
6. <https://www.pharmathen.com/>
7. <https://lavipharm.com/?lang=el>
8. Γεώργιος Α. Θάνος (MBA Phd.) Καθηγητής χρηματοδοτικής διοίκησης, Ιωάννης Γ. Θάνος (M Sc) Λογιστής Ελεγκτής, *ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ*, 1^η έκδοση ΑΘΗΝΑ 2012, Εκδόσεις Γεώργιος Θάνος
9. <https://www.google.com/url?sa=i&url=https%3A%2F%2Fwww.wallstreetprep.com%2Fknowledge%2Fdupont-analysis-template%2F&psig=AOvVaw1dwSMiWwFZLUWzDXEudIrD&ust=1702918080944000&source=images&cd=vfe&opi=89978449&ved=2ahUKEwjs7dGr9paDAxWpyAIHHdf4Dp0Qr4kDegQIARBY>
10. <https://www.sofokleousin.gr/sfee-ioveo-rolos-tou-farmakou-einai-stratigikis-simasia-s-me-isxyr>
11. <https://www.google.com/url?sa=i&url=https%3A%2F%2Fwww.reporter.gr%2FEidhseis%2FEpicheirhseis%2Fconstruction-vehicles%2F585256-IOBE-H-egchwria-Farmakeytikh-biomhchania-stis-deka-koryfaies-sthn-Eyrwph&psig=AOvVaw3ZAbiA3bSOJ2oysTrlBQSS&ust=1703060182899000&source=images&cd=vfe&opi=89978449&ved=2ahUKEwjk8ZDbh5uDaxUCG-wKHT7bDmAQr4kDegQIARBa>
12. <https://www.naftemporiki.gr/health/1495075/ta-provlimata-toy-farmakoy-katethesan-oi-etaireies-ston-vpovrgo-vgeias/>
13. <http://www.ot.gr/2023/05/24/oikonomia/ta-thetika-kai-ta-agkathia-tis-neas-farmakeytikis-politikis-tis-e-e/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΜΑΡ ΕΤΗ 2017-2022

ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	68.305.702	69.037.665	72.559.041	78.484.564	82.032.778	103.640.098
Γήπεδα-Οικόπεδα	0	0	0	0	0	0
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	72.294.454	73.410.862	78.734.971	79.960.014	84.775.125	86.652.271
Μηχανικός Εξοπλισμός	59.250.666	64.642.091	68.443.007	72.877.457	77.981.815	81.963.536
Ασωμ.Ακινήτ./Δαπ.Πολ.Αποσβέσεις	8.539.202	9.008.632	10.119.787	15.572.747	15.813.117	15.964.078
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	72.780.986	79.201.272	85.458.274	91.473.704	97.405.612	103.079.337
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	34.526.188	39.163.255	43.580.238	47.426.721	51.107.283	54.246.120
Αποσβέσεις Δαπ.Πολ.Αποσβ-Ασωμ.Ακιν.	7.928.973	8.176.923	8.629.876	9.090.672	9.582.561	10.081.140
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	852.366	1.027.352	569.550	1.398.050	718.333	21.989.550
Συμμετοχές	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
Αποθέματα	14.161.863	9.063.377	8.642.048	7.681.890	6.852.646	9.616.006
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	4.573.857	83.555	8.642.048	3.471.199	2.831.025	30.106
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	232.412	230.756	0	123.237	124.229	318.076
Ύλες-Υλικά	9.355.594	8.749.066	0	4.087.454	3.897.392	9.267.824
Απαιτήσεις	30.662.423	42.147.162	40.566.158	29.778.815	28.373.763	42.826.937
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Είσπραξης	14.851.249	14.993.873	17.936.524	22.193.405	23.731.272	30.146.418
Χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	15.811.174	27.153.289	22.629.634	7.585.410	4.642.491	12.680.519
Ταμείο - Τράπεζες	4.204.734	3.925.244	3.114.343	8.015.370	7.873.554	5.330.301
Σύνολο Ενεργητικού	117.334.722	124.173.448	124.881.590	123.960.639	125.132.741	161.413.342
Ίδια Κεφάλαια	21.626.653	27.197.039	27.732.545	50.659.466	52.273.709	46.459.241
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	3.330.000	3.330.000	3.330.000	25.020.300	25.020.300	21.420.300
Αποθεματικά Κεφάλαια	21.638.364	21.638.365	21.638.365	21.730.680	21.821.132	21.840.240
Αδιανέμητα Κέρδη	-3.341.711	2.228.674	2.764.180	3.908.486	5.432.277	3.198.701
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψι	58.737.541	64.775.769	60.421.984	36.056.383	38.518.942	63.632.867
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	53.913.721	59.906.365	54.908.396	29.882.887	32.085.370	58.938.414
Προβλέψεις	4.823.820	4.869.404	5.513.588	6.173.496	6.433.572	4.694.453
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	36.970.528	32.200.640	36.727.061	37.244.790	34.340.090	51.321.234
Οφειλές σε Τράπεζες /Δόσεις Μ.Δ.	0	22.778	0	0	0	1.375.000
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	22.930.464	19.830.762	24.046.873	22.863.081	22.284.903	37.833.634
Μερίσματα Πληρωτέα-Κέρδη προς Διανομή	0	0	0	0	0	0
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	6.821.812	3.503.039	2.909.262	2.427.522	2.637.923	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	7.218.252	8.844.061	9.770.926	11.954.187	9.417.264	12.112.600
Σύνολο Παθητικού	117.334.722	124.173.448	124.881.590	123.960.639	125.132.741	161.413.342

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ PFIZER HELLAS A.E. ΕΤΗ 2017-2022

ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	18.639.501	18.189.474	17.879.620	4.344.756	17.426.517	33.615.062
Γήπεδα-Οικόπεδα	1.614.087	1.614.087	1.614.087	1.614.087	1.614.087	1.614.087
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	12.098.148	12.324.325	12.382.306	12.661.264	26.118.298	31.002.827
Μηχανικός Εξοπλισμός	0	0	0	0	0	0
Ασwm.Ακινήτ./Δαπ.Πολ.Αποσβέσεις	5.021.017	4.907.736	4.907.736	4.907.736	4.907.736	17.041.756
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	14.217.933	14.780.857	15.148.691	14.983.008	15.406.280	16.127.234
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Δαπ.Πολ.Αποσβ-Ασwm.Ακιν.	4.805.132	4.907.736	4.907.736	4.907.736	4.907.736	6.930.073
Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	124.182	124.182	124.182	144.677	192.677	83.626
Συμμετοχές	14.000.001	14.000.001	14.000.001	0	0	0
Αποθέματα	57.916.440	59.781.682	54.702.250	64.064.343	81.158.774	81.479.186
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	56.559.921	54.687.151	50.420.575	61.874.153	79.663.076	80.902.575
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	0	0	0	0	0	0
Ύλες-Υλικά	1.356.520	5.094.531	4.281.674	2.190.190	1.495.698	576.611
Απαιτήσεις	153.878.003	172.126.831	192.208.943	217.231.464	311.834.642	242.446.884
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Εισπραξης	55.898.976	45.682.556	31.988.691	45.141.483	87.466.989	108.696.174
Χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	97.979.027	126.444.274	160.220.252	172.089.981	224.367.653	133.750.710
Ταμείο - Τράπεζες	37.460.396	65.937.069	37.826.641	11.729.198	10.424.735	9.217.083
Σύνολο Ενεργητικού	267.894.341	316.035.056	302.617.454	297.369.761	420.844.668	366.758.215
Ίδια Κεφάλαια	191.178.907	219.524.631	187.828.877	183.042.421	194.630.076	219.300.190
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	149.257.057	140.307.805	128.272.605	108.316.803	108.316.803	108.316.803
Αποθεματικά Κεφάλαια	41.635.587	42.097.484	43.514.770	44.208.441	44.968.105	45.547.488
Αδιανέμητα Κέρδη	286.263	37.119.342	16.041.502	30.517.177	41.345.168	65.435.899
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέπ	8.202.365	8.614.186	7.385.770	7.489.820	10.308.894	3.819.248
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	0
Προβλέψεις	8.202.365	8.614.186	7.385.770	7.489.820	10.308.894	3.819.248
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68.513.069	87.896.238	107.402.807	106.837.520	215.905.698	143.638.777
Οφειλές σε Τράπεζες /Δόσεις Μ.Δ.	0	0	0	0	0	0
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	20.175.491	25.997.867	25.650.716	7.261.317	13.680.607	8.685.443
Μερίσματα Πληρωμές-Κέρδη προς Διανομή	0	0	0	0	0	0
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	0	0	0	6.402.493	101.231.991	31.022.317
Λοιπές Υποχρεώσεις	48.337.578	61.898.372	81.752.091	93.173.709	100.993.100	103.931.017
Σύνολο Παθητικού	267.894.341	316.035.056	302.617.454	297.369.761	420.844.668	366.758.215

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΕΤΗ 2017-2022

	ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	44.699.317	47.779.036	63.494.676	67.798.327	78.894.680	79.039.149
Γήπεδα-Οικόπεδα	18.723.230	19.132.462	19.132.462	19.132.462	20.702.021	20.702.021
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	32.495.031	32.827.649	33.440.517	53.278.701	46.398.075	49.401.856
Μηχανικός Εξοπλισμός	33.317.983	38.558.095	41.019.015	42.611.527	49.061.761	48.285.083
Ασυν.Ακινήτ./Διαπ.Πολ.Αποσβέσεις	5.351.901	8.379.768	8.422.475	8.940.489	9.518.466	9.792.866
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	51.976.478	54.088.296	57.007.910	59.700.559	60.687.676	62.988.030
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	24.692.115	25.953.840	27.656.222	29.119.171	28.602.110	29.007.200
Αποσβέσεις Διαπ.Πολ.Αποσβ-Ασυν.Ακιν.	4.884.368	4.960.450	5.340.133	5.760.086	6.249.448	6.759.460
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.912.465	94.174	15.012.932	60.521	10.429.085	8.125.768
Συμμετοχές	2.875.186	2.875.186	3.475.186	3.475.186	3.472.947	5.719.584
Αποθέματα	43.034.913	47.534.868	47.315.718	61.253.050	58.943.819	77.583.847
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	24.417.258	31.372.276	28.996.325	40.449.141	37.877.478	47.689.043
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	0	0	0	0	0	0
Υλεις-Υλικά	18.617.655	16.162.592	18.319.393	20.803.909	21.066.342	29.894.805
Απαιτήσεις	76.187.172	71.741.360	76.458.755	99.108.698	110.705.897	110.114.148
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Εισπραξης	60.889.844	64.617.979	67.535.074	85.707.416	95.257.349	85.087.115
Χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	15.297.328	7.123.381	8.923.681	13.401.282	15.448.548	25.027.033
Ταμείο - Τράπεζες	2.891.647	5.559.875	7.177.902	6.745.314	4.626.165	10.263.832
Σύνολο Ενεργητικού	166.813.048	172.615.139	194.447.051	234.905.389	253.170.561	277.000.976
Ίδια Κεφάλαια	33.057.086	29.702.742	31.702.827	41.146.683	43.178.653	38.977.342
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	17.330.000	17.330.000	17.330.000	17.330.000	17.330.000	17.330.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.776.667	5.776.667	5.776.667	5.776.667	5.776.667	5.783.191
Αδιανέμητα Κέρδη	9.950.419	6.596.076	8.596.160	18.040.016	20.071.986	15.864.151
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλεπ	29.777.285	19.715.158	24.024.328	34.509.164	28.602.205	30.178.072
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	29.777.285	19.515.158	23.941.120	30.210.895	22.336.193	24.598.072
Προβλέψεις	0	200.000	83.208	4.298.269	6.266.013	5.580.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	103.978.678	123.197.239	138.719.896	159.249.543	181.389.703	207.845.561
Οφειλές σε Τράπεζες /Δόσεις Μ.Δ.	31.891.569	34.001.806	41.961.597	33.751.419	58.268.807	50.338.379
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	53.800.738	38.195.650	38.887.923	71.712.522	88.763.967	95.018.359
Μερίσματα Πληρωμές-Κέρδη προς Διανομή	5.793.370	5.579.491	106.812	102.410	0	0
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	0	1.049.586	13.411.874	10.980.419	6.124.801	6.502.883
Λοιπές Υποχρεώσεις	12.493.000	44.370.705	44.351.689	42.702.772	28.232.128	55.985.941
Σύνολο Παθητικού	166.813.048	172.615.139	194.447.051	234.905.389	253.170.561	277.000.976

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.ΕΤΗ 2017-2022

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	119.274.894	133.857.125	151.234.857	185.388.114	210.039.888	249.154.078
Γήπεδα-Οικόπεδα	2.591.281	2.591.281	0	2.591.281	2.591.281	0
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	21.430.266	22.787.624	19.380.685	29.277.728	31.876.557	24.776.319
Μηχανικός Εξοπλισμός	11.702.065	13.316.593	0	16.613.279	17.488.838	0
Ασυν.Ακινήτ./Δαπ.Πολ.Αποσβέσεις	211.687.135	247.278.553	93.539.150	314.346.199	348.955.928	151.188.927
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	166.748.373	190.593.280	0	230.757.795	244.432.505	0
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	9.102.148	9.701.867	0	11.382.800	12.318.204	0
Αποσβέσεις Δαπ.Πολ.Αποσβ-Ασυν.Ακιν.	142.875.216	164.968.503	0	200.752.221	212.337.904	0
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.299.618	423.452	262.120	262.120	504.487	20.133.530
Συμμετοχές	37.312.902	38.052.902	38.052.902	53.055.302	53.055.302	53.055.302
Αποθέματα	28.060.190	48.776.295	54.001.399	62.335.616	87.014.296	111.394.496
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	5.615.953	9.348.211	54.001.399	22.068.149	30.086.156	111.394.496
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	1.361.898	713.998	0	276.566	199.100	0
Ύλες-Υλικά	21.082.339	38.714.086	0	39.990.901	56.729.040	0
Απαιτήσεις	44.196.087	42.502.120	37.028.869	65.258.935	54.785.875	83.528.406
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Είσπραξης	40.154.137	29.459.055	28.919.202	60.322.331	48.419.208	48.109.810
Χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	4.041.950	13.043.065	8.109.667	4.936.604	6.366.667	35.418.596
Ταμείο - Τράπεζες	24.644.001	6.237.522	3.491.453	8.291.533	5.226.211	14.576.930
Σύνολο Ενεργητικού	216.175.172	231.373.062	245.756.578	321.274.198	357.066.270	458.653.910
Ίδια Κεφάλαια	60.794.011	69.554.364	91.035.566	122.914.093	161.012.296	174.624.403
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	26.557.360	26.557.360	26.557.360	26.557.360	26.557.360	26.557.360
Αποθεματικά Κεφάλαια	17.410.445	18.063.556	18.867.221	23.477.298	29.482.527	34.125.776
Αδιανέμητα Κέρδη	16.826.206	24.933.448	45.610.985	72.879.435	104.972.409	113.941.267
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψ	99.107.295	100.772.185	105.344.149	133.650.692	86.134.615	161.454.516
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	97.477.102	98.962.265	103.369.031	132.662.617	85.011.604	160.447.242
Προβλέψεις	1.630.193	1.809.920	1.975.118	988.075	1.123.011	1.007.274
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	56.273.866	61.046.513	49.376.863	64.709.413	109.919.359	122.574.991
Οφειλές σε Τράπεζες /Δόσεις Μ.Δ.	0	570.000	855.000	4.095.000	51.204.254	48.000.000
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	40.513.555	43.236.013	34.697.998	33.151.954	42.340.062	46.646.075
Μερίσματα Πληρωτέα-Κέρδη προς Διανομή	2.298.915	2.439.170	0	0	0	0
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	13.461.396	14.801.330	13.823.865	27.462.459	16.375.043	27.928.916
Σύνολο Παθητικού	216.175.172	231.373.062	245.756.578	321.274.198	357.066.270	458.653.910

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ LAVIPHARM ΕΤΗ 2017-2022

LAVIPHARM A.E						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	49.238.000	46.630.000	51.312.000	49.969.000	45.236.000	89.532.000
Γήπεδα-Οικόπεδα	9.194.000	9.194.000	9.194.000	9.425.000	9.425.000	1.926.000
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	7.736.000	7.777.000	8.338.000	8.452.000	8.459.000	11.879.000
Μηχανικός Εξοπλισμός	13.791.000	14.388.000	15.618.000	15.303.000	16.095.000	16.444.000
Ασυν.Ακίνητ./Δαπ.Πολ.Αποσβέσεις	35.494.000	23.817.000	24.436.000	24.761.000	25.850.000	69.124.000
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	48.432.000	37.740.000	38.776.000	39.010.000	40.374.000	37.033.000
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	11.817.000	12.094.000	12.423.000	11.959.000	12.333.000	12.719.000
Αποσβέσεις Δαπ.Πολ.Αποσβ-Ασυν.Ακιν.	32.898.000	21.627.000	21.983.000	22.361.000	23.021.000	23.328.000
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.422.000	2.575.000	6.086.000	4.788.000	3.611.000	2.701.000
Συμμετοχές	27.033.000	26.619.000	26.416.000	26.250.000	22.170.000	24.491.000
Αποθέματα	3.869.000	3.383.000	4.027.000	5.448.000	5.901.000	6.624.000
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	1.549.000	1.256.000	1.109.000	1.296.000	1.837.000	1.724.000
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	0	0	0	0	0	0
Υλεις-Υλικά	2.320.000	2.127.000	2.918.000	4.152.000	4.064.000	4.900.000
Απαιτήσεις	21.865.000	20.663.000	20.173.000	18.995.000	13.401.000	13.499.000
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Εισπραξης	20.103.000	20.396.000	18.189.000	17.069.000	11.048.000	10.131.000
Χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	1.762.000	267.000	1.984.000	1.926.000	2.353.000	3.368.000
Ταμείο - Τράπεζες	1.357.000	945.000	623.000	849.000	824.000	16.969.000
Σύνολο Ενεργητικού	76.329.000	71.621.000	76.135.000	75.261.000	65.362.000	126.624.000
Ίδια Κεφάλαια	27.349.000	26.368.000	31.692.000	32.782.000	25.005.000	78.304.000
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	51.081.000	51.081.000	51.081.000	51.081.000	51.081.000	50.361.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	101.018.000	101.067.000	100.942.000	100.972.000	100.935.000	24.013.000
Αδιανέμητα Κέρδη	-124.750.000	-125.780.000	-120.331.000	-119.271.000	-127.011.000	3.930.000
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέ	38.374.000	36.999.000	36.056.000	33.483.000	30.648.000	24.664.000
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	37.137.000	35.769.000	34.714.000	32.657.000	29.746.000	23.957.000
Προβλέψεις	1.237.000	1.230.000	1.342.000	826.000	902.000	707.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.606.000	8.254.000	8.387.000	8.996.000	9.709.000	23.656.000
Οφειλές σε Τράπεζες /Δόσεις Μ.Δ.	1.079.000	1.013.000	1.038.000	1.973.000	1.941.000	14.296.000
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	2.038.000	2.424.000	3.460.000	1.772.000	2.752.000	2.876.000
Μερίσματα Πληρωτέα-Κέρδη προς Διανομή	0	0	0	0	0	0
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	333.000	399.000	495.000	597.000	192.000	919.000
Λοιπές Υποχρεώσεις	7.156.000	4.418.000	3.394.000	4.654.000	4.824.000	5.565.000
Σύνολο Παθητικού	76.329.000	71.621.000	76.135.000	75.261.000	65.362.000	126.624.000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ RAFARM ΕΤΗ 2017-2022

	RAFARM A.E.& B.E					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Πάγια	13.937.391	17.506.853	20.624.654	23.465.721	41.563.405	44.103.329
Γήπεδα-Οικόπεδα	2.721.763	2.721.763	3.208.141	3.208.141	0	0
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	14.034.913	17.984.916	19.988.124	21.715.835	31.012.334	34.169.448
Μηχανικός Εξοπλισμός	10.967.111	11.585.953	13.475.264	16.303.570	16.626.090	17.742.195
Ασυν.Ακινήτ./Δαπ.Πολ.Αποσβέσεις	2.598.093	3.215.290	3.763.427	4.272.082	10.189.769	10.946.632
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	16.386.143	18.059.435	19.867.696	22.033.907	16.542.096	19.038.108
Αποσβέσεις Μηχανολογικού Εξοπλισμού	8.090.379	8.673.915	9.324.458	10.111.779	7.363.753	8.276.645
Αποσβέσεις Δαπ.Πολ.Αποσβ-Ασυν.Ακιν.	1.049.299	1.354.176	1.745.166	2.149.368	3.066.908	4.099.865
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	56.713	57.393	0	277.308	283.162
Συμμετοχές	1.654	1.654	0	0	0	0
Αποθέματα	20.887.622	26.697.152	21.792.944	26.348.464	28.119.676	30.033.318
Έτοιμα Προϊόντα-Εμπορεύματα	13.190.243	16.189.089	10.135.390	10.338.752	8.833.028	9.102.891
Ημικατεργασμένα Προϊόντα	0	0	0	0	0	0
Υλεις-Υλικά	7.697.379	10.508.063	11.657.554	16.009.713	19.286.648	20.930.427
Απαιτήσεις	21.618.854	22.152.780	23.814.274	27.202.362	29.399.680	32.682.450
Απαιτήσεις Πελατών και Γραμμάτια Εισπραξης	18.699.175	19.540.197	21.438.702	22.908.545	25.443.234	28.474.152
Χρεόγραφα	387	224	286	245	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	2.919.293	2.612.358	2.375.286	4.293.572	3.956.446	4.208.298
Ταμείο - Τράπεζες	3.756.283	6.807.326	4.327.253	3.511.026	7.439.742	9.641.993
Σύνολο Ενεργητικού	60.200.150	73.164.111	70.559.125	80.527.574	106.522.503	116.461.090
Ίδια Κεφάλαια	16.230.247	17.383.073	19.921.519	26.480.214	40.164.493	48.259.792
Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο	12.720.000	12.720.000	12.720.000	12.720.000	12.720.000	16.420.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.074.505	1.187.275	1.361.065	1.577.619	1.013.714	1.643.026
Αδιανέμητα Κέρδη	2.435.742	3.475.798	5.840.453	12.182.596	26.430.779	30.196.766
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψι	6.660.511	8.453.346	17.870.368	14.601.919	19.823.564	17.671.870
Μεσοπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.611.981	6.304.816	13.749.517	10.114.387	17.265.368	15.538.712
Προβλέψεις	2.048.530	2.148.530	4.120.852	4.487.532	2.558.196	2.133.158
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	37.309.391	47.327.692	32.767.238	39.445.441	46.534.446	50.529.428
Οφειλές σε Τράπεζες/Δόσεις Μ.Δ.	6.350.501	16.346.734	7.100.194	9.349.599	4.760.224	3.984.999
Γραμμάτια Πληρωτέα (Προμηθευτές - Πιστωτές)	19.732.702	20.435.314	13.234.961	10.679.257	11.928.955	11.095.651
Μερίσματα Πληρωμές-Κέρδη προς Διανομή	131.200	181.159	217.962	2.039.310	4.787.429	4.284.422
Λογαριασμοί Μετόχων-Εταίρων	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	11.094.988	10.364.485	12.214.121	17.377.275	25.057.838	31.164.356
Σύνολο Παθητικού	60.200.150	73.164.111	70.559.125	80.527.574	106.522.503	116.461.090

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΦΑΜΑΡ ΕΤΗ 2017-2022

	ΦΑΜΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	125.629.948	131.270.565	123.732.498	126.735.079	120.700.692	136.935.489
Μείον Κόστος Πωλήσεων	85.201.690	93.822.493	88.348.616	90.874.782	87.731.620	99.279.918
Μικτό Κέρδος	40.428.258	37.448.072	35.383.882	35.860.297	32.969.072	37.655.571
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	3.980.523	4.982.857	4.987.815	4.139.109	4.145.873	5.559.619
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	3.190.144	3.078.871	3.507.740	1.993.169	1.414.241	3.052.320
Λειτουργικά Αποτελέσματα	6.868.056	5.826.673	2.697.462	2.494.318	1.919.259	690.802
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	4.536.907	6.666.873	8.060.391	7.498.255	7.793.271	7.757.497
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	4.536.907	6.666.873	8.060.391	7.498.255	7.793.271	7.757.497
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	6.868.056	5.826.673	2.697.462	2.494.318	1.919.259	690.802
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-2.021.846	-1.010.380	-1.830.659	-648.003	-110.221	-308.636
Καθαρά Κέρδη	4.846.210	4.816.293	866.803	1.846.315	1.809.038	382.166
Ebitda	14.594.862	15.572.308	14.265.424	11.985.639	11.126.542	10.822.933

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ PFIZER HELLAS A.E. ΕΤΗ 2017-2022

ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	228.791.323	226.980.853	195.496.977	215.819.095	424.935.366	488.099.546
Μείον Κόστος Πωλήσεων	172.866.418	166.688.333	143.569.651	160.504.032	367.113.751	420.177.893
Μικτό Κέρδος	55.924.905	60.292.520	51.927.326	55.315.063	57.821.615	67.921.653
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	7.541.193	9.629.373	25.485.607	14.697.512	32.483.031	54.662.560
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	275.199	237.140	323.650	840.097	1.040.825	426.301
Λειτουργικά Αποτελέσματα	13.508.197	18.480.795	25.266.111	18.473.692	21.125.210	25.321.695
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	781.252	562.924	484.201	523.980	872.559	4.189.982
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	781.252	562.924	484.201	523.980	872.559	4.189.982
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	13.508.197	18.480.795	25.266.111	18.473.692	21.125.210	25.321.695
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-4.270.263	9.864.929	-11.392.689	-3.280.418	-7.755.714	-7.310.638
Καθαρά Κέρδη	9.237.934	28.345.724	13.873.422	15.193.273	13.369.495	18.011.057
Ebitda	14.556.746	19.273.183	25.333.266	19.534.079	23.036.058	29.937.748

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΕΤΗ 2017-2022

	ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	194.811.319	219.155.646	232.119.821	292.694.771	316.507.127	313.612.582
Μείον Κόστος Πωλήσεων	153.518.656	173.777.761	183.922.510	235.604.715	247.716.870	258.941.644
Μικτό Κέρδος	41.292.663	45.377.885	48.197.311	57.090.056	68.790.257	54.670.939
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	29.908.494	25.615.784	24.163.391	26.215.161	20.845.690	32.327.722
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	2.212.465	2.148.072	2.155.983	2.204.460	2.573.785	3.338.745
Λειτουργικά Αποτελέσματα	5.797.578	3.072.265	4.265.328	15.532.196	17.255.840	14.041.269
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	1.644.198	2.111.818	3.021.063	3.100.641	3.944.433	5.118.488
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	1.644.198	2.111.818	3.021.063	3.100.641	3.944.433	5.118.488
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	5.797.578	3.072.265	4.265.328	15.532.196	17.255.840	14.041.269
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-1.168.443	-1.797.473	-990.452	-2.813.464	-2.505.137	-3.498.402
Καθαρά Κέρδη	4.629.134	1.274.791	3.274.875	12.718.732	14.750.702	10.542.867
Ebitda	9.454.092	6.564.150	7.954.501	20.836.745	23.773.712	22.498.483

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε. ΕΤΗ 2017-2022

ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	176.163.599	178.809.351	205.068.100	227.265.378	232.462.413	272.636.077
Μείον Κόστος Πωλήσεων	107.906.921	116.641.985	133.960.557	155.298.944	153.881.632	182.894.444
Μικτό Κέρδος	68.256.678	62.167.366	71.107.543	71.966.434	78.580.781	89.741.633
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	3.624.609	12.238.402	15.496.163	16.901.762	14.615.173	19.085.827
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	4.413.653	6.481.519	6.226.464	6.584.399	7.156.654	19.344.121
Λειτουργικά Αποτελέσματα	15.931.014	15.467.922	23.885.931	38.107.458	40.912.333	18.111.512
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	22.467.787	23.936.761	26.168.246	16.373.364	15.451.684	18.718.556
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	22.467.787	23.936.761	26.168.246	16.373.364	15.451.684	18.718.556
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	15.931.014	15.467.922	23.885.931	38.107.458	40.912.333	18.111.512
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-4.536.446	-3.314.937	-2.312.041	-6.192.241	-2.823.559	-4.709.226
Καθαρά Κέρδη	11.394.568	12.152.985	21.573.890	31.915.217	38.088.774	13.402.286
Ebitda	42.046.436	45.314.904	55.930.714	60.612.499	63.259.582	52.503.997

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ LAVIPHARM ΕΤΗ 2017-2022

LAVIPHARM A.E						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	20.350.000	21.084.000	20.165.000	20.837.000	20.248.000	23.491.000
Μείον Κόστος Πωλήσεων	10.645.000	10.373.000	10.797.000	12.121.000	11.846.000	14.178.000
Μικτό Κέρδος	9.705.000	10.711.000	9.368.000	8.716.000	8.402.000	9.313.000
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	0	0	2.682.000	1.941.000	2.379.000	2.454.000
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	0	0	1.246.000	1.269.000	5.429.000	1.186.000
Λειτουργικά Αποτελέσματα	2.913.000	6.024.000	2.115.000	2.110.000	-6.743.000	2.532.000
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	2.321.000
Μη Λειτουργικά Έξοδα	7.201.000	5.412.000	0	166.000	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	2.001.000	1.062.000	1.279.000	1.172.000	1.258.000	1.306.000
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	2.001.000	1.062.000	1.279.000	1.172.000	1.258.000	1.306.000
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	-4.288.000	612.000	2.115.000	1.944.000	-6.743.000	4.853.000
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	524.000	-1.642.000	3.334.000	-1.253.000	-997.000	-923.000
Καθαρά Κέρδη	-3.764.000	-1.030.000	5.449.000	691.000	-7.740.000	3.930.000
Ebitda	4.914.000	7.086.000	4.619.000	4.525.000	-77.000	4.994.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ RAFARM ΕΤΗ 2017-2022

RAFARM A.E.& B.E.						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Συνολικός Κύκλος Εργασιών	0	0	0	0	0	0
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	60.792.489	69.549.436	69.780.491	74.837.497	85.914.324	87.587.979
Μείον Κόστος Πωλήσεων	34.117.777	39.820.604	44.160.300	46.058.960	50.835.413	50.820.526
Μικτό Κέρδος	26.674.712	29.728.832	25.620.192	28.778.537	35.078.911	36.767.453
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	1.551.512	3.231.395	5.024.941	4.046.815	5.848.163	5.578.929
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	498.453	833.139	1.135.780	820.796	707.690	687.038
Λειτουργικά Αποτελέσματα	3.176.623	2.879.584	5.859.685	10.345.058	14.890.303	11.244.367
Μη Λειτουργικά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Μη Λειτουργικά Έξοδα	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις Εκτός Κόστους Πωληθέντων	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	1.653.248	1.814.882	2.171.263	2.484.322	3.301.630	3.772.046
Αποσβέσεις Μέσα στο Κόστος	1.653.248	1.814.882	2.171.263	2.484.322	3.301.630	3.772.046
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	3.176.623	2.879.584	5.859.685	10.345.058	14.890.303	11.244.367
Καθαρά Μερίσματα	0	0	0	0	0	0
Φόρος Εισοδήματος	-1.014.212	-1.356.758	-1.528.616	-1.523.205	-2.097.289	-2.585.265
Καθαρά Κέρδη	2.162.410	1.522.825	4.331.068	0	12.793.014	8.659.102
Ebitda	5.306.876	5.523.055	9.159.257	13.650.054	18.899.608	15.703.349