

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

*ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ &
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ*

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Ανάλυση βασικών οικονομικών μεγεθών
επιλεγμένων φαρμακευτικών εταιριών**

Ελένη Λούζη

Επιβλέπων:

ΗΛΙΑΣ ΜΑΚΡΗΣ

Ακαδημαϊκό Έτος: ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2012-2018

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κ. Μακρή για την αμέριστη βοήθεια & στήριξη που μου προσέφερε κατά την διάρκεια της εκπόνησης της πτυχιακής μου εργασίας, καθώς επίσης και για τις γνώσεις που μου προσέφερε κατά την διάρκεια της ακαδημαϊκής μου πορείας.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου για την ψυχολογική υποστήριξη κατά την διάρκεια της εκπόνησης της πτυχιακής.

ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ

ΚΑΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

ΕΛΕΝΗ ΛΟΥΖΗ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

ΕΛΕΝΗ ΛΟΥΖΗ

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

Περίληψη

Στόχος της συγκεκριμένης εργασίας είναι η καταγραφή, διερεύνηση και συγκριτική ανάλυση βασικών οικονομικών και μη στοιχείων επιλεγμένων επιχειρήσεων του κλάδου των φαρμακευτικών εταιριών. Έπειτα από μια γενική παρουσίαση του κλάδου των φαρμακευτικών εταιριών και της οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, ακολουθεί μια πιο εκτενής παρουσίαση των 5 ελληνικών φαρμακευτικών εταιριών που έχουν επιλεγεί για την συγκεκριμένη μελέτη. Γίνεται διαγραμματική παρουσίαση των οικονομικών μεγεθών κάθε εταιρίας ξεχωριστά για τα οικονομικά έτη από το 2008 έως και το 2016 για να διαπιστωθεί εάν υπάρχουν αλλαγές λόγω της οικονομικής κρίσης. Ενδεικτικά οικονομικά μεγέθη του δείγματος είναι ο κύκλος εργασιών, οι επενδύσεις (πάγια κ.λ.π.), το ενεργητικό, το παθητικό, η κερδοφορία (καθαρά κέρδη προ φόρων-τόκων), οι υποχρεώσεις και ο δείκτης EBITDA. Ακολουθεί σύγκριση των φαρμακευτικών εταιριών και συζήτηση για τα σχετικά ευρήματα.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
1.1. Παραγωγή και Εξαγωγές	10
1.2. Έρευνα και Καινοτομία	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	
2. ΕΠΙΛΟΓΗ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	13
2.1. Εταιρείες που έχουν επιλεγεί	13
2.2. Επιλογή οικονομικών μεγεθών	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	
3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	14
3.1. ADELCO	14
3.2. FAMAR.....	22
3.3. GALENICA	30
3.4. HELP PHARMACEUTICALS	37
3.5. VIANEX	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	
4. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	52
5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	58
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	61
7.ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	62

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι φαρμακευτικές εταιρίες συμβάλλουν σημαντικά στην ενίσχυση της Ελληνικής οικονομίας και έχουν αναδειχτεί ως ένας από τους πλέον δυναμικούς κλάδους της εγχώριας επιχειρηματικότητας παρά την οικονομική κρίση που επικρατεί σε πολλούς τομείς. Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία και τις αναλύσεις του IOBE (Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών) όπως δημοσιεύτηκαν στην μελέτη του 2014 με τίτλο «Μελέτη στρατηγικής για τον κλάδο της Φαρμακοβιομηχανίας» η συνολική επίδραση του φαρμακευτικού κλάδου στο Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ) της χώρας ανερχόταν στα 7,55 δισεκατομμύρια ευρώ ή σε ποσοστό που ξεπερνούσε το 4%. Επομένως, είναι λογικό να υποθέσει κανείς ότι οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις έχουν τη δυναμική για να αποτελέσουν έναν βασικό πυλώνα για την ενίσχυση της Ελληνικής ανάπτυξης και την επανεκκίνηση της οικονομίας. Σύμφωνα με την προαναφερθείσα έρευνα του IOBE η άμεση επίδραση της φαρμακοβιομηχανίας στο ΑΕΠ διαμορφώνεται στα 1,52 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ στα 2,18 δισεκατομμύρια ευρώ υπολογίζεται η έμμεση επίδραση και στα 3,8 δισεκατομμύρια ευρώ η προκαλούμενη επίδραση. Είναι αξιοσημείωτο ότι ο φαρμακευτικός κλάδος διαθέτει υψηλές πολλαπλασιαστικές επιδράσεις καθώς κάθε 1 ευρώ προστιθέμενης αξίας στην παραγωγή και διάθεση φαρμακευτικών προϊόντων οδηγεί σε 2,6 ευρώ προστιθέμενης αξίας μέσω των έμμεσων επιδράσεων και 5,3 ευρώ προστιθέμενης αξίας αν συμπεριληφθούν και οι προκαλούμενες επιδράσεις. Σε όρους ΑΕΠ οι παραπάνω πολλαπλασιαστές ισοδυναμούν με 2,4 και 5 αντίστοιχα. Μια έκθεση που δημοσιεύτηκε το 2013 από την εταιρεία συμβούλων McKinsey επιβεβαίωσε ότι η φαρμακευτική βιομηχανία αποτελεί 1 από τα 6 ανερχόμενα αστέρια που δύνανται να οδηγήσουν σε αύξηση του ΑΕΠ.

Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (ΣΦΕΕ) σχεδόν όλες οι εγγεγραμμένες εταιρείες με εγχώρια παραγωγή εισάγουν επίσης και φάρμακα. Τα εργοστάσια παραγωγής των εταιρειών μελών ανέρχονται σε 21 σε όλη την Ελλάδα και ο όγκος παραγωγής αγγίζει περίπου το 1 δισεκατομμύριο ευρώ σε ετήσια βάση. Τα μισά περίπου μέλη (53,7%) ασχολούνται αποκλειστικά με το εμπόριο φαρμάκων, ενώ το υπόλοιπο 46,3% έχουν και εμπορική και παραγωγική δραστηριότητα. «Το 22% των εταιρειών παράγουν μέχρι και το 30% της εγχώριας παραγωγής φαρμάκων, ενώ μια στις δέκα εταιρείες καλύπτει πάνω από το 40% της εγχώριας παραγωγής» (ΣΦΕΕ, 2018). Κάθε χρόνο οι φαρμακευτικές εταιρίες αποδίδουν περίπου 400 εκατ. ευρώ σε φόρους με τα μισά από αυτά να αφορούν άμεση επίδραση. Οι προοπτικές του κλάδου του φαρμάκου είναι εξίσου σημαντικές καθώς μέχρι το 2021, η Φαρμακοβιομηχανία μπορεί να εισφέρει επιπλέον 2 δισεκατομμύρια ευρώ στην Ελληνική Οικονομία και να δημιουργήσει 25.000 νέες θέσεις εργασίας (Σχέδιο Ελλάδα 2021: Το νέο Αναπτυξιακό Πρότυπο, 2014).

Ο ΣΦΕΕ (2018) παρουσιάζει στοιχεία που αποδεικνύουν ότι ο φαρμακευτικός κλάδος έχει συνεισφέρει έμπρακτα στο να βγει η Ελλάδα από την οικονομική κρίση και να εξορθολογιστεί η Ελληνική οικονομία. Σημειώνεται ότι κατά την χρονική περίοδο από το 2009 έως και το 2013 έχει μειωθεί η φαρμακευτική δαπάνη κατά 55% και αυτό το ποσοστό είναι το πιο εντυπωσιακό από όλους τους κλάδους της Ελληνικής οικονομίας. Αν και το 2009 η φαρμακευτική δαπάνη αποτελούσε το 2.8% του ΑΕΠ το 2013 ανήλθε στο 1.3% του ήδη μειωμένου κατά περίπου 16% ΑΕΠ. Όλα αυτά έχουν επιτευχθεί παρά το γεγονός ότι τα φάρμακα αντιστοιχούν μόλις στο 1/5 (20%) του συνολικού κόστους για την Υγεία και έχουν υποστεί τις μεγαλύτερες πιέσεις σε σχέση με όλα τα υπόλοιπα κέντρα κόστους.

Αξίζει να επισημανθεί ότι παρά το γεγονός ότι οι φαρμακευτικές εταιρίες έχουν ενισχύσει ποικιλοτρόπως την ελληνική οικονομία, οι κυβερνήσεις δεν έχουν λειτουργήσει αντίστοιχα. Είναι χαρακτηριστικό όπως αναφέρει ο ΣΦΕΕ (2018) ότι οι φαρμακευτικές εταιρίες έπρεπε να αντιμετωπίσουν το «κούρεμα» των ομολόγων με αποτέλεσμα να χάσουν περίπου 1 δισεκατομμύριο ευρώ. Ωστόσο, κλήθηκαν παράλληλα να εφαρμόσουν το «claw back» προκειμένου να υλοποιηθούν οι δομικές μεταρρυθμίσεις που είχαν δεσμευτεί να θέσουν σε λειτουργία οι μνημονιακές κυβερνήσεις. Το «claw back» σημαίνει πρακτικά ότι οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις πρέπει να επιστρέψουν κάθε χρόνο επιπλέον ποσά στο Ελληνικό Κράτος στην περίπτωση που υπερβούν τις προβλεπόμενες φαρμακευτικές δαπάνες. Ο νέος πρόεδρος του ΣΦΕΕ κύριος Παπαδημητρίου σε μια συνέντευξη που έδωσε τον Μάιο του 2018 ανέφερε ότι ο κλάδος δεν θα μπορέσει να αντέξει αυτήν την ασφυκτική κυβερνητική πολιτική. Η εξωνοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα που έχει οριστεί τα τελευταία τρία χρόνια στα 1,945 δισεκατομμύρια ευρώ και η νοσοκομειακή στα 530 εκατομμύρια ευρώ δεν είναι αρκετή για να καλύψει τις ανάγκες του πληθυσμού. Το 2017 οι φαρμακευτικές εταιρίες επέστρεψαν πάνω από 1 δισεκατομμύρια ευρώ στο Ελληνικό δημόσιο συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στο 1/3 της φαρμακευτικής δαπάνης για την αντίστοιχη χρονιά. Το συγκεκριμένο ποσό είναι 4 φορές πάνω από τον αντίστοιχο ευρωπαϊκό μέσο όρο και παράλληλα το υψηλότερο ποσοστό από κάθε άλλο κλάδο της ελληνικής οικονομίας. Τα στοιχεία του πρώτου πενταμήνου του 2018 δείχνουν ότι το φετινό claw back θα ξεπεράσει τα 600 εκατομμύρια ευρώ με το άθροισμα του rebate και του claw back να φτάνει το 1,2 δισεκατομμύρια ευρώ για τις φαρμακευτικές εταιρίες (περίπου 200 εκατομμύρια ευρώ περισσότερα από το 2017). Το συγκεκριμένο ποσό αντιστοιχεί στο 49% της δημόσιας φαρμακευτικής δαπάνης και αποτελεί απόδειξη της αποτυχίας των

κυβερνήσεων κατά τον κύριο Παπαδημητρίου (2018) να ελέγξει αποτελεσματικά την συνταγογράφηση. Οι Έλληνες ασθενείς δεν έχουν νιώσει το αντίκτυπο των κυβερνητικών μέτρων στην αντιμετώπιση της ασθένειάς τους επειδή οι ίδιες οι φαρμακευτικές εταιρίες καλύπτουν το πλεόνασμα, αλλά δεν θα είναι σε θέση να το κάνουν για πολύ καιρό ακόμα – ειδικά εάν το claw back διατηρηθεί έως το 2022.

Ωστόσο, η κοινωνική συμβολή του φαρμακευτικού κλάδου δεν περιορίζεται μόνο στην προσφορά χρημάτων με την μορφή φόρων και εισφορών. Τόσο ο ΣΦΕΕ όσο και μεμονωμένες εταιρίες μέσω των προγραμμάτων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναλαμβάνουν δράσεις και πρωτοβουλίες στους τομείς της Κοινωνίας και των Ασθενών, του Χώρου Εργασίας και των Εργαζομένων και της Μέριμνας για το Περιβάλλον, ενώ χρήματα δίνονται και σε Ενώσεις Ασθενών και στην Φαρμακευτική Επιστήμη. Είναι ενδεικτικό ότι το 2012 σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του ΣΦΕΕ πάνω από τα μισά κονδύλια (55,1%) που διατέθηκαν από τον φαρμακευτικό κλάδο σε κοινωνικά προγράμματα δόθηκαν σε Εκπαιδευτικά/Πανεπιστημιακά/Νοσηλευτικά Ιδρύματα, το 33,4% αφορούσε στην υποστήριξη ενεργειών Μη Κυβερνητικών Οργανώσεων και το 11,6% αφορούσε σε ενίσχυση προγραμμάτων προς συλλόγους ασθενών.

Ο πρωταρχικός στόχος των φαρμακευτικών εταιριών είναι να παράγουν φάρμακα που αντιμετωπίζουν αποτελεσματικά τον πόνο και κατ'επέκταση βελτιώνουν την ποιότητα ζωής των ασθενών. Η παροχή ποιοτικών φαρμάκων στον Έλληνα ασθενή στοχεύει όχι μόνο στην θεραπεία αλλά και στην πρόληψη διαφόρων νοσημάτων, καθώς και στην αύξηση του προσδόκιμου ζωής ενώ παράλληλα περιφρουρείται και ενισχύεται η δημόσια υγεία. Ωστόσο, το κοινωνικό έργο του φαρμακευτικού κλάδου δεν περιορίζεται εδώ. Μέσα από συνεργασίες με κυβερνητικές και μη-κυβερνητικές

οργανώσεις παρέχουν δωρεάν φάρμακα σε ανασφάλιστους, άπορους και γενικότερα στις ευαίσθητες κοινωνικά ομάδες που έχουν πληγεί περισσότερο από την οικονομική κρίση και δεν είναι σε θέση να εξασφαλίσουν την φαρμακευτική τους αγωγή.

Ο φαρμακευτικός κλάδος παρέχει εργασία σε περίπου 132.000 εργαζομένους στην Ελλάδα σε μια περίοδο που είναι πολύ έντονο το πρόβλημα της ανεργίας και της υποαπασχόλησης. Η πλειοψηφία των εργαζομένων είναι υψηλής επιστημονικής κατάρτισης και ο φαρμακευτικός κλάδος διακρίνεται σταθερά περισσότερο από οποιαδήποτε άλλο επιχειρηματικό κλάδο αναφορικά με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στην Ελλάδα (Best Workplace) και αυτό αποτελεί ένδειξη σεβασμού προς τους εργαζομένους.

Ένα βασικό εργαλείο για να μπορέσει ο φαρμακευτικός κλάδος να ξεπεράσει τις οικονομικές δυσκολίες και προκλήσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω είναι ο σχεδιασμός και η εφαρμογή μιας αναπτυξιακής στρατηγικής πρότασης. Ο ΣΦΕΕ κατέστρωσε και υλοποιεί ένα μεσοπρόθεσμο (2014-2021) Στρατηγικό Σχέδιο Δράσης που βασίζεται σε δύο βασικούς πυλώνες α) στην παραγωγή και τις εξαγωγές και β) την έρευνα, την ανάπτυξη και την καινοτομία.

1.1. Παραγωγή και Εξαγωγές

- Ο κλάδος παραγωγής φαρμάκου σημείωσε τη μεγαλύτερη μέση ετήσια άνοδο κατά 9,6% την τελευταία δεκαετία παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες.
- Είναι αξιοσημείωτο ότι ο φαρμακευτικός κλάδος του φαρμάκου είναι τέταρτος σε εξαγωγές, συνεισφέροντας σημαντικά στη διεύρυνση των εξαγωγών

της ΕΕ-27, σε σχέση με την επίδοση άλλων σημαντικών εξαγωγικών μεταποιητικών κλάδων στην Ελλάδα.

- Η εξαγωγική δραστηριότητα του κλάδου αγγίζει περίπου το 1 δισεκατομμύρια ευρώ, εφόσον τα Ελληνικά φάρμακα εξάγονται σε περισσότερες από 100 χώρες και καλύπτουν μάλιστα το 30% του συνόλου των αναγκών ιδιαίτερα απαιτητικών χωρών όπως η Γαλλία, η Γερμανία και η Αυστρία. Η δε εξαγωγική δραστηριότητα αυξήθηκε κατά 10% τα τελευταία 3 χρόνια.

1.2. Έρευνα και Καινοτομία

- Αξιοσημείωτη είναι η δέσμευση των φαρμακευτικών εταιριών να επενδύσουν κονδύλια σε κλινικές μελέτες που πιθανόν να ανέλθουν σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα στα 400 εκατομμύρια ευρώ παρά το γεγονός ότι σήμερα η δραστηριότητα αυτή είναι σημαντικά περιορισμένη με τα στοιχεία για το 2012 να δείχνουν επενδύσεις μόλις στο 1/5 των προσδοκώμενων, δηλαδή 84 εκατομμύρια ευρώ.
- Είναι χαρακτηριστικό ότι ο φαρμακευτικός κλάδος στην Ελλάδα διαθέτει υψηλό μερίδιο δαπανών για έρευνα και ανάπτυξη στο σύνολο των ερευνητικών δαπανών σε σύγκριση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες, καθώς το 18% των συνολικών δαπανών έρευνας και ανάπτυξης αφορά στο τομέα φαρμάκων.
- Αποτέλεσμα όλων αυτών των ερευνητικών προσπαθειών που γίνεται είναι η δημοσίευση επιστημονικών άρθρων που αναπτύσσεται με εντυπωσιακούς ρυθμούς σε σχέση με άλλες χώρες του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης καταλαμβάνοντας την 8η θέση σε σύνολο 34 χωρών.

Με βάση όλα όσα έχουν αναφερθεί μέχρι τώρα οι βασικοί στόχοι του Στρατηγικού Σχεδίου Δράσης του ΣΦΕΕ (2014-2021) είναι οι παρακάτω:

1. Να αναδειχθεί η Ελλάδα σε κέντρο διεξαγωγής κλινικών μελετών με στόχο να αυξηθούν οι επενδύσεις για κλινικές μελέτες από τα 84 εκατομμύρια ευρώ ανά έτος στα 400 εκατομμύρια ευρώ, κάτι που θα οδηγήσει και στην αύξηση των αντίστοιχων επιστημονικών δημοσιεύσεων.
2. Να διπλασιαστεί ο αριθμός των ατόμων που απασχολούνται στην φαρμακευτική βιομηχανία.
3. Να αυξηθούν τα κονδύλια για έρευνα και ανάπτυξη υπερβαίνοντας το 10% του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων του κλάδου και με αυτόν τον τρόπο να επιτευχθεί ο στόχος της «Ευρώπης 2020» (1,5% ΑΕΠ-Έρευνα & Ανάπτυξη).
4. Να κατοχυρωθούν περισσότερες πατέντες στον τομέα των φαρμάκων.
5. Οι επενδύσεις στις παραγωγικές μονάδες φαρμάκων στην Ελλάδα να αυξηθούν στο διπλάσιο.
6. Να γίνει πιο ανταγωνιστικό το Ελληνικό φάρμακο και οι εξαγωγές να αυξηθούν κατά 50%.
7. Να ενισχυθεί η δικτύωση των ακαδημαϊκών/ερευνητικών κέντρων με την βιομηχανία.
8. Να αναδειχθεί η Ελλάδα σε βασικό προορισμό για την διεξαγωγή ιατρικών συνεδρίων.
9. Έχοντας περιγράψει το γενικότερο πλαίσιο για τον φαρμακευτικό κλάδο στην Ελλάδα θα γίνει εκτενέστερη αναφορά στις φαρμακευτικές εταιρίες που έχουν επιλεγεί για την συγκεκριμένη έρευνα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

2.Επιλογή δείγματος

Για την συγκεκριμένη έρευνα έχουν επιλεγθεί 5 ελληνικές φαρμακευτικές εταιρίες με αντίστοιχα (στο μέτρο του δυνατού) οικονομικά μεγέθη κάθε εταιρείας ξεχωριστά για την σύγκριση μεταξύ του από το έτος 2008 έως και το 2016 διανύοντας μια μεγάλη περίοδο οικονομικής κρίσης, διαφορετικά δεν θα είχε νόημα να γίνει σύγκριση μεταξύ τους.

2.1. Οι εταιρείες όπου έχουν επιλεγεί είναι: **ADELCO** μια φαρμακευτική εταιρεία που διαπρέπει όχι μόνο σε φαρμακευτικά προϊόντα αλλά και σε καλλυντικά προϊόντα , **FAMAR** είναι ένας κορυφαίος ευρωπαϊός προμηθευτής συμβατικών βιομηχανικών υπηρεσιών στη βιομηχανία Φαρμακευτικής και Υγείας & Ομορφιάς, **GALENICA**, μια από τις μεγαλύτερες φαρμακευτικές εταιρείες όπου αναπτύσσει υψηλής ποιότητας και καινοτομίας φαρμακευτικά ιδιοσκευάσματα, **HELP PHARMACEUTICALS** μια εταιρεία όπου με διεθνώς γνώμονα τη συμβολή της στην έρευνα και την ανάπτυξη, καθώς και την παραγωγή καινοτόμων φαρμακευτικών προϊόντων και λύσεων εδραιώνεται στον κλάδο των φαρμακοβιομηχανιών και τέλος η **VIANEX** όπου παράγει ή εισάγει, συσκευάζει, προωθεί και διανέμει ένα μεγάλο αριθμό γνωστών φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων που καλύπτουν όλες τις θεραπευτικές κατηγορίες.

2.2. Οι περισσότερες εταιρίες έχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία για τα έτη από 2008 έως και 2016. Τα οικονομικά μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για να γίνει η σύγκριση είναι το **ενεργητικό** που αποτελείται από τα καθαρά πάγια, τα κτίρια-εγκαταστάσεις και τις απαιτήσεις, το **παθητικό** που αποτελείται από μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις, καθώς και από βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις και τα **αποτελέσματα χρήσεως** που αποτελούνται από τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις), το μικτό κέρδος, τα καθαρά κέρδη προ φόρων-τόκων και τον δείκτη EBITDA.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

3.1.ADELCO

Η φαρμακευτική εταιρία Adelco ιδρύθηκε στο Μοσχάτο το 1934 και γύρω από την μονάδα παραγωγής ανοικοδομήθηκε η περιοχή. Αποτελεί μια καθετή και σύγχρονη παραγωγική μονάδα 10.000 τετραγωνικών μέτρων που εκσυγχρονίστηκε το 2000 προκειμένου να ανταποκριθεί στις αυξημένες προδιαγραφές για την Παρασκευή φαρμάκων και καλλυντικών. Διαθέτει 65 εξειδικευμένα άτομα ως προσωπικό που στελεχώνουν τα τμήματα πωλήσεων, marketing, εξαγωγών, παραγωγής, έρευνας και ανάπτυξης, ποιοτικού ελέγχου και διασφάλισης ποιότητας. Στην δεκαετία του 1990 η εταιρία ανοίχτηκε στις διεθνείς αγορές προκειμένου να κατακτήσει ολόένα και μεγαλύτερο μερίδιο. Ιδρύεται ανεξάρτητο τμήμα εξαγωγών και αναπτύσσονται αγορές στην Μέση Ανατολή – Βόρεια Αφρική – Ανατολική Ευρώπη, μέχρι και Άπω Ανατολή. Παρασκευάζει και διαθέτει στην αγορά συνταγογραφούμενα και μη σκευάσματα, καθώς και καλλυντικά προϊόντα και έχει εμπλουτιστεί πρόσφατα με φυσικά προϊόντα υγείας, συμπληρώματα διατροφής και επιτραπέζια γλυκαντικά σε διάφορες μορφές.

Ισολογισμός	2008	2009	2010	2011
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	4052024,00	3932514,00	3790540,00	3667134,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	2147241,00	2186676,00	2210095,00	2274941,00
Απαιτήσεις	1134274,00	1158541,00	1122570,00	1485384,00
Σύνολο Ενεργητικού	5981390,00	5936474,00	6148892,00	6385855,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	63136,00	70237,00	66946,00	61464,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3954650,00	3977319,00	4523634,00	4860577,00
Σύνολο Παθητικού	5981390,00	5936474,00	6148892,00	6385855,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	4120412,00	4018609,00	3909867,00	4508525,00
Μικτό Κέρδος	1959514,00	2134734,00	1812317,00	2065247,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	82810,00	44650,00	-159613,00	40151,00
EBITDA	497827,00	277620,00	75908,00	284358,00

Πίνακας 1.1.: Ισολογισμός ADELCO 2008-2011

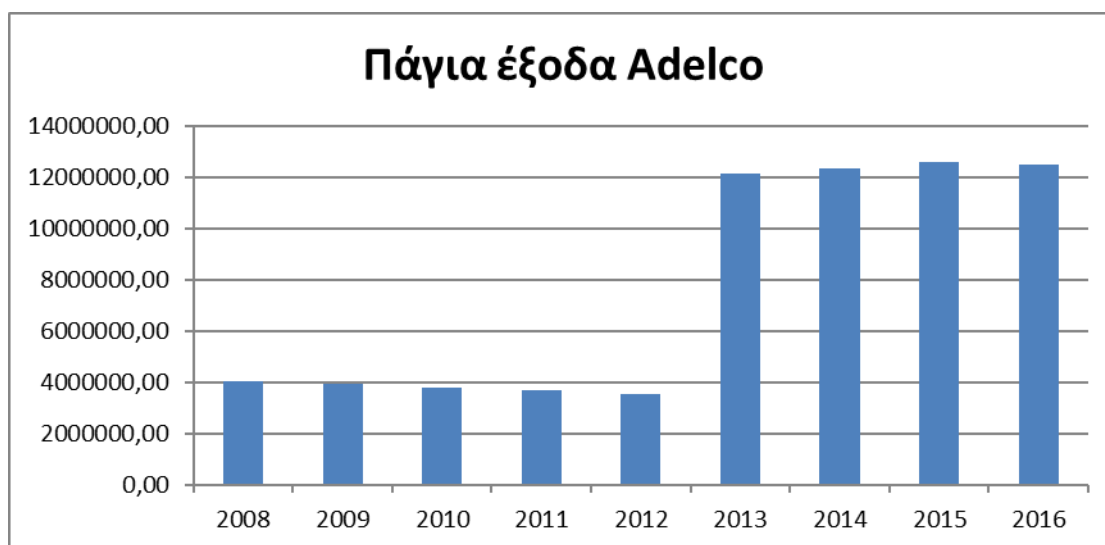
Ισολογισμός	2012	2013	2014	2015	2016
Ενεργητικό					
Καθαρά Πάγια	3513864,00	12129920,00	12328250,00	12600190,00	12464889,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	2958049,00	12129920,00	12228900,00	12487600,00	12343723,00
Απαιτήσεις	1463716,00	1662952,00	1329305,00	2099436,00	1932467,00
Σύνολο Ενεργητικού	6273963,00	15330653,00	15053622,00	15969629,00	16258352,00
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	115110,00	7244321,00	5899967,00	5167774,00	4238347,00
Βραχυπρόθεσμες	4385114,00	6458840,00	6104490,00	6780557,00	6800156,00

Υποχρεώσεις					
Σύνολο Παθητικού	6273963,00	15330653,00	15053622,00	15969629,00	16258352,00
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	6387625,00	7387625,00	7848809,00	8133171,00	7610629,00
Μικτό Κέρδος	4206210,00	5926898,00	5275371,00	5366702,00	4871481,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	674982,00	2553356,00	2119101,00	1848935,00	1770967,00
EBITDA	2083084,00	2783057,00	2376488,00	2134142,00	2007699,00

Πίνακας 1.2.: Ισολογισμός ADELCO 2008-2011

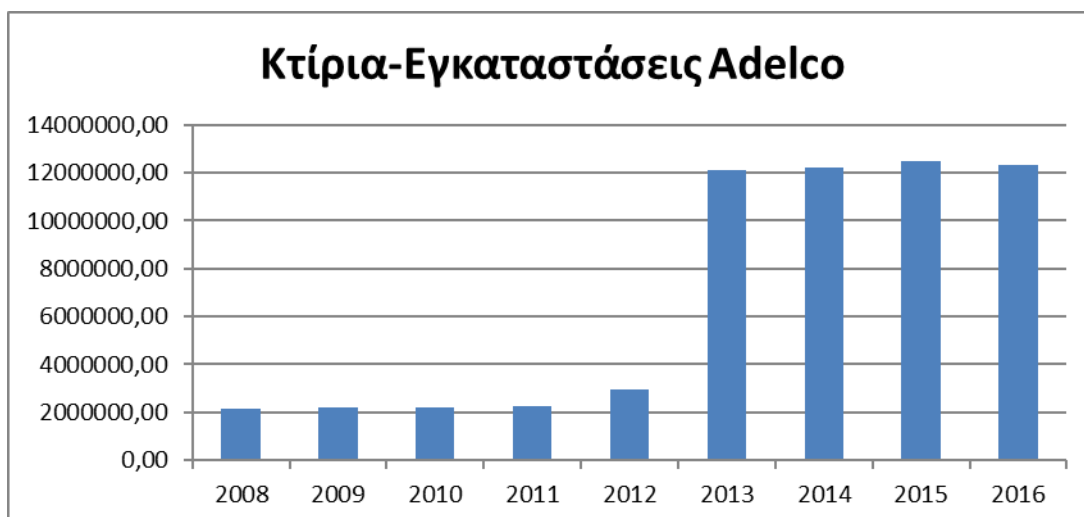
Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα η εταιρία Adelco είχε την μεγαλύτερη πτώση στο κύκλο εργασιών (πωλήσεις) από το 2008 έως το 2010 και μετά υπήρχε ανάκαμψη στις πωλήσεις μέχρι το

2016



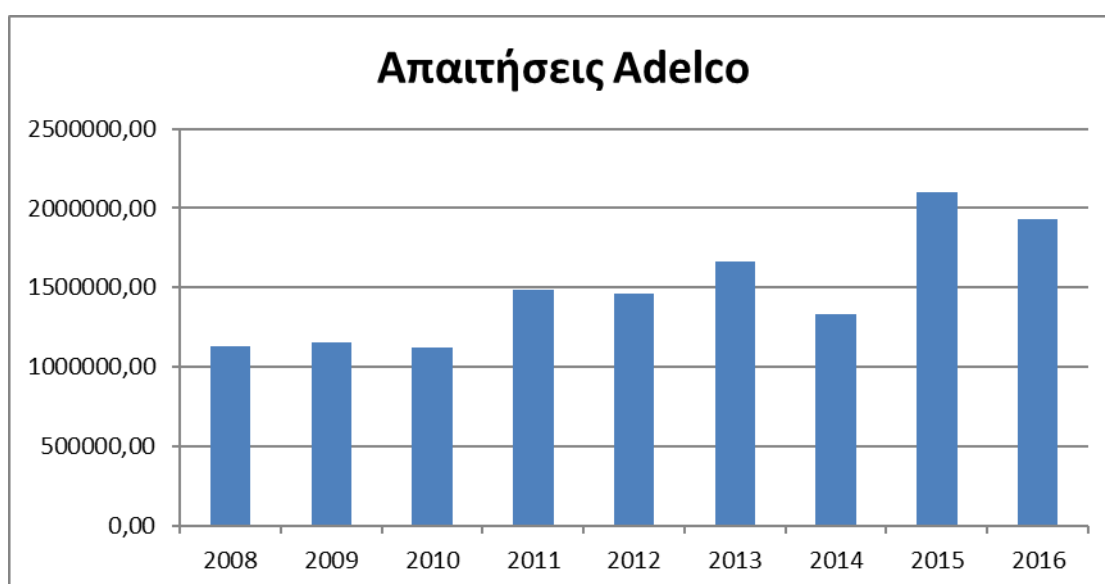
Πίνακας 1.3.: Πάγια έξοδα ADELCO

Τα καθαρά πάγια έξοδα της Adelco έχουν σχεδόν τριπλασιαστεί από το 2012 στο 2013 και έχουν παραμείνει από τότε σε υψηλά επίπεδα.



Πίνακας 1.4.:Κτίρια – Εγκαταστάσεις ADELCO

Τα καθαρά έξοδα της Adelco για κτίρια και εγκαταστάσεις έχουν σχεδόν τριπλασιαστεί από το 2012 στο 2013 και έχουν παραμείνει από τότε σε υψηλά επίπεδα.



Πίνακας 1.5.: Απαιτήσεις ADELCO

Το σύνολο των απαιτήσεων από την Adelco έχει αυξηθεί κατά 25% το 2015 και ήταν σε παρόμοια επίπεδα και το 2016.



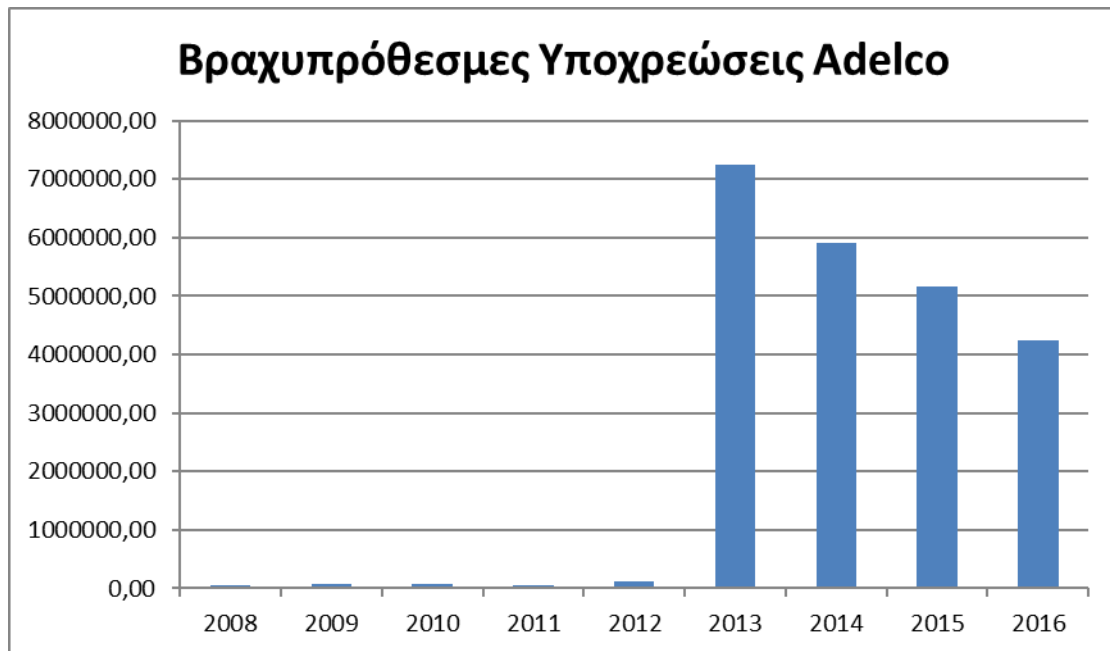
Πίνακας 1.6.: Σύνολο ενεργητικού ADELCO

Το σύνολο ενεργητικού της Adelco έχει σχεδόν τριπλασιαστεί από το 2012 στο 2013 και έχει παραμείνει από τότε σε υψηλά επίπεδα.



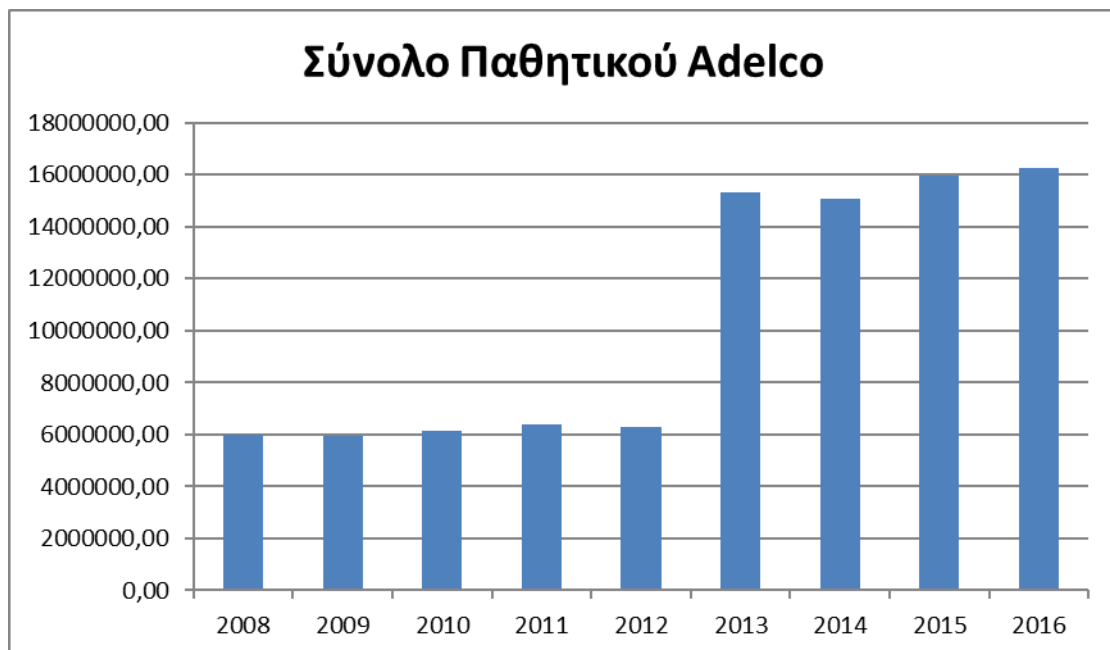
Πίνακας 1.7.: Μέσο-μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις ADELCO

Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων για την Adelco εκτινάχθηκε από το 2012 στο 2013 και από τότε έχει πτωτική τάση έως και το 2016.



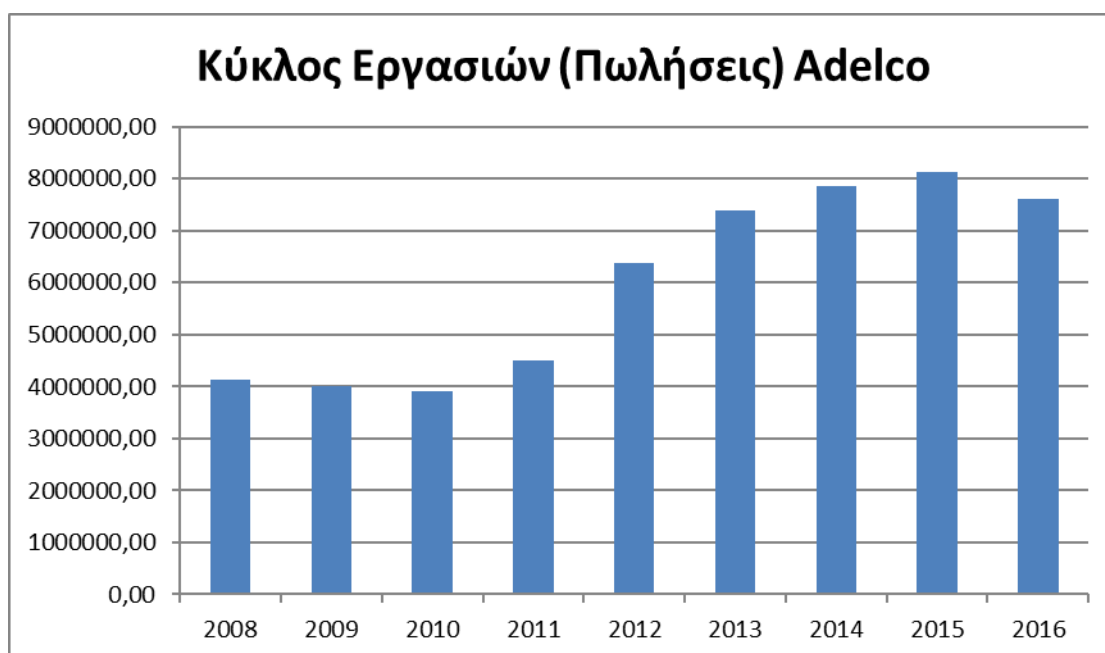
Πίνακας 1.8.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ADELCO

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Adelco εκτινάχθηκε από το 2012 στο 2013 και από τότε έχει πτωτική τάση έως και το 2016.



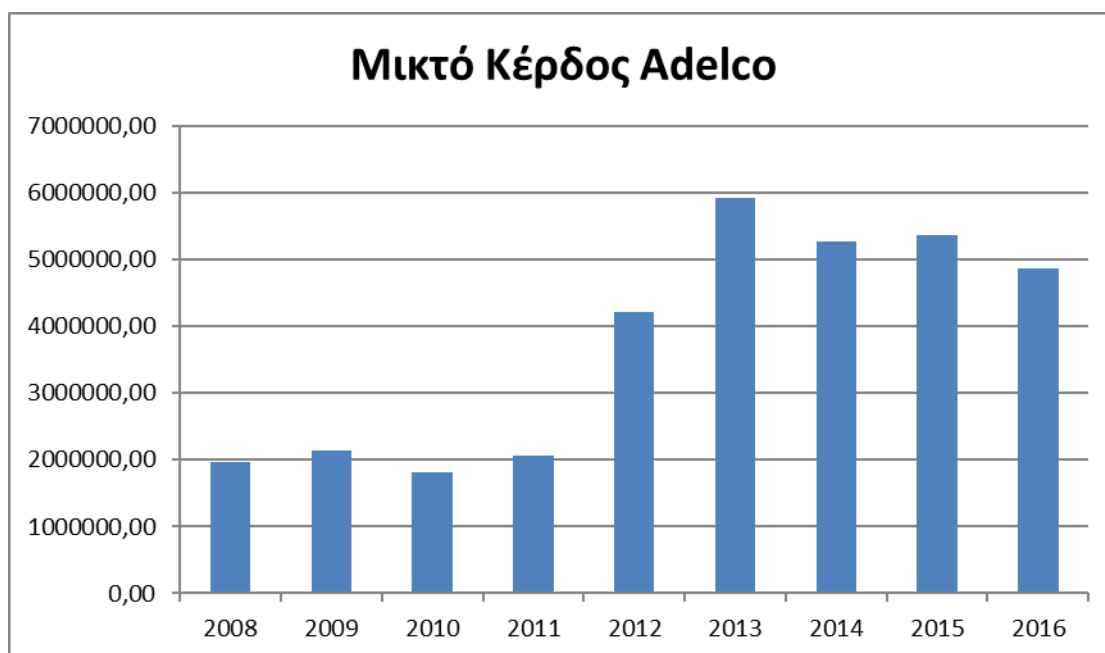
Πίνακας 1.9.: Σύνολο παθητικού ADELCO

Το σύνολο παθητικού της Adelco έχει διπλασιαστεί από το 2012 στο 2013 και έχει παραμείνει από τότε σε υψηλά επίπεδα.



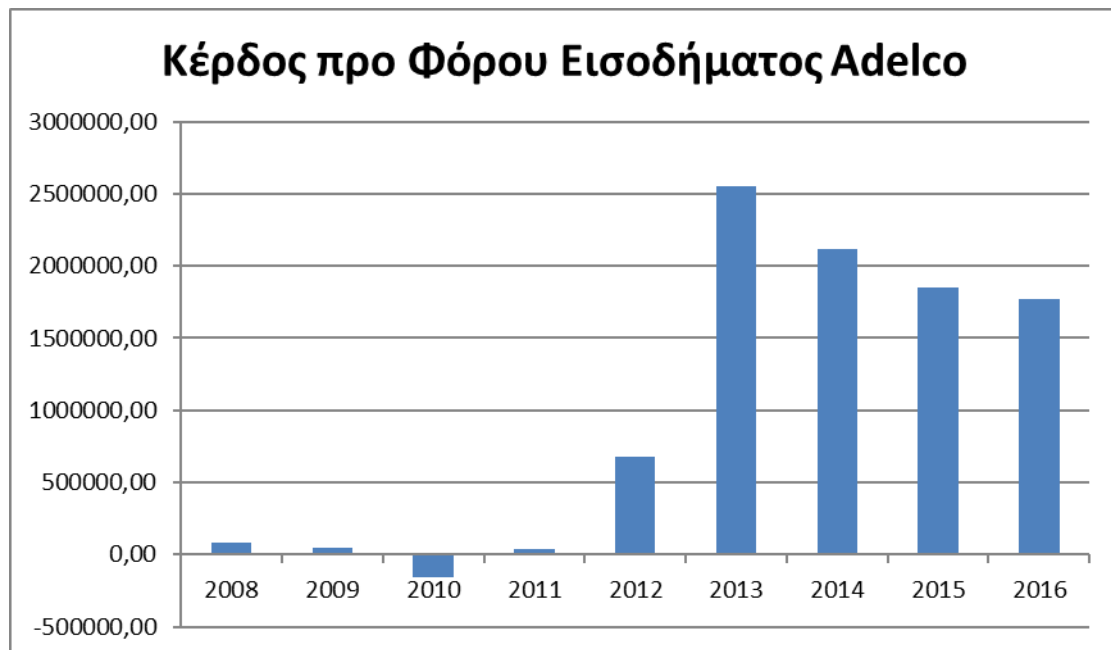
Πίνακας 1.10.: Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) ADELCO

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της Adelco έχει αυξητική τάση από το 2011 με τις περισσότερες πωλήσεις να έχουν καταγραφεί το 2015 και μια μικρή πτώση το 2016.



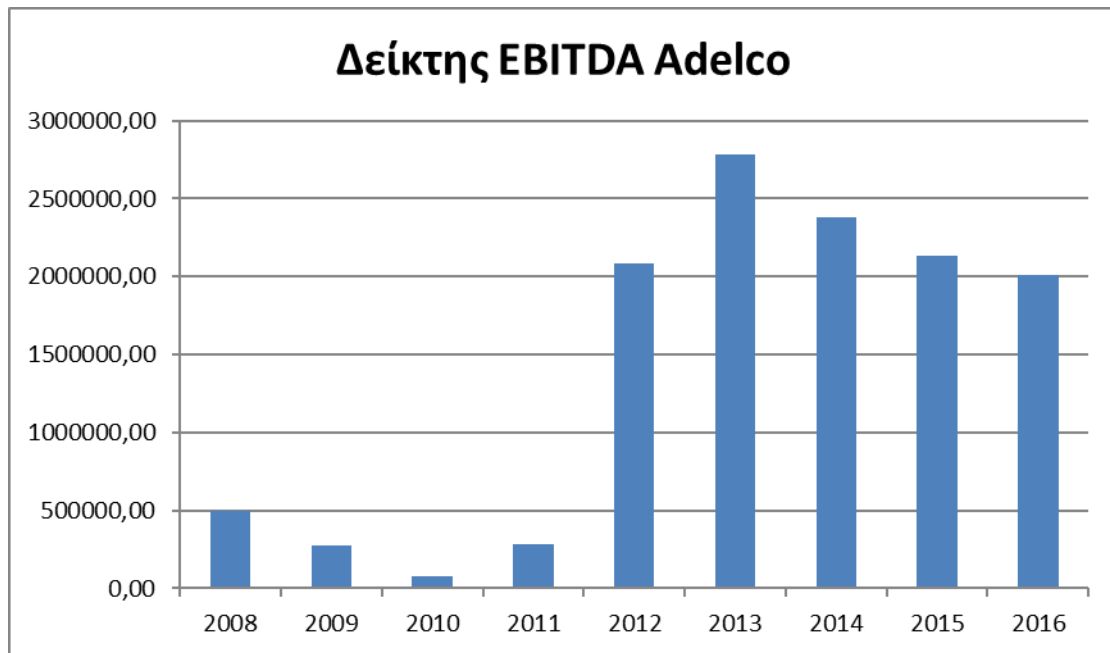
Πίνακας 1.11.: Μικτό κέρδος ADELCO

Το μικτό κέρδος της Adelco έχει αυξητική τάση από το 2011 με το υψηλότερο μικτό κέρδος το 2013 και πτωτική τάση έως το 2016.



Πίνακας 1.12.: Κέρδος προ φόρου εισοδήματος ADELCO

Η Adelco έκλεισε με ζημιά το 2010 με το υψηλότερο κέρδος προ φόρου το 2013 και πτωτική τάση έως το 2016.



Πίνακας 1.13.: Δείκτης EBITDA ADELCO

Ο δείκτης EBITDA της Adelco πενταπλασιάστηκε από το 2011 στο 2013 και ακολούθησε πτωτική τάση έως το 2016.

3.2.FAMAR

Η εταιρία Famar ιδρύθηκε στο Μοσχάτο το 1949 και δραστηριοποιείται στον χώρο της βιομηχανίας φαρμάκων και καλλυντικών προϊόντων με περισσότερους από 2.500 υπαλλήλους. Έχει ανοιχτεί στην διεθνή αγορά και διαθέτει παραγωγικές μονάδες εκτός από την Ελλάδα στην Γαλλία, την Ιταλία και την Ολλανδία. Οι τρεις μονάδες παράγουν φαρμακευτικά σκευάσματα, η μία μονάδα καλλυντικά προϊόντα και συμπληρώματα διατροφής, ενώ υπάρχουν και τρία κέντρα διανομής. Παρά την σημαντική κερδοφορία που παρουσίαζε η εταιρία μέχρι το 2015, το 2016 μόλις κατάφερε να καλύψει τα λειτουργικά της κόστη και επειδή δεν κατάφερε να εξασφαλίσει την χρηματοδότηση που απαιτούνταν το 2017 πέρασε στα χέρια των 4

μεγαλύτερων Ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων με την Alpha Bank να κατέχει πλέον την μερίδα του λέοντος των μετοχών.

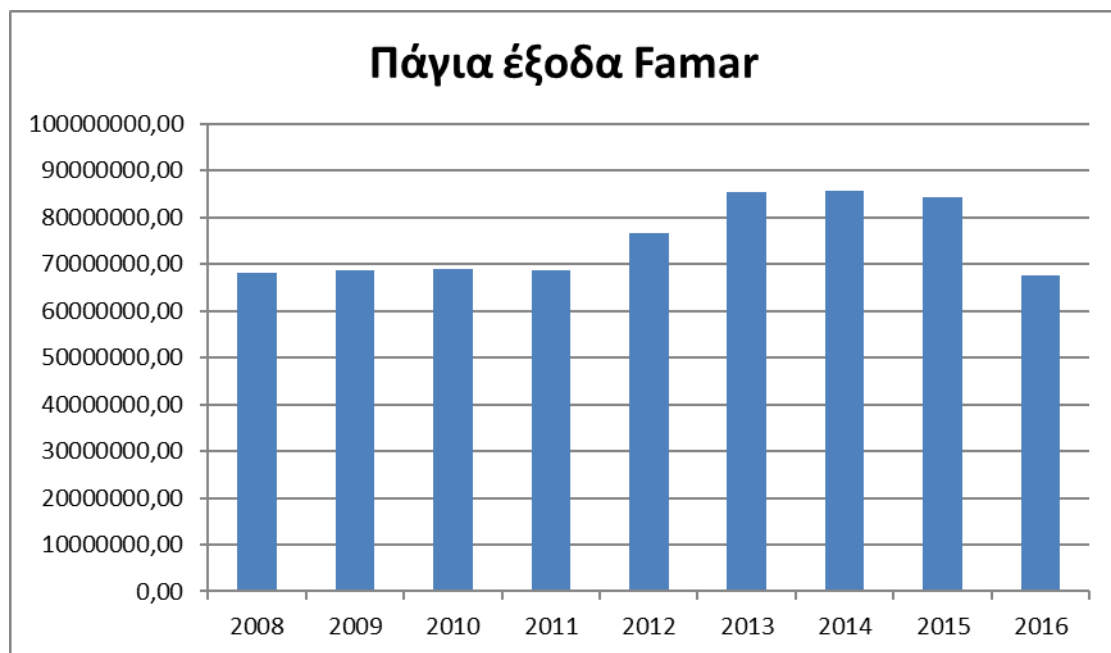
Ισολογισμός	2008	2009	2010	2011
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	68211791,00	68675960,00	68971258,00	68754410,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	68211791,00	68675960,00	68971258,00	68754410,00
Απαιτήσεις	23313503,00	21347289,00	18335085,00	9806818,00
Σύνολο Ενεργητικού	109053472,00	104913896,00	96835582,00	104614989,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	29425133,00	26687932,00	20060823,00	40103110,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	47803018,00	45189129,00	44537357,00	31088583,00
Σύνολο Παθητικού	109053472,00	104913896,00	96835582,00	104614989,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	108997768,00	120410248,00	115662922,00	123915454,00
Μικτό Κέρδος	34015327,00	40604456,00	39364631,00	42492262,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	2444451,00	1493436,00	297610,00	2769266,00
EBITDA	8270428,00	6410842,00	5305080,00	9236777,00

Πίνακας 2.1.: Ισολογισμός FAMAR 2008 έως 2011

Ισολογισμός	2012	2013	2014	2015	2016
Ενεργητικό					
Καθαρά Πάγια	76732824,00	85371003,00	85760800,00	84381366,00	67667610,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	76732824,00	85371003,00	85760800,00	84381366,00	67667610,00
Απαιτήσεις	9446080,00	9090436,00	36072821,00	29468628,00	27205522,00
Σύνολο Ενεργητικού	115635678,00	144175973,00	134268210,00	129634220,00	111273027,00
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	42356486,00	42690903,00	59159425,00	54207535,00	54910211,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35021896,00	66451792,00	54266303,00	49032058,00	49374658,00
Σύνολο Παθητικού	115635678,00	144175973,00	134268210,00	129634220,00	111273027,00
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	120804005,00	131535877,00	152696337,00	124606945,00	120074013,00
Μικτό Κέρδος	41517327,00	48441861,00	42535392,00	41864199,00	38770572,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	7733168,00	6774427,00	9890524,00	9526464,00	-12841864,00
EBITDA	13977182,00	13572765,00	18217002,00	17403996,00	-5296928,00

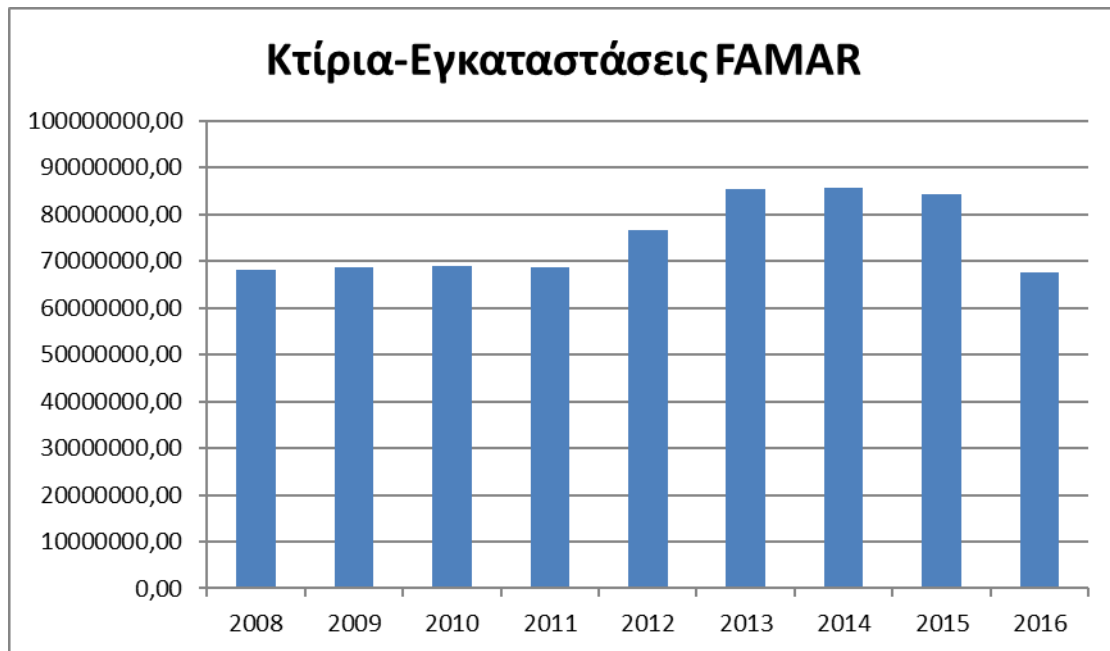
Πίνακας 2.2.: Ισολογισμός FAMAR 2012 έως 2016

Η εταιρία Famar είχε την μεγαλύτερη πτώση στο κύκλο εργασιών (πωλήσεις) το 2010 και μετά υπήρχε ανάκαμψη στις πωλήσεις μέχρι το 2016.



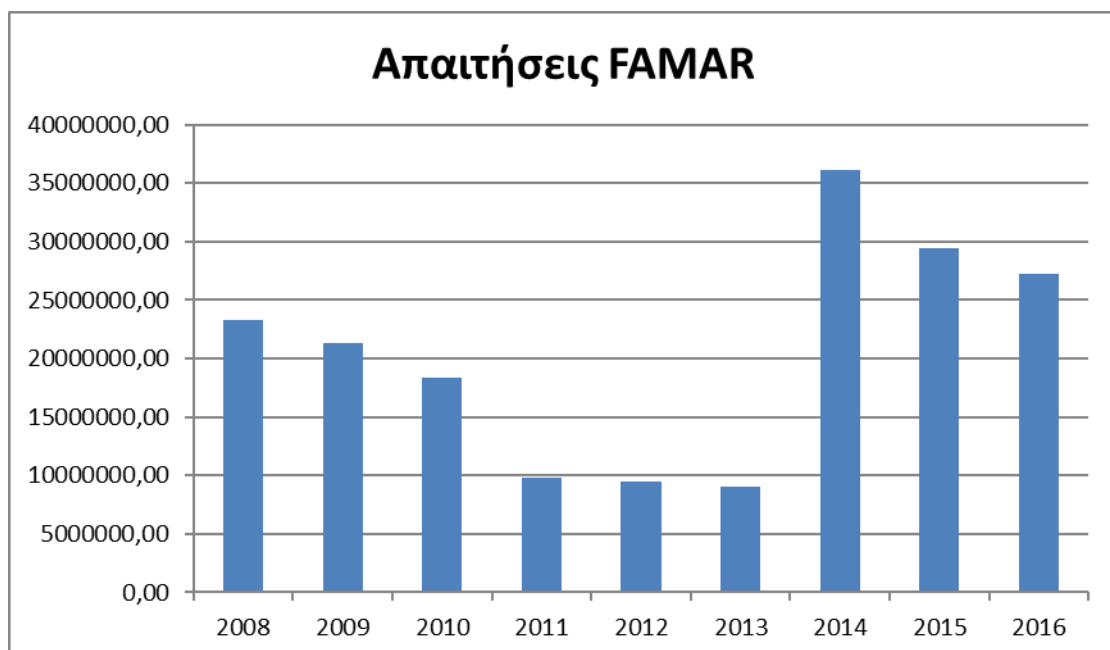
Πίνακας 2.3.: Πάγια έξοδα FAMAR

Τα καθαρά πάγια έξοδα της FAMAR παρουσίασαν μια αύξηση τα έτη 2013-2015 και το 2016 μειώθηκαν στα επίπεδα του 2008.



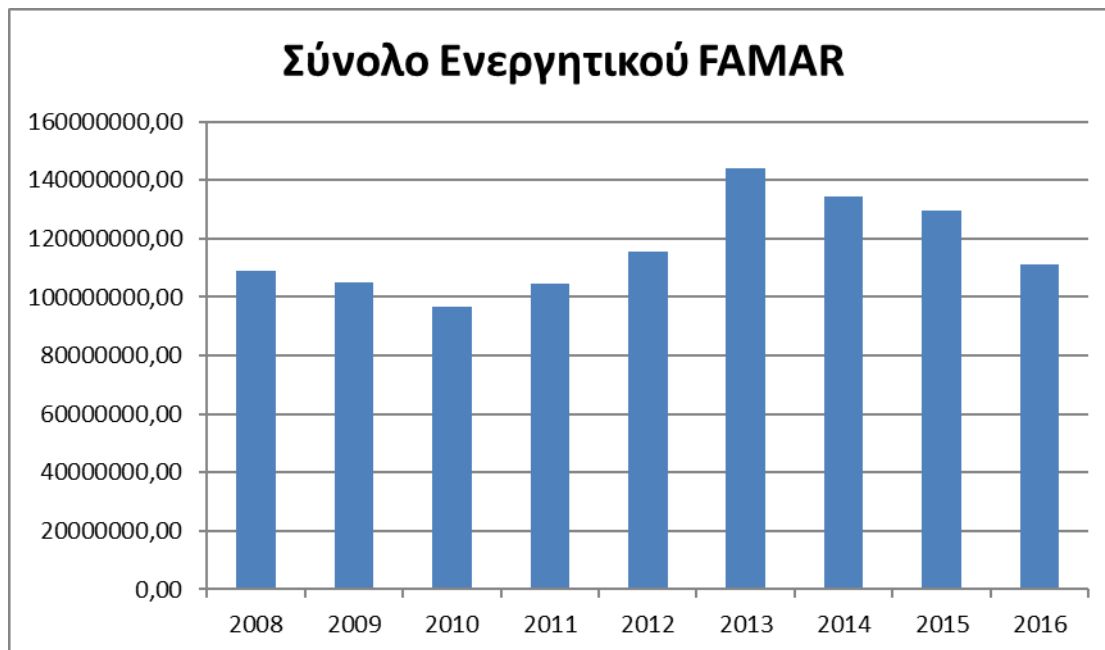
Πίνακας 2.4.: Κτίρια- εγκαταστάσεις FAMAR

Τα καθαρά έξοδα για κτίρια και εγκαταστάσεις της FAMAR παρουσίασαν μια αύξηση τα έτη 2013-2015 και το 2016 μειώθηκαν στα επίπεδα του 2008.



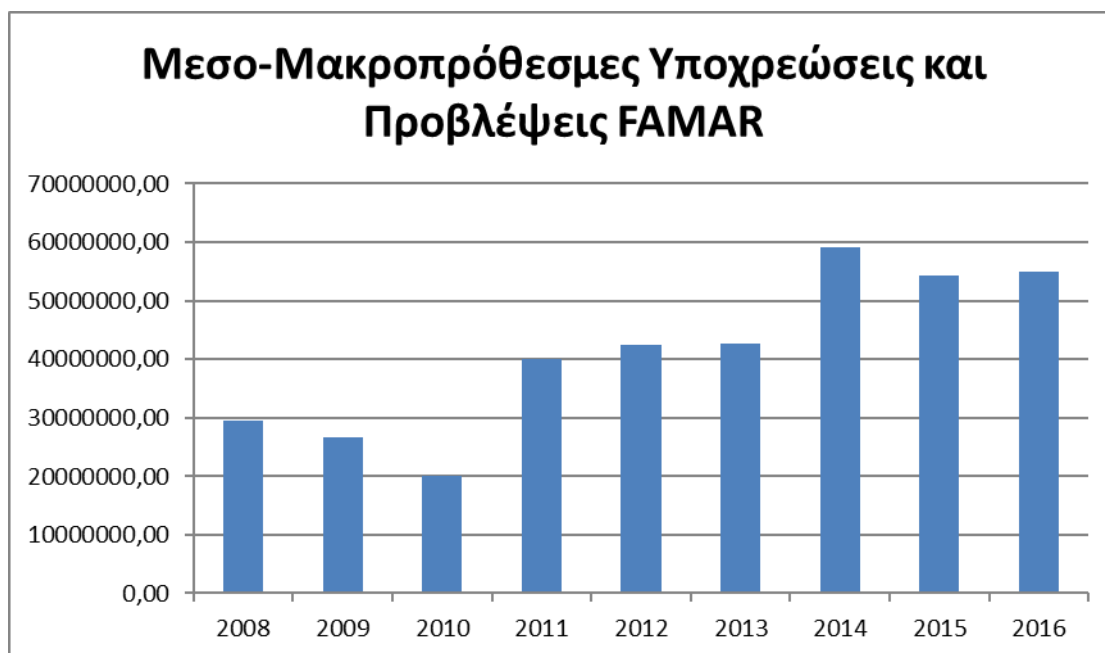
Πίνακας 2.5.: Απαιτήσεις FAMAR

Το σύνολο των απαιτήσεων από την FAMAR παρουσίασε πτωτική τάση από το 2008 έως το 2013 και το 2014 τριπλασιάστηκε και μειώθηκε εκ νέου το 2015 και το 2016.



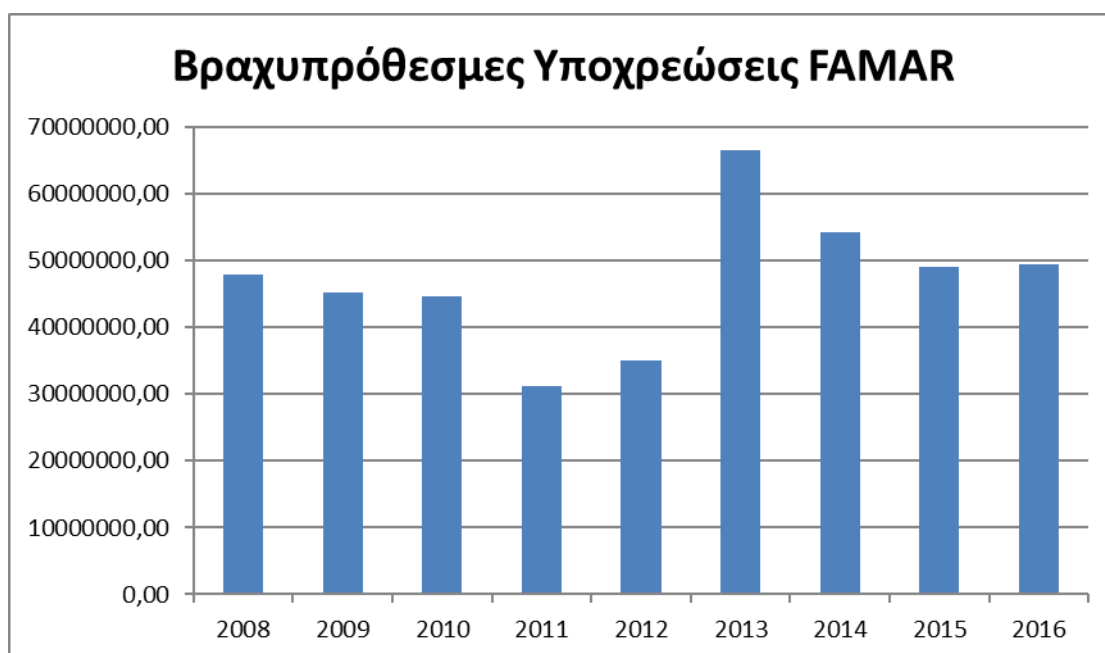
Πίνακας 2.6.: Σύνολο ενεργητικού FAMAR

Το σύνολο ενεργητικού της FAMAR παρουσίασε μια αύξηση από το 2012 στο 2013 και από τότε παρουσιάζεται μια πτώση.



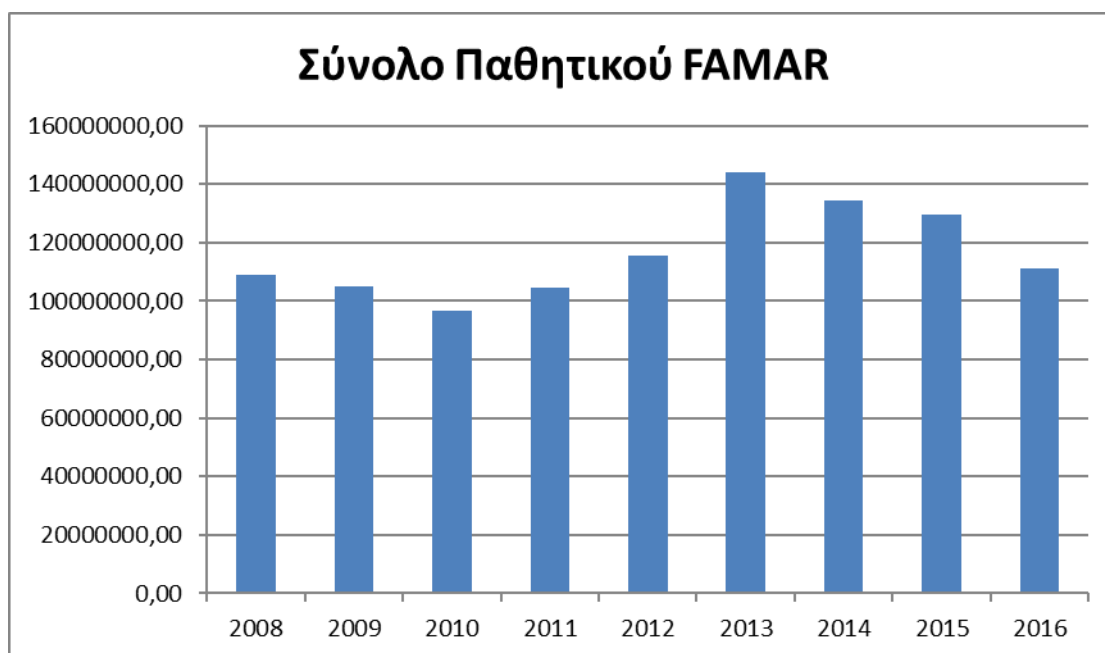
Πίνακας 2.7.: Μέσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις FAMAR

Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων για την FAMAR αυξήθηκε σταθερά από το 2010 έως 2014 και μετά μειώθηκε.



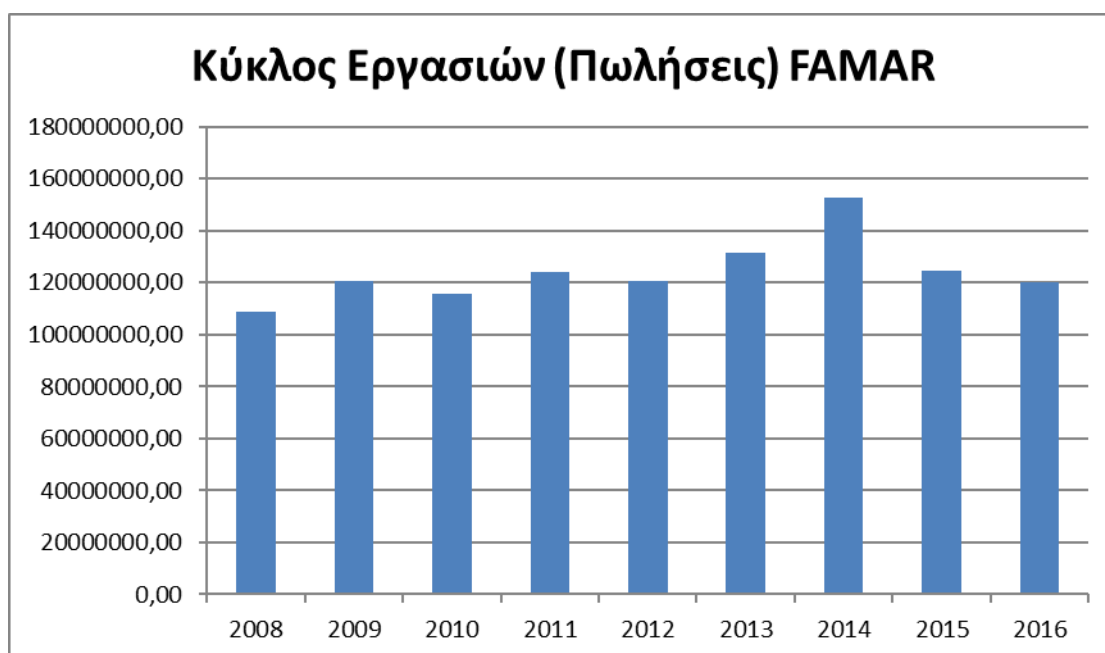
Πίνακας 2.8.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις FAMAR

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την FAMAR διπλασιάστηκε από το 2012 στο 2013 και από τότε έχει πτωτική τάση έως και το 2016.



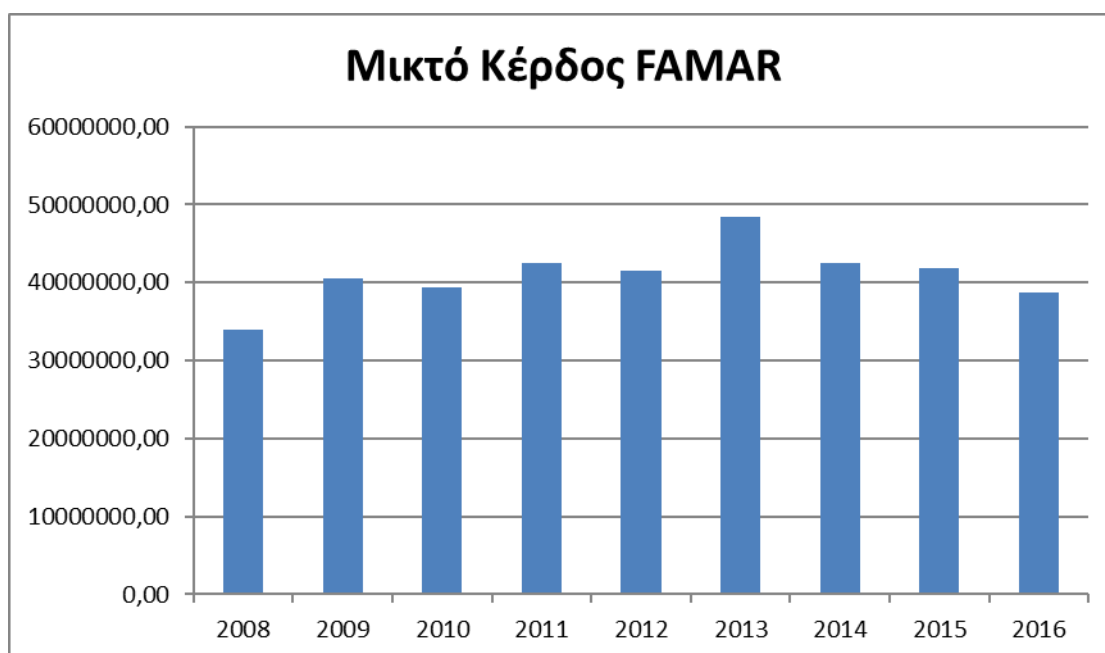
Πίνακας 2.9.: Σύνολο παθητικού FAMAR

Το σύνολο παθητικού της FAMAR παρουσίασε αύξηση από το 2008 έως και το 2013 και μετά είχε πτώση έως και το 2016.



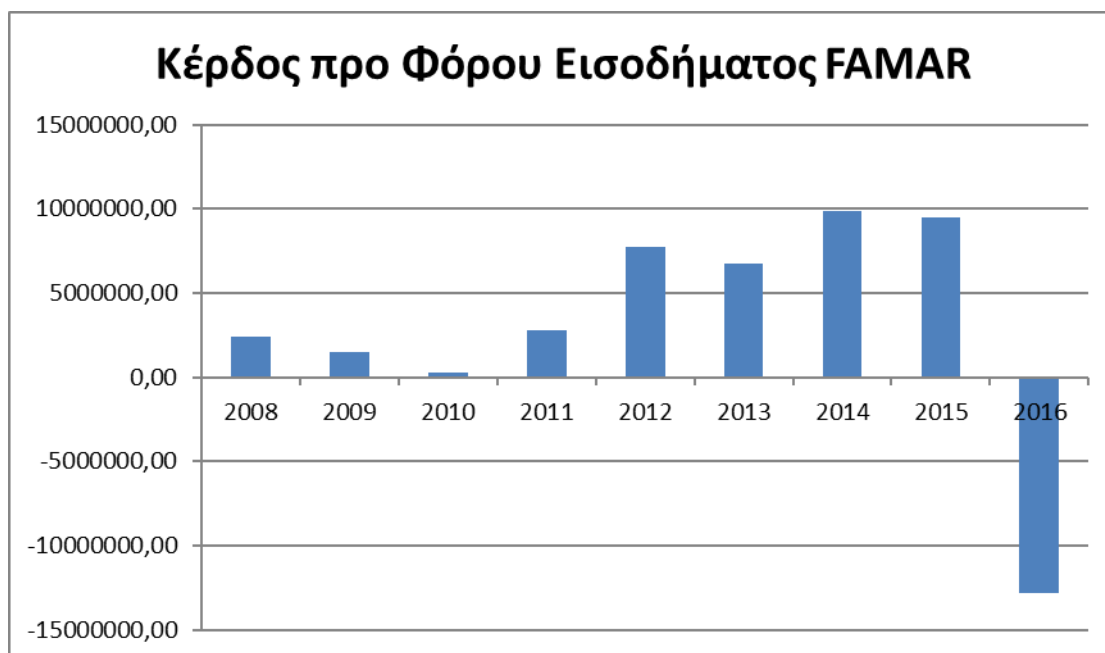
Πίνακας 2.10.: Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) FAMAR

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της FAMAR ήταν ο υψηλότερος το 2014 και μετά παρουσίασε πτώση στα επίπεδα του 2011 και του 2012.



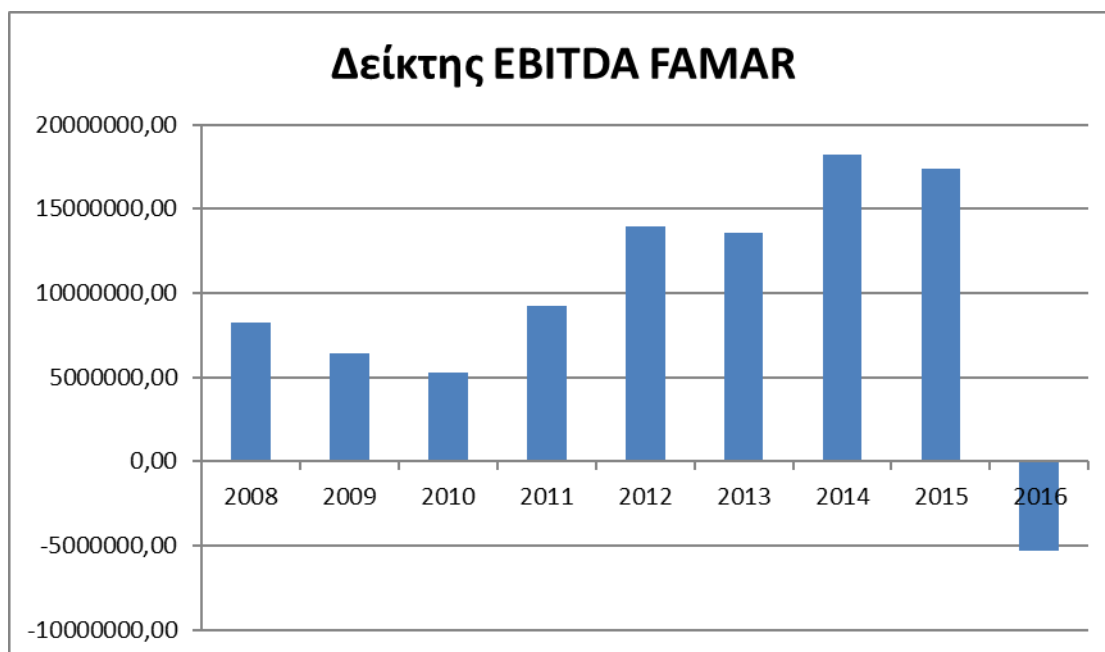
Πίνακας 2.11.: Μικτό κέρδος FAMAR

Το μικτό κέρδος της FAMAR είναι σχετικά σταθερό από το 2009 έως και το 2016 ,επιο υψηλό ποσοστό το 2013.



Πίνακας 2.12.: Κέρδος προς φόρου εισοδήματος FAMAR

Η FAMAR έκλεισε με ζημιά το 2016 με το υψηλότερο κέρδος προ φόρου το 2014.



Πίνακας 2.13.: Δείκτης EBITDA FAMAR

Ο δείκτης EBITDA της FAMAR παρουσίασε από το 2011 έως το 2014, ενώ το 2016 είχε αρνητική επίδοση.

3.3 GALENICA

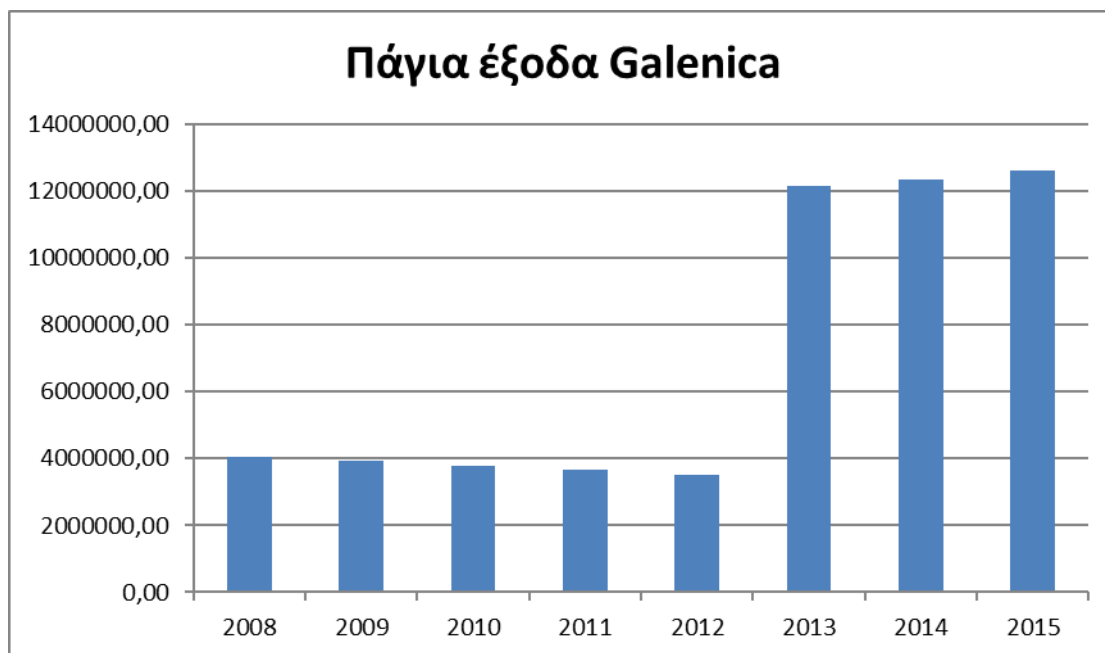
Η εταιρία Galenica ιδρύθηκε στην Χαλκίδα το 1974 από δύο φαρμακοποιούς και σύμφωνα με την ιστοσελίδα αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες ελληνικές φαρμακευτικές εταιρίες που προάγει την έρευνα και υπηρετεί με συνέπεια και επιστημονική ευθύνη την υγεία, αναπτύσσοντας υψηλής ποιότητας και καινοτόμα φαρμακευτικά ιδιοσκευάσματα. Το προσωπικό αυτήν την στιγμή ανέρχεται στα 300 άτομα και εργάζεται στην παραγωγή, την έρευνα και την διάθεση των εταιρικών προϊόντων. Εξάγει προϊόντα της σε χώρες των Βαλκανίων και τα τελευταία χρόνια επενδύει στην βιοτεχνολογία, αναγνωρίζοντας τη σημασία των εφαρμογών της στη δυνατότητα ανακάλυψης νέων μεθόδων, τόσο για τη θεραπεία, όσο και για την πρόληψη ασθενειών. Το 2011, η Galenica συγχωνεύτηκε με την ελληνική φαρμακευτική εταιρία Minerva A.E. προκειμένου να αντιμετωπίσει τις ολοένα αυξανόμενες απαιτήσεις του κλάδου.

Ισολογισμός	2008	2009	2010	2011
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	18904336,00	21268927,00	20774821,00	21665284,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	17838438,00	20023922,00	20494651,00	20383096,00
Απαιτήσεις	21314280,00	21343914,00	19466105,00	22391111,00
Σύνολο Ενεργητικού	52067478,00	54646631,00	50951553,00	57512824,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	28508281,00	24757726,00	24511680,00	25086857,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17138008,00	18754246,00	16789365,00	24229281,00
Σύνολο Παθητικού	52067478,00	54346631,00	50951553,00	57512824,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	51067134,00	54897636,00	47091669,00	41164788,00
Μικτό Κέρδος	16261354,00	16885893,00	10577698,00	8111757,00
Κέρδος προ Φόρου	7060199,00	4192149,00	-78335,00	-1387774,00

Εισοδήματος				
EBITDA	3716956,00	2552047,00	-1510432,00	-2465716,00
Ισολογισμός	2012	2013	2014	2015
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	20470150,00	19897744,00	20079305,00	20085067,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	20580411,00	20890301,00	20948284,00	21002806,00
Απαιτήσεις	23249858,00	21432470,00	23237829,00	16768728,00
Σύνολο Ενεργητικού	52517154,00	51958445,00	53226060,00	43846547,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	23584398,00	4222824,00	4148635,00	2485432,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	21766108,00	42872561,00	43999844,00	35800455,00
Σύνολο Παθητικού	52517154,00	51958445,00	53226060,00	43846547,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	32264394,00	35579570,00	31651156,00	28652679,00
Μικτό Κέρδος	6576447,00	7550233,00	5963430,00	8221384,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	-918858,00	-2066146,00	214591,00	483079,00
EBITDA	58378,00	-2052902,00	2151901,00	2187369,00

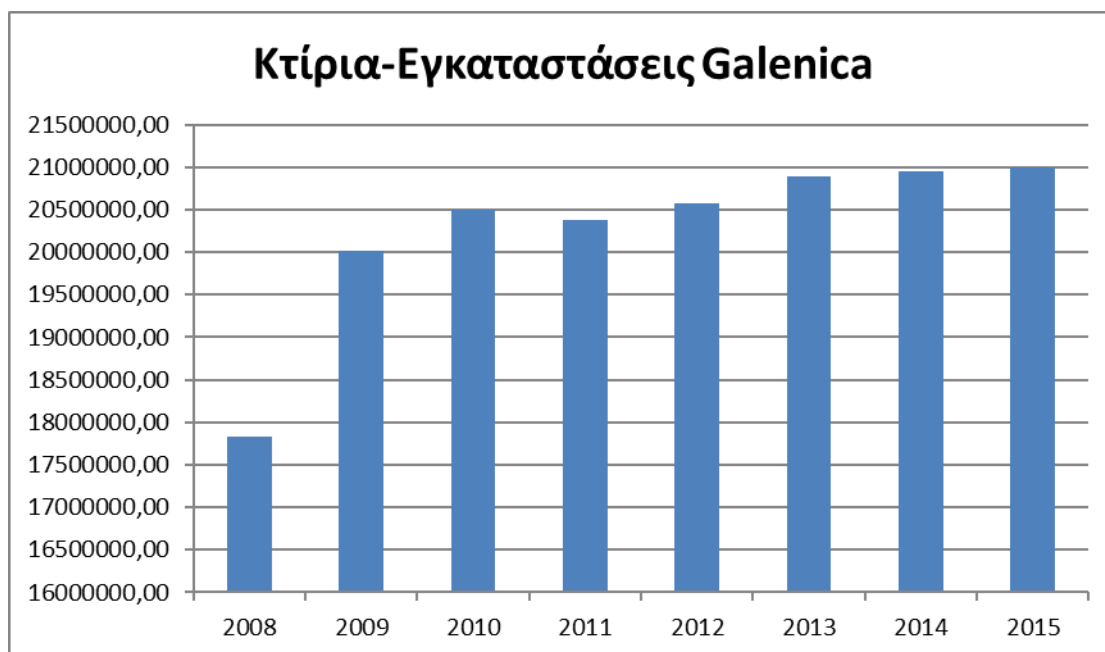
Πίνακας 3.1.: Ισολογισμός GALENICA 2008-2015

Η εταιρία Galenica είχε σταθερή πτώση στον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της από το 2010 και μετά.



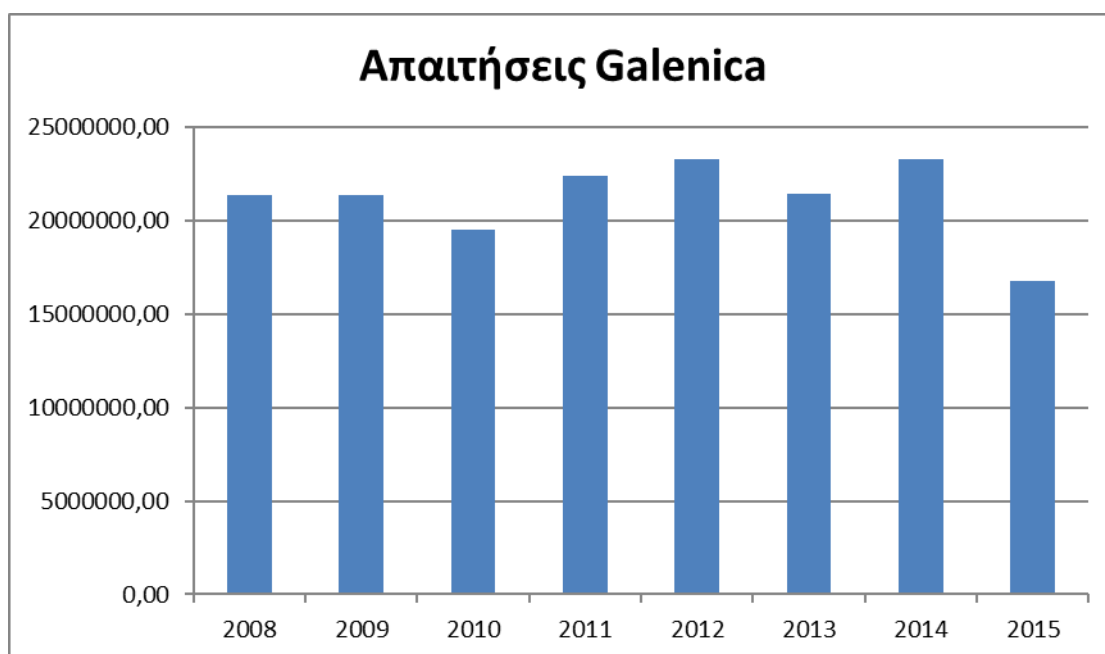
Πίνακας 3.2.: Πάγια έξοδα GALENICA

Τα καθαρά πάγια έξοδα της Galenica έχουν σχεδόν τριπλασιαστεί από το 2012 στο 2013 και έχουν παραμείνει από τότε σε υψηλά επίπεδα.



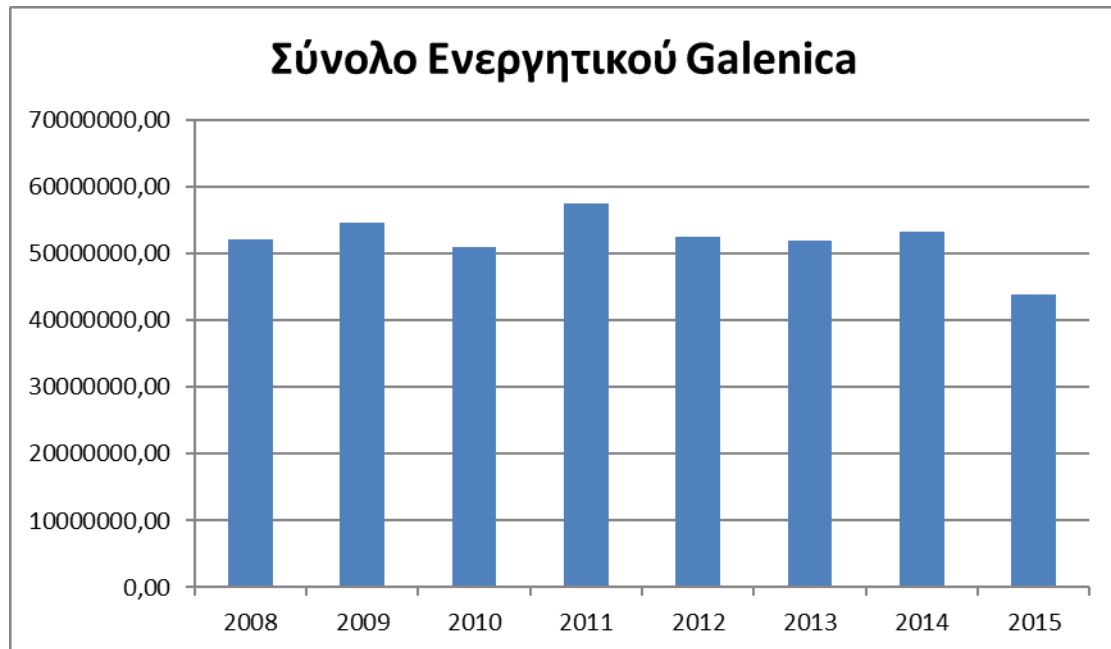
Πίνακας 3.3.: Κτίρια- εγκαταστάσεις GALENICA

Τα καθαρά έξοδα για κτίρια και εγκαταστάσεις της Galenica παρουσίασαν αυξητική τάση τα έτη 2008-2015 με εξαίρεση το 2011.



Πίνακας 3.4.: Απαιτήσεις GALENICA

Το σύνολο των απαιτήσεων από την Galenica ήταν σχετικά σταθερό από το 2008 έως το 2014 και μειώθηκε το 2015.



Πίνακας 3.5.: Σύνολο ενεργητικού GALENICA

Το σύνολο ενεργητικού της Galenica είναι σχεδόν σταθερό από το 2008 έως το 2014 και μειώθηκε το 2015.



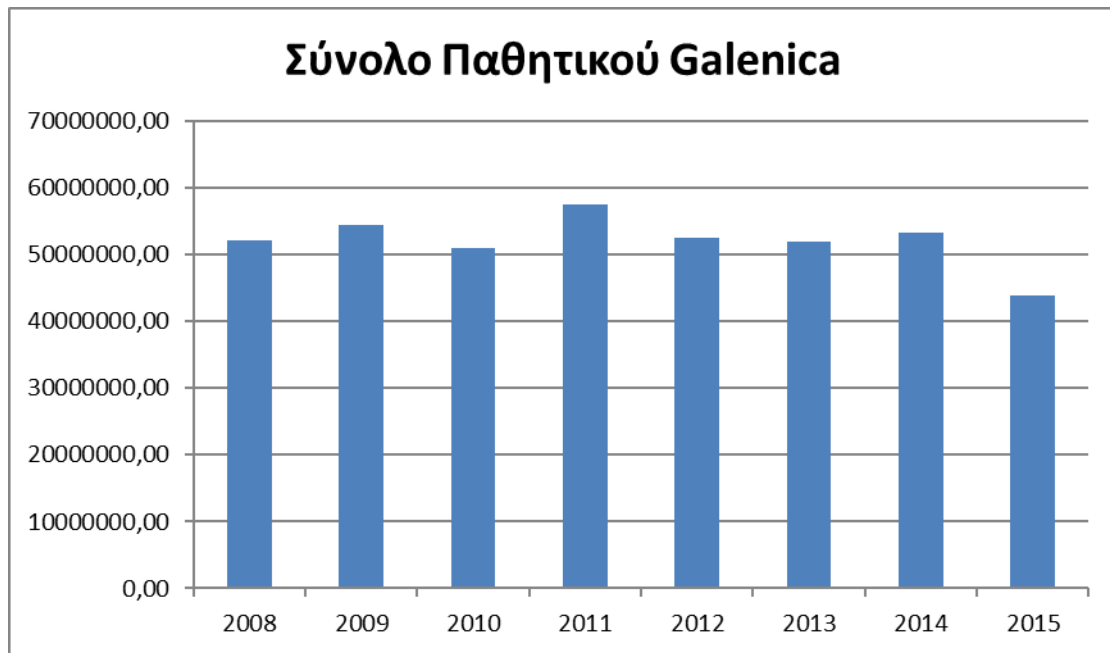
Πίνακας 3.6.: Μεσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις GALENICA

Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων για την Galenica μειώθηκε ελαφρώς από το 2008 έως το 2012, ενώ το 2013 έπεσε στο 1/5 και παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα.



Πίνακας 3.7.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις GALENICA

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Galenica διπλασιάστηκε από το 2012 στο 2013 και διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα τάση έως και το 2015.



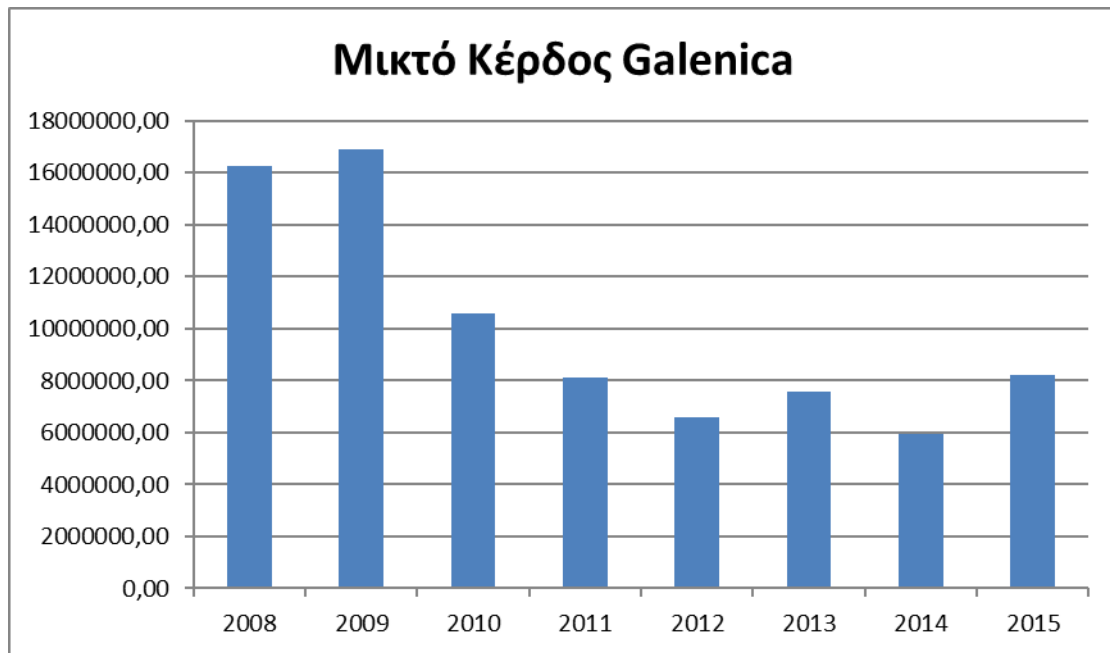
Πίνακας 3.8.: Σύνολο παθητικού GALENICA

Το σύνολο παθητικού της Galenica ήταν σχετικά σταθερό από το 2008 έως και το 2014, ενώ το 2015 παρουσίασε μείωση.



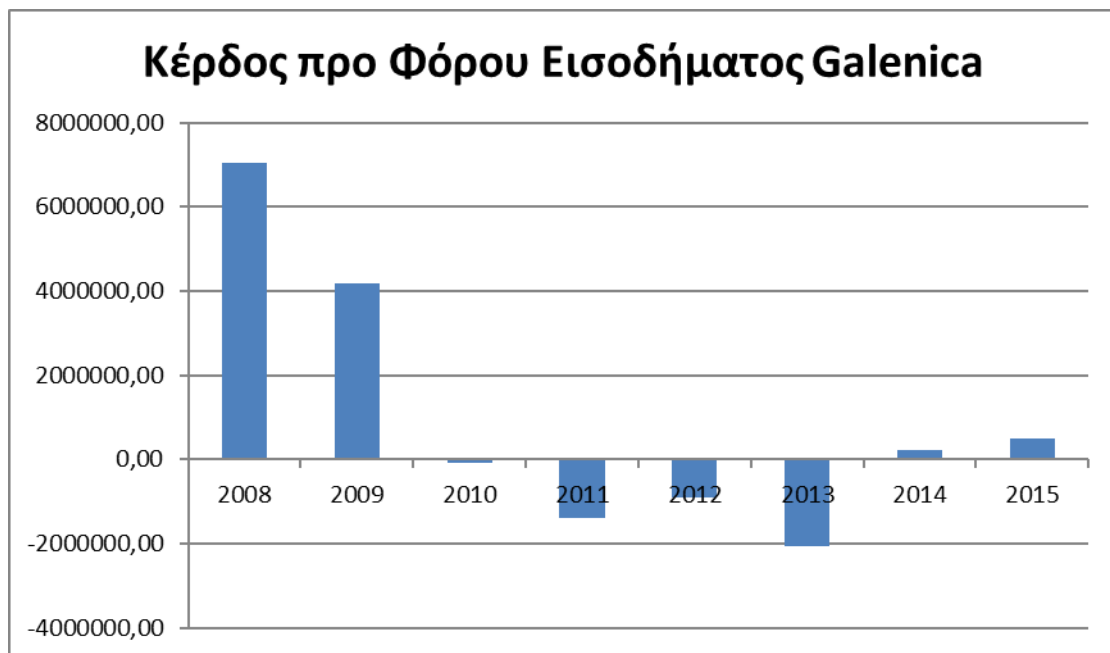
Πίνακας 2.9.: Κύκλος εργασιών GALENICA

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της Galenica μειωνόταν σταθερά από το 2009 έως και το 2015 με εξαίρεση το 2013 που είχε μια μικρή αύξηση.



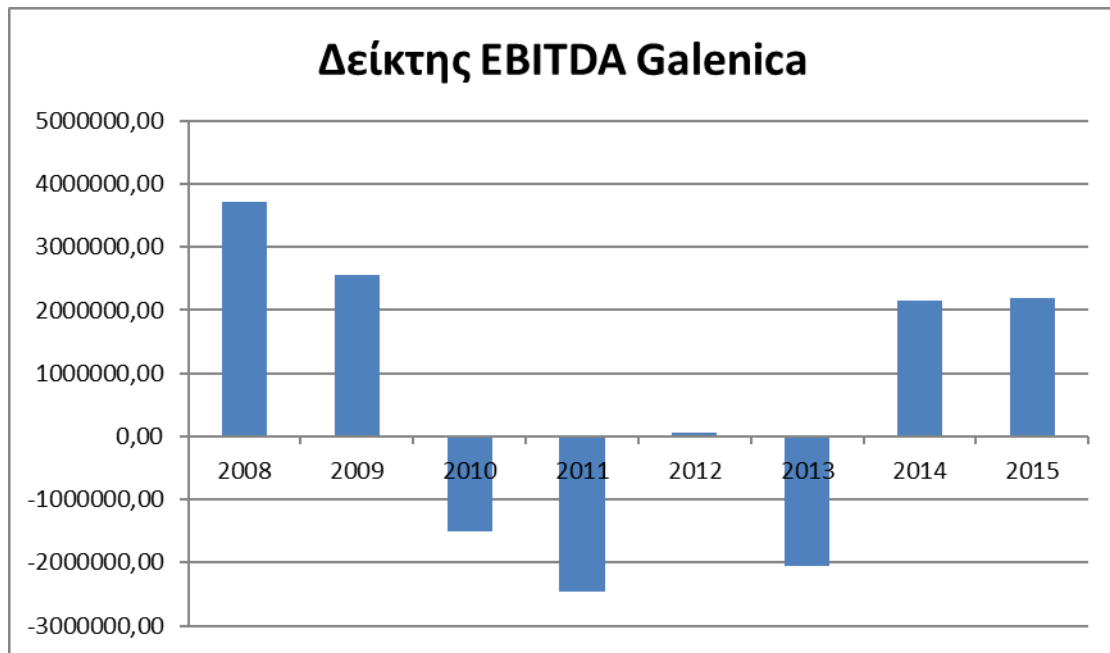
Πίνακας 3.10.: Μικτό κέρδος GALENICA

Το μικτό κέρδος της Galenica έχει πτωτική από το 2009 έως και το 2015.



Πίνακας 3.11.: Κέρδος προ φόρου εισοδήματος GALENICA

Η Galenica έκλεισε με ζημιά τα έτη 2011-2013 με το υψηλότερο κέρδος προ φόρου το 2008 και πτωτική τάση έκτοτε.



Πίνακας 3.12.: Δείκτης EBITDA GALENICA

Ο δείκτης EBITDA της Galenica είχε την μεγαλύτερη τιμή από το 2008 και μετά, ενώ το 2010, το 2011 και το 2013 είχε αρνητική επίδοση. Το 2014 και 2015 επανήλθε σχεδόν στις τιμές του 2009.

3.4. Help Pharmaceuticals

Η εταιρία Help Pharmaceuticals ιδρύθηκε το 1971 και η παραγωγή ξεκίνησε το 1973. Σήμερα απασχολεί 200 υπαλλήλους που δραστηριοποιούνται στα τμήματα πωλήσεων και μάρκετινγκ, ρυθμιστικών υποθέσεων και στο ιατρικό τμήμα. Το 1980 άρχισαν οι εξαγωγές που επεκτείνονται σε περισσότερες από 35 χώρες στην Ευρώπη, την Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών, τη Μέση Ανατολή, την Ασία και την Αφρική. Το 1985 ξεκίνησε την αποκλειστική παραγωγή αντιβιοτικών και πιο πρόσφατα μπήκε και στην αγορά των γενόσημων. Το 2000 το εργοστάσιο εκσυγχρονίστηκε και το 2011 επεκτάθηκε στην παραγωγή καλλυντικών και συμπληρωμάτων διατροφής.

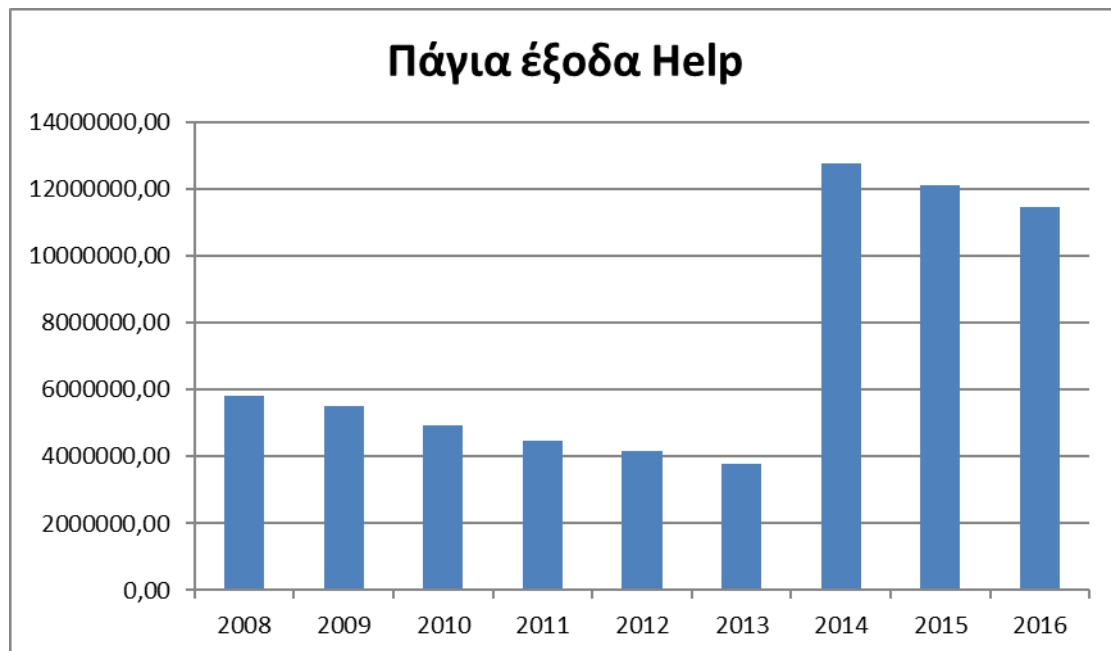
Ισολογισμός	2008	2009	2010	2011
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	5809960,00	5487393,00	4930306,00	4467290,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	6451035,00	6724576,00	6834776,00	6702853,00
Απαιτήσεις	9180616,00	10240547,00	10551556,00	9878272,00
Σύνολο Ενεργητικού	20862099,00	24885533,00	23179286,00	22745058,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	3461621,00	3734391,00	3985518,00	3467428,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12320536,00	15280162,00	13784211,00	14955099,00
Σύνολο Παθητικού	20862099,00	24885533,00	23179286,00	22745286,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	19468524,00	22346739,00	20425374,00	18191429,00
Μικτό Κέρδος	6426104,00	6900243,00	6486475,00	5573289,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	173240,00	376096,00	-174796,00	-867440,00
EBITDA	1749823,00	1907144,00	1449613,00	1031738,00

Πίνακας 4.1.: Ισολογισμός Η.Ρ. 2008- 2011

Ισολογισμός	2012	2013	2014	2015	2016
Ενεργητικό					
Καθαρά Πάγια	4162424,00	3796424,00	12759000,00	12120000,00	11447000,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	6790731,00	6864886,00	6454000,00	6551000,00	6613000,00
Απαιτήσεις	10082683,00	10179248,00	7474000,00	8087000,00	8845000,00
Σύνολο Ενεργητικού	20457478,00	18844641,00	24909000,00	23795000,00	24210000,00
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	2280032,00	2014430,00	2579000,00	2337000,00	2930000,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16016303,00	14141790,00	16994000,00	18085000,00	18390000,00
Σύνολο Παθητικού	20457478,00	18844641,00	24909000,00	23795000,00	24210000,00
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	15852861,00	15993326,00	12786000,00	13385000,00	13886000,00
Μικτό Κέρδος	4908272,00	5710010,00	4357000,00	4352000,00	5194000,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	-2257152,00	-203367,00	-1347000,00	-1980000,00	-298000,00
EBITDA	-694582,00	1043026,00	-235000,00	-680000,00	549000,00

Πίνακας 4.2.: Ισολογισμός Η.Ρ. 2012- 2016

Η εταιρία Help Pharmaceuticals είχε σταθερή πτώση στον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της από το 2010 και μετά.



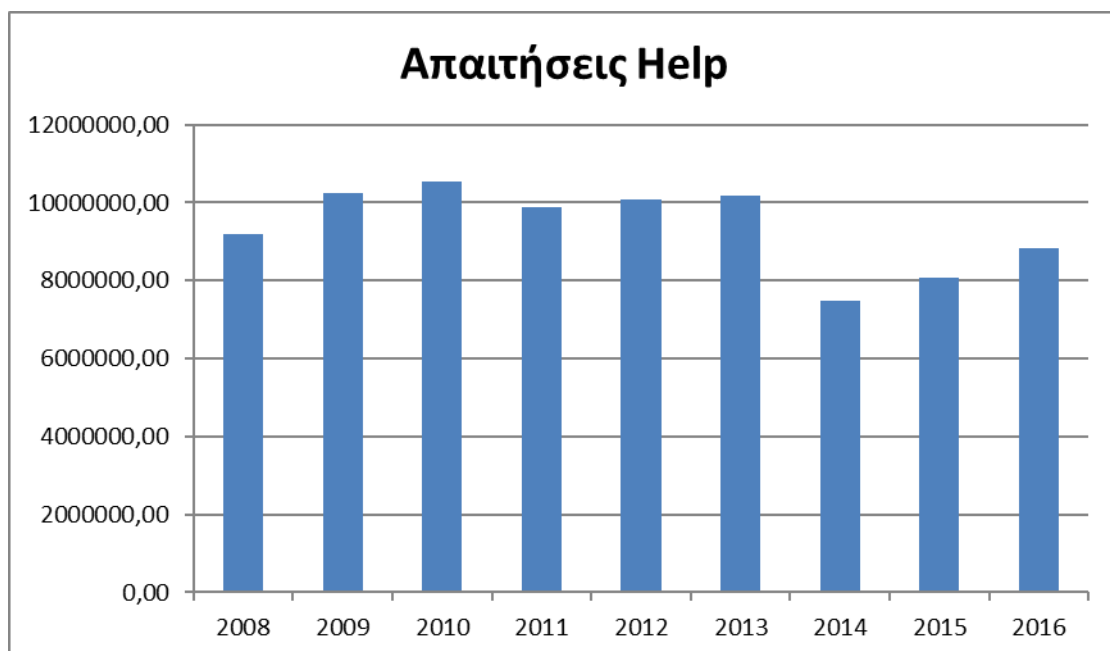
Πίνακας 4.3.: Πάγια έξοδα Η.Ρ.

Τα καθαρά πάγια έξοδα της Help παρουσίασαν πτωτική τάση από το 2008 έως και το 2013 και το 2014 τριπλασιάστηκαν και τα επόμενα δύο χρόνια μειώθηκαν λίγο.



Πίνακας 4.4.: Κτίρια- εγκαταστάσεις Η.Ρ.

Τα καθαρά έξοδα για κτίρια και εγκαταστάσεις της Help παρουσίασαν μικρές αυξομειώσεις την περίοδο 2008-2016.



Πίνακας 4.5.: Απαιτήσεις Η.Ρ.

Το σύνολο των απαιτήσεων από την Help ήταν σχετικό σταθερό από το 2008-2013 το 2014 μειώθηκε κατά περίπου 30% και το 2015 και 2016 αυξήθηκε και πάλι.



Πίνακας 4.6.: Σύνολο ενεργητικού Η.Ρ.

Το σύνολο ενεργητικού της Help παρουσίασε μείωση από το 2009 έως το 2013 και μετά παρουσιάστηκε ανάκαμψη.



Πίνακας 4.7.: Μέσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις Η.Ρ.

Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων για την Help μειώθηκε σημαντικά το 2011 και κυμάνθηκε στα ίδια επίπεδα έως και το 2015 ενώ το 2016 αυξήθηκε.



Πίνακας 4.8.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Η.Ρ.

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Help παρουσίασε αύξηση από 2013 έως και το 2016.



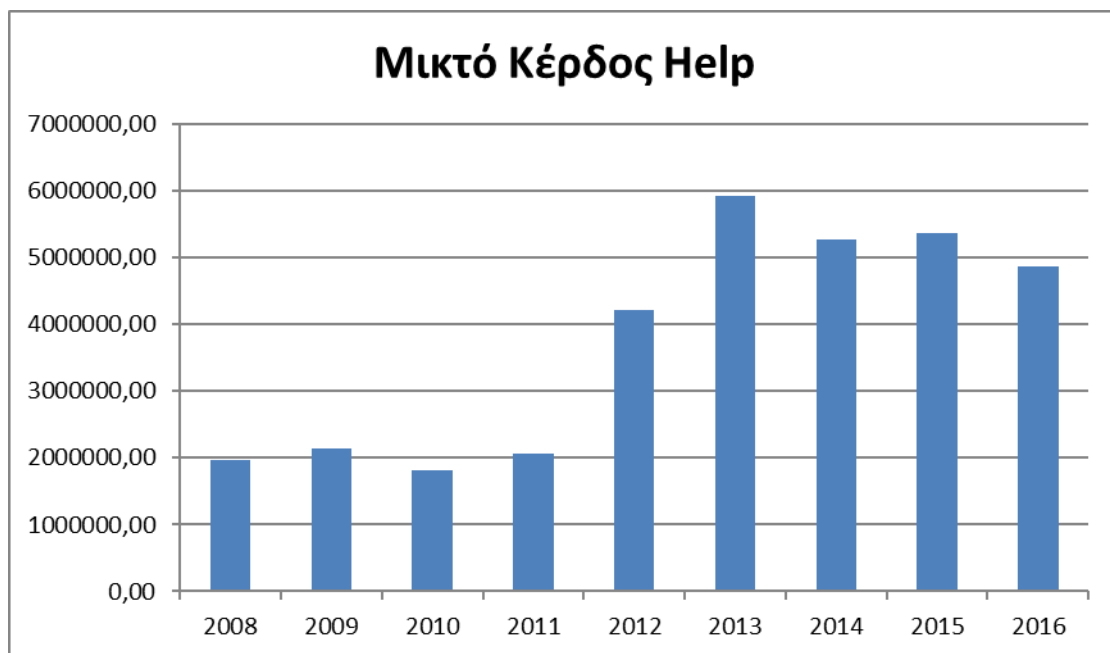
Πίνακας 4.9.: Σύνολο Παθητικού Η.Ρ.

Το σύνολο παθητικού της Help μειώθηκε από το 2009 έως και το 2013 και μετά έμεινε σχετικά σταθερό έως το 2016.



Πίνακας 4.10.: Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) Η.Ρ.

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της Help είχε πτωτική τάση από το 2009 έως και το 2015 και μια μικρή αύξηση το 2013.



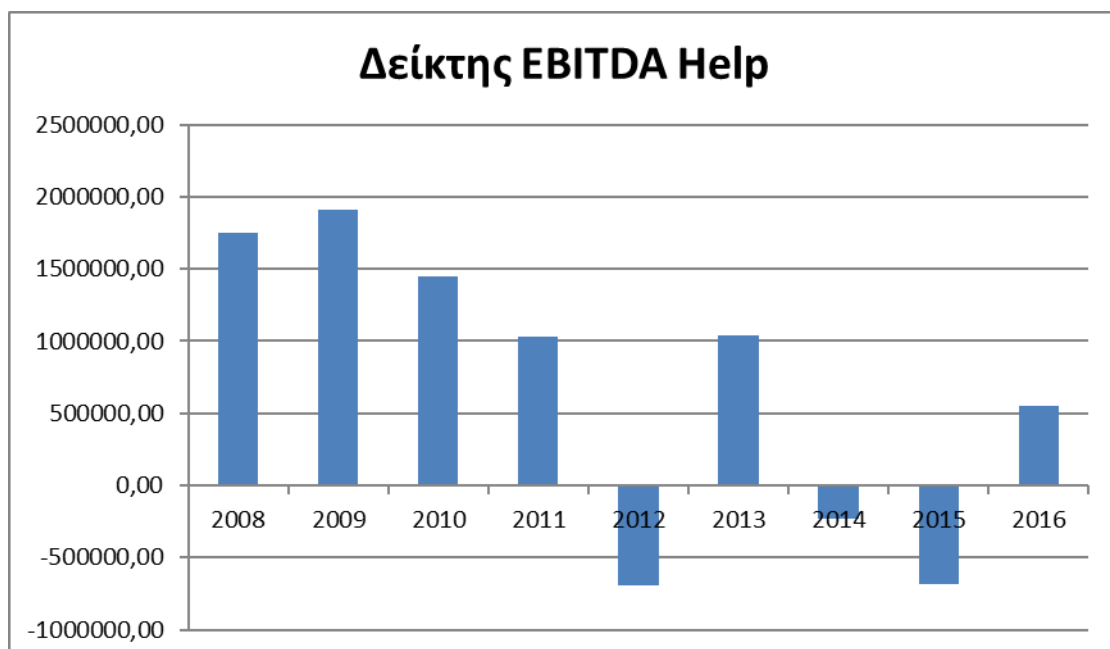
Πίνακας 4.11.: Μικτό κέρδος Η.Ρ.

Το μικτό κέρδος της Help έχει πτωτική τάση από το 2013 και μετά.



Πίνακας 4.12.: Κέρδος προ φόρου εισοδήματος Η.Ρ.

Η Help έκλεισε με ζημιά το 2010 έως και το 2016 με την υψηλότερη ζημιά να καταγράφεται το 2012.



Πίνακας 4.13.: Δείκτης EBITDA Η.Ρ.

Ο δείκτης EBITDA της Help μειώθηκε από το 2009 και μετά, ενώ είχε αρνητική επίδοση το 2012, το 2014 και το 2015 με μια ανάκαμψη το 2016.

3.5. VIANEX

Το 1960 ο Παύλος Γιαννακόπουλος ίδρυσε την εταιρεία ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ η οποία επεκτάθηκε γρήγορα στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό ως αντιπρόσωπος μεγάλων διεθνών φαρμακευτικών εταιρειών. Το 1971 η εταιρία μετονομάστηκε σε ΒΙΑΝΕΞ και το 1977 δημιουργήθηκε το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής, ενώ σήμερα η εταιρία απαριθμεί 4 εργοστασιακές μονάδες και 1.100 υπαλλήλους. Το 1995 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρία ΒΙΑΝ Α.Ε. για τη διακίνηση γνωστών μη συνταγογραφούμενων φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων και το 2006 η ELDRUG S.A. που στοχεύει στην έρευνα και την ανάπτυξη. Το καλοκαίρι του 2018 πέθαναν δύο από τα ιδρυτικά μέλη της εταιρίας και η διοίκηση πέρασε στη νέα γενιά που δεσμεύεται να συνεχίσει την πορεία προς την δημιουργία και την ανάπτυξη.

Ισολογισμός	2008	2009	2010	2011
Ενεργητικό				
Καθαρά Πάγια	21645327,00	21314775,00	19826704,00	22381776,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	20512799,00	21478556,00	22071643,00	22926406,00
Απαιτήσεις	184448808,00	209177593,00	196981101,00	83870431,00
Σύνολο Ενεργητικού	270653433,00	306629162,00	272764376,00	155755033,00
Παθητικό				
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	308121,00	0,00	0,00	7565377,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	198040642,00	285794641,00	251827605,00	115477441,00
Σύνολο Παθητικού	270653433,00	309629162,00	272764376,00	155755033,00
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	354449893,00	376865080,00	322017226,00	301894558,00
Μικτό Κέρδος	138419916,00	143768840,00	112025431,00	100082191,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	68823725,00	63661044,00	18982016,00	30466771,00
EBITDA	77535131,00	71254387,00	48805820,00	48473643,00

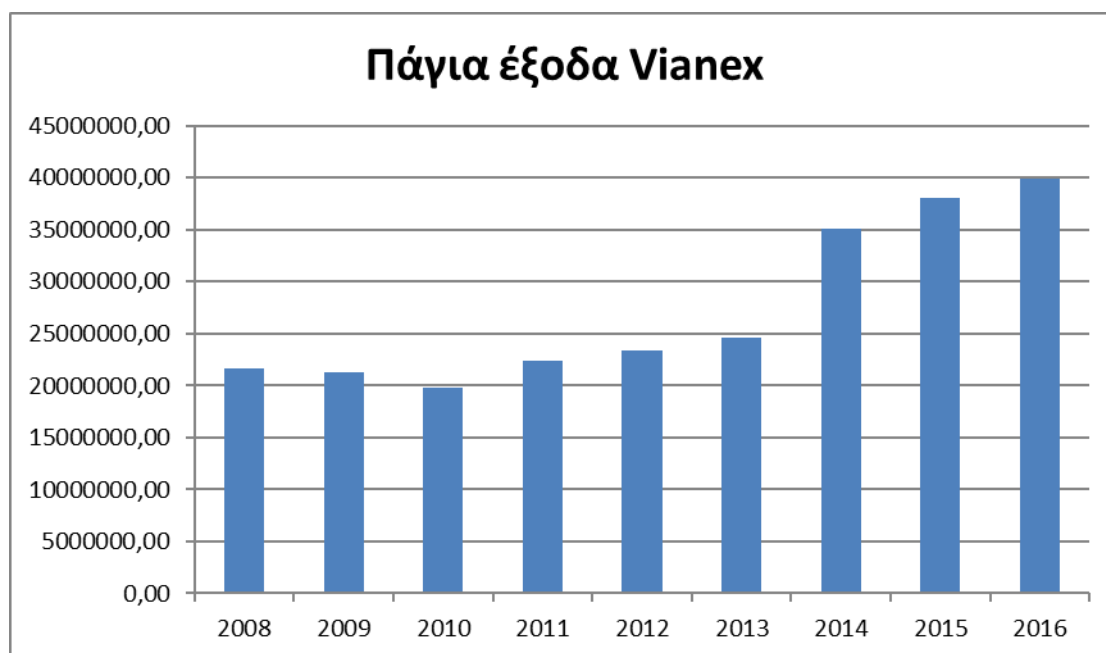
Πίνακας 5.1.: Ισολογισμός VIANEX 2008-2011

Ισολογισμός	2012	2013	2014	2015	2016
Ενεργητικό					
Καθαρά Πάγια	23389613,00	24569631,00	35099065,00	38028324,00	39902761,00
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	23868819,00	25000508,00	27226278,00	28494370,00	30133625,00
Απαιτήσεις	107025077,00	83641478,00	59338511,00	75864927,00	70182513,00

Σύνολο Ενεργητικού	181027765,00	156362507,00	137304839,00	160853102,00	152139534,00
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	14440805,00	8737223,00	8236554,00	17330510,00	13958920,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	112413979,00	104493343,00	98100616,00	108822886,00	101514943,00
Σύνολο Παθητικού	181027765,00	156362507,00	137304839,00	160853102,00	152139534,00
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	240194300,00	247498029,00	206889570,00	199259553,00	208480033,00
Μικτό Κέρδος	83392463,00	67678322,00	49950769,00	54101703,00	46153517,00
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	27618935,00	10490406,00	4239899,00	9072728,00	12974854,00
EBITDA	35155643,00	15337671,00	7908631,00	12897131,00	16285194,00

Πίνακας 5.2.: Ισολογισμός VIANEX 2012-2016

Η εταιρία Vianex είχε σταθερή πτώση στον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της από το 2010 και μετά.



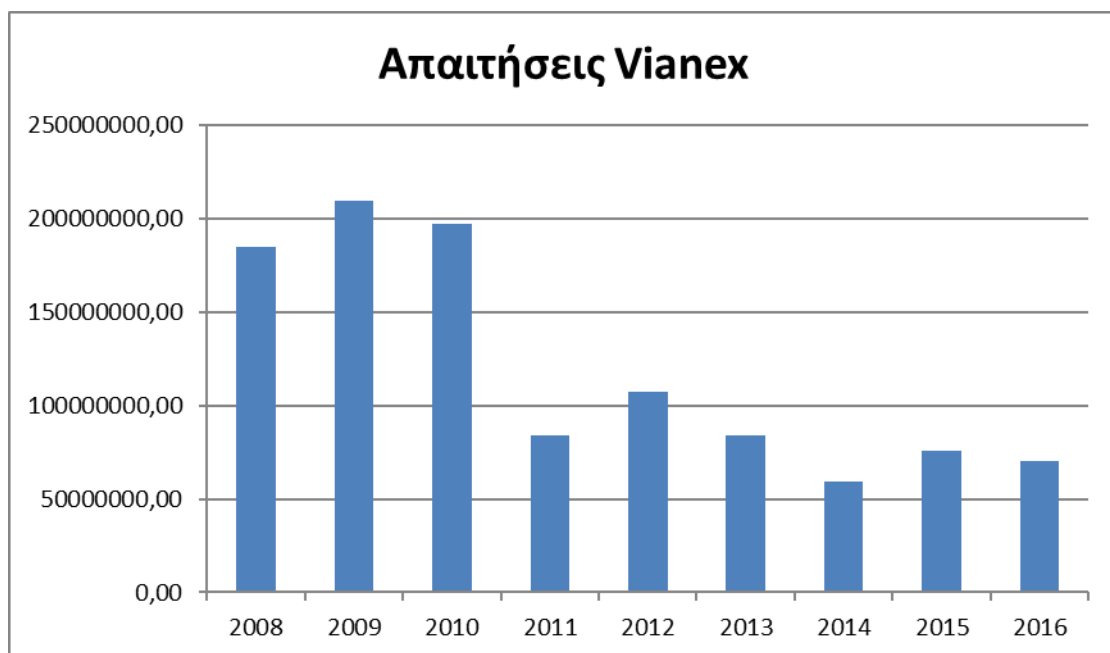
Πίνακας 5.3.: Πάγια έξοδα VIANEX.

Τα καθαρά πάγια έξοδα της Vianex έχουν σταθερή ανοδική τάση από το 2011 έως και το 2016.



Πίνακας 5.4.: Κτίρια-εγκαταστάσεις VIANEX.

Τα καθαρά έξοδα για κτίρια και εγκαταστάσεις της Vianex παρουσίασαν σταθερά αυξητική τάση τα έτη 2008-2016.



Πίνακας 5.5.: Απαιτήσεις VIANEX.

Το σύνολο των απαιτήσεων από την Vianex έχει μειωθεί σχεδόν στο μισό από 2010 στο 2011 και έπειτα υπήρξαν μικρές διακυμάνσεις.



Πίνακας 5.6.: Σύνολο ενεργητικού VIANEX.

Το σύνολο ενεργητικού της Vianex παρουσιάζει σταθερή μείωση μετά το 2010.



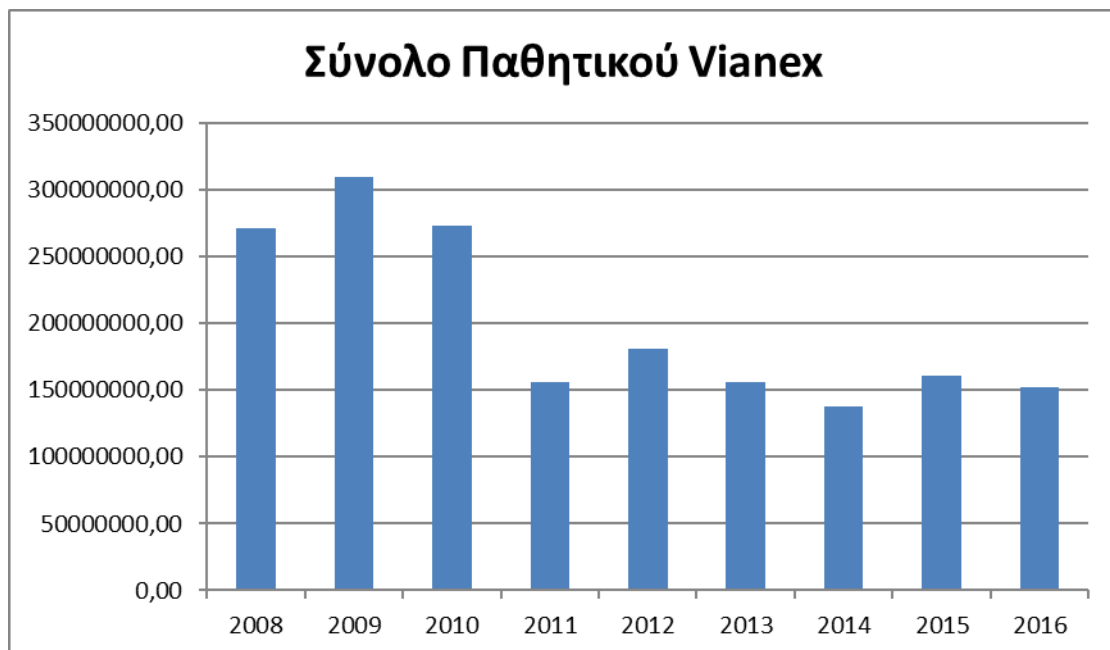
Πίνακας 5.7.: Μέσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις VIANEX.

Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων για την Vianex ήταν στο υψηλότερο επίπεδο το 2015 και το 2016 επανήλθε στα επίπεδα του 2012.



Πίνακας 5.8.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις VIANEX.

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Vianex μειώθηκε στο μισό το 2011 και από τότε βρίσκεται σε σταθερά επίπεδα.



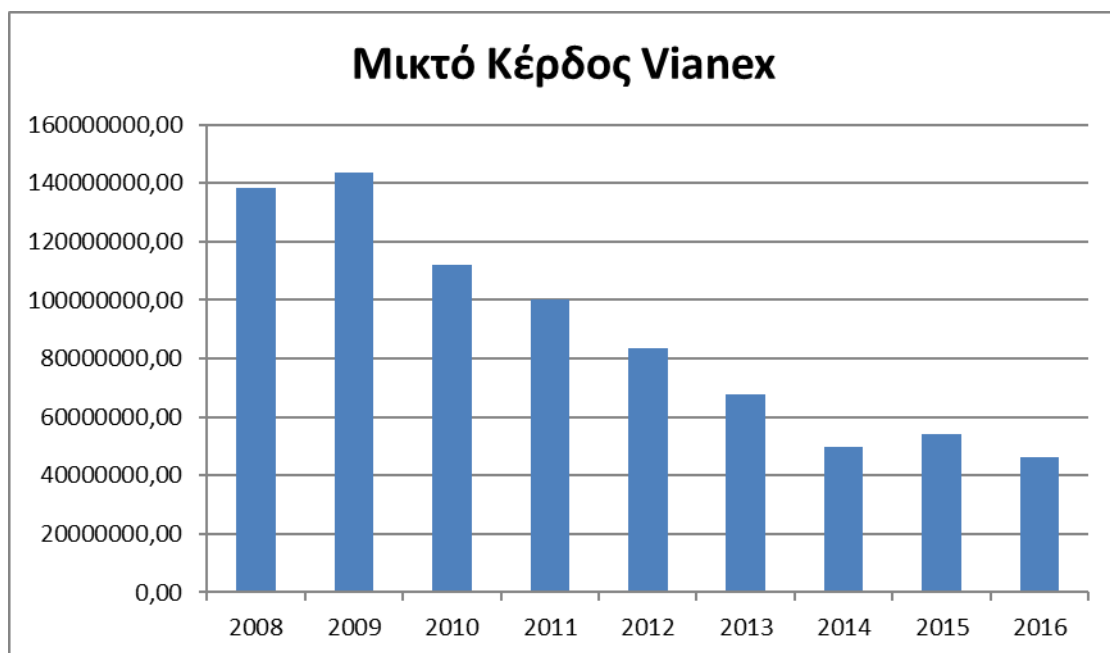
Πίνακας 5.9.: Σύνολο παθητικού VIANEX.

Το σύνολο παθητικού της Vianex μειώθηκε σχεδόν στο μισό από το 2009 έως το 2011 και μετά έμεινε σχετικά σταθερό.



Πίνακας 5.10.: Κύκλος εργασιών VIANEX.

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της Vianex είχε πτωτική τάση από το 2009 έως και το 2015 και μια μικρή αύξηση το 2013.



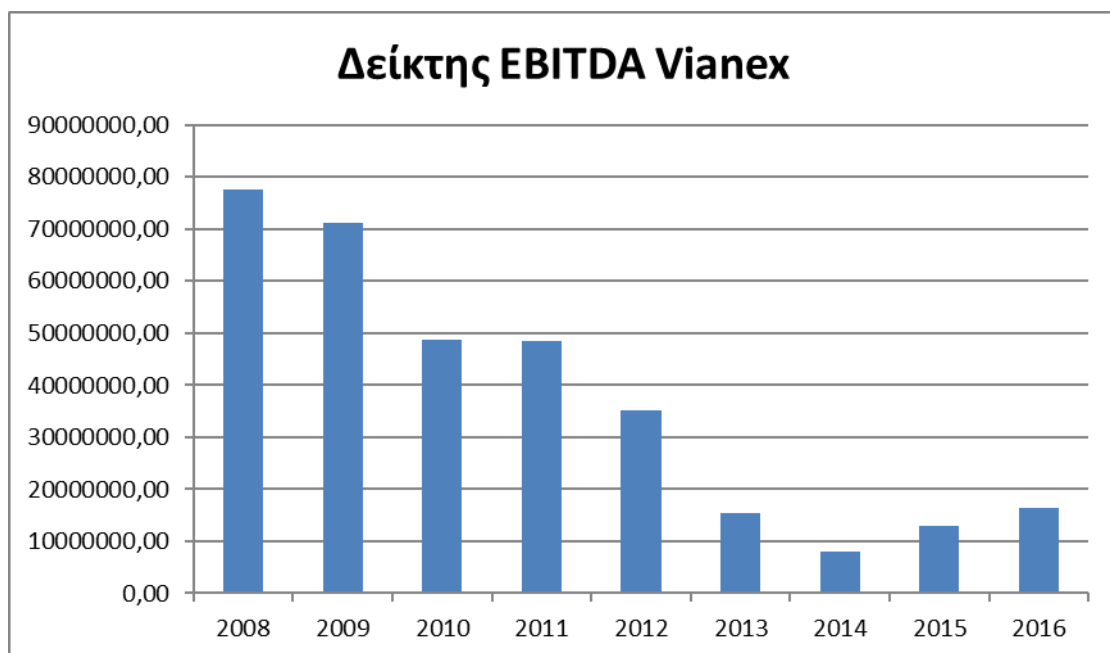
Πίνακας 5.11.: Μικτό κέρδος VIANEX.

Το μικτό κέρδος της Vianex έχει πτωτική τάση από το 2009 έως και το 2016 με μια μικρή αύξηση το 2015.



Πίνακας 5.12.: Κέρδος προ φόρου εισοδήματος VIANEX.

Η Vianex έκλεισε με πτώση 2/3 του κέρδους προ φόρου και δεν κατάφερε να ανακάμψει μέχρι το 2016 με χειρότερη χρονιά του 2014.



Πίνακας 5.13.: Δείκτης EBITDA VIANEX.

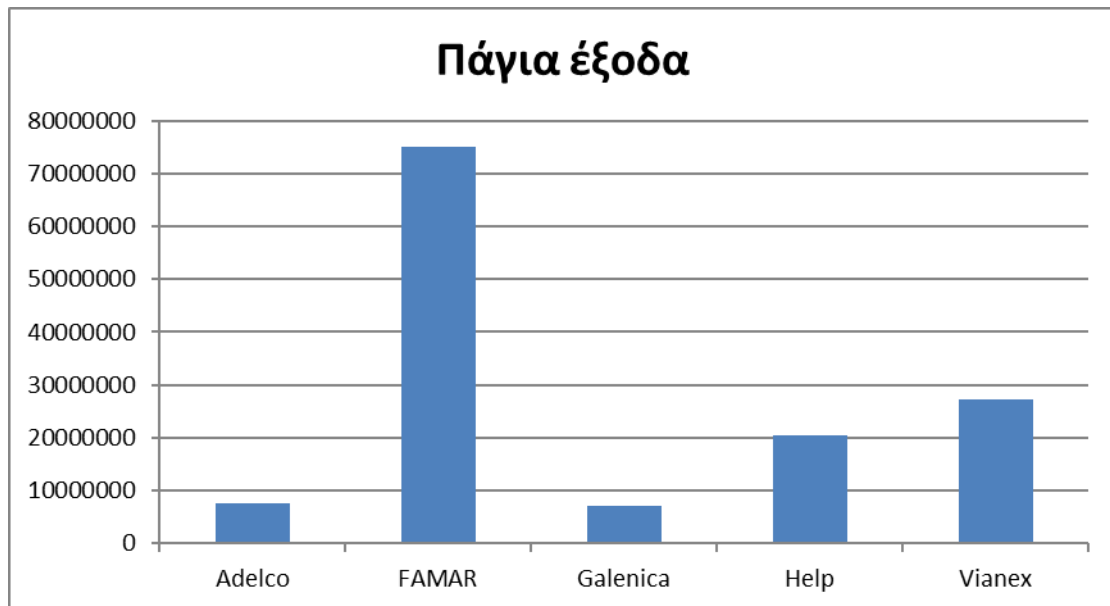
Ο δείκτης EBITDA της Vianex είχε πτωτική τάση από 2009 έως το 2014 και παρουσίασε μικρή ανάκαμψη το 2015 και το 2016.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΑ

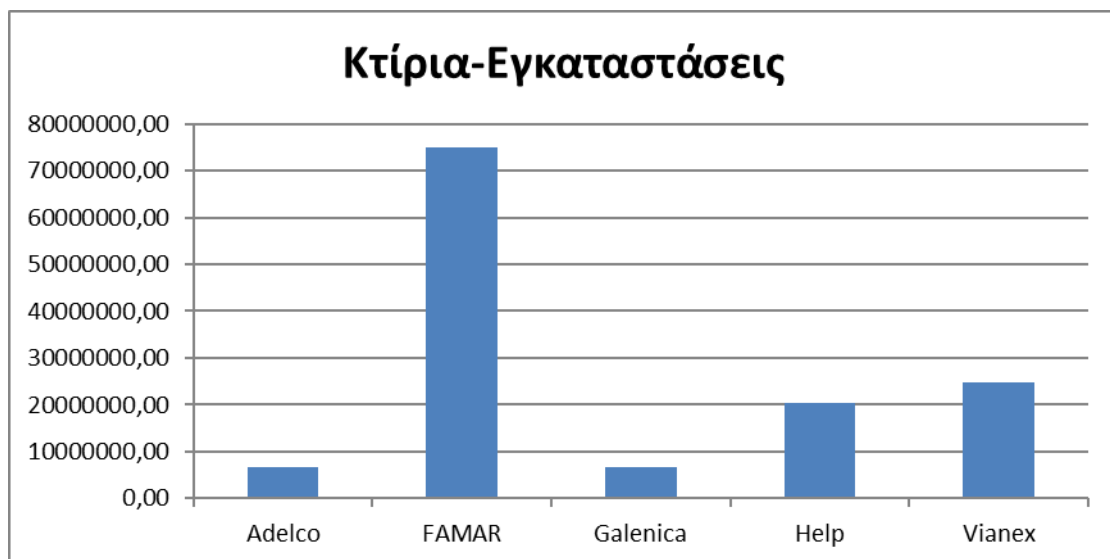
4. Σύγκριση μεταξύ των φαρμακευτικών εταιριών

Στον παρακάτω πίνακα φαίνονται οι μέσοι όροι των βασικών οικονομικών δεικτών για κάθε εταιρία έτσι ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση εφόσον τα διαθέσιμα οικονομικά δεδομένα δεν είναι ακριβώς τα ίδια χρονολογικά για όλες τις εταιρίες.

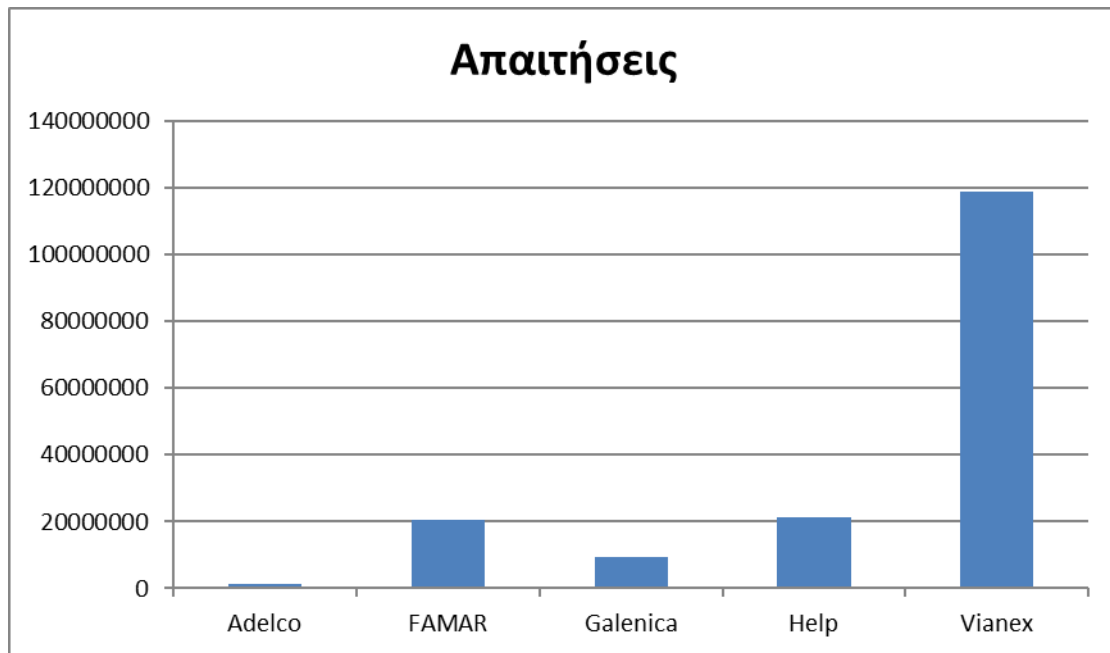
Ισολογισμός	ADELCO	VIANEX	GALENICA	HELP	FAMAR
Ενεργητικό	Μέσοι όροι	Μέσοι όροι	Μέσοι όροι	Μέσοι όροι	Μέσοι όροι
Καθαρά Πάγια	7608813,88	27350886,22	7219977,44	20393204,25	74947446,88
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	6774127,22	24634778,22	6665206,33	20270238,62	74947446,88
Απαιτήσεις	1487627,22	118947826,56	9390991,33	21150536,87	20454022,22
Σύνολο Ενεργητικού	10370981,11	199276639,63	22654232,77	52090836,50	116711671,89
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	2547478,00	10082501,42	2976602,22	17163229,12	41066839,77
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5316148,56	152912899,56	15551900,11	27668733,50	46973866,00
Σύνολο Παθητικού	10370981,61	199609972,33	22654258,11	52053336,50	116712893,89
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5991696,89	124300404,33	16926139,22	40296128,25	110388513,78
Μικτό Κέρδος	3735386,00	88397016,88	5545265,89	10018524,50	41067336,33
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	997259,89	27370042,00	-730935,44	937363,12	3120831,33
ΕΒΙΤΔΑ	1391191,44	37072583,44	6800084,67	579700,12	9677460,44



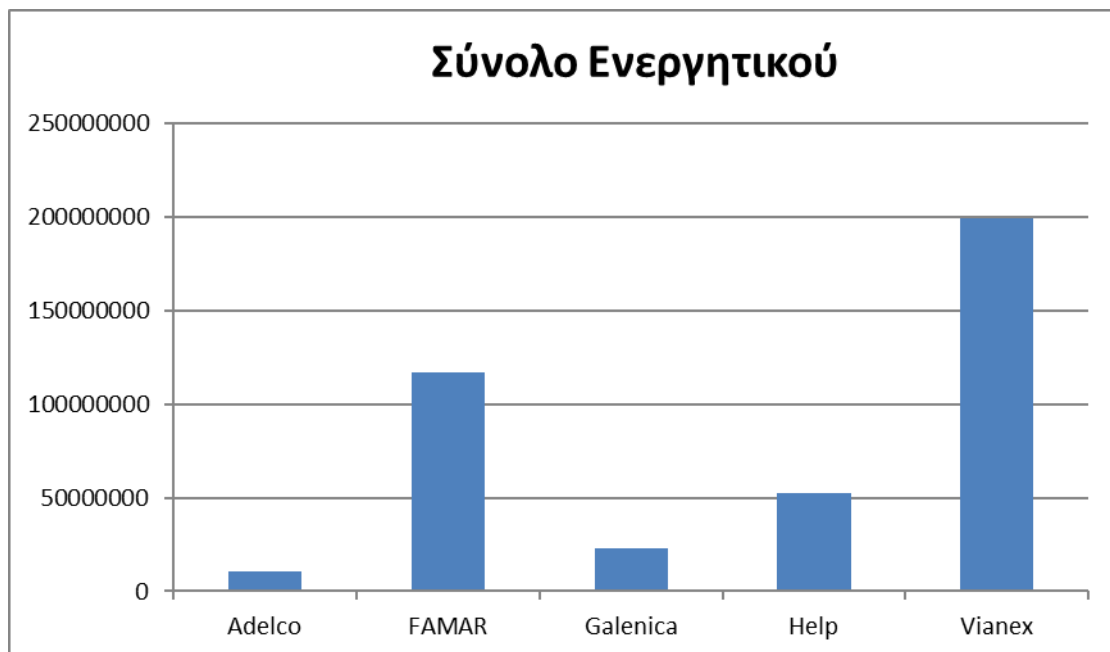
Τα καθαρά πάγια έξοδα της FAMAR είναι τετραπλάσια έως οκταπλάσια σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



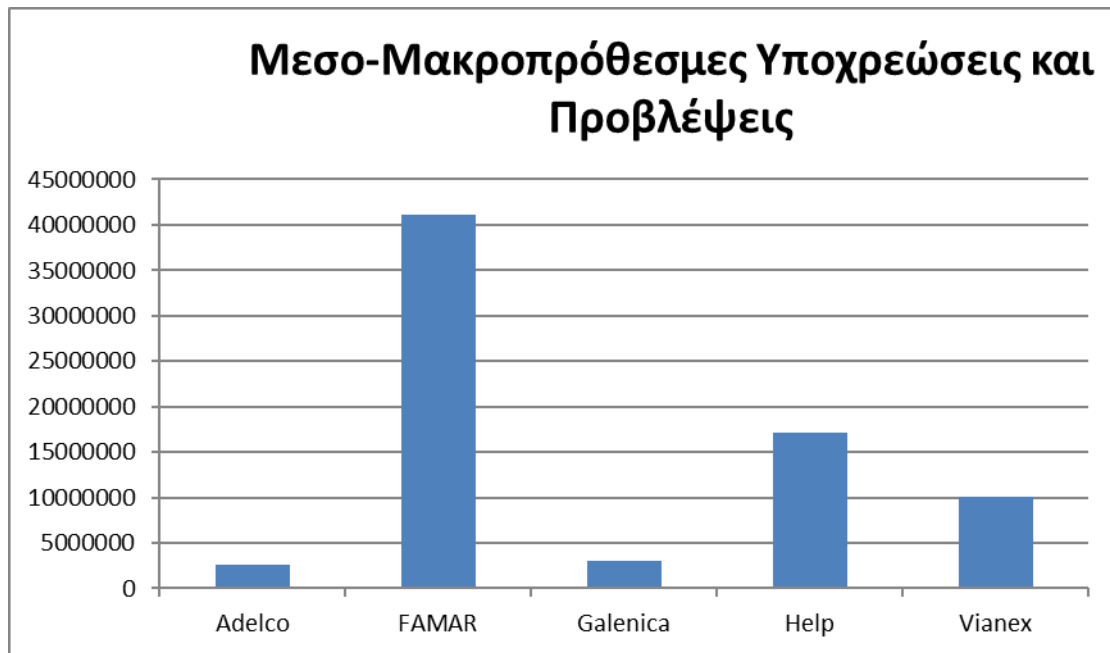
Τα καθαρά έξοδα για κτίρια και εγκαταστάσεις της FAMAR είναι τετραπλάσια έως οκταπλάσια σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



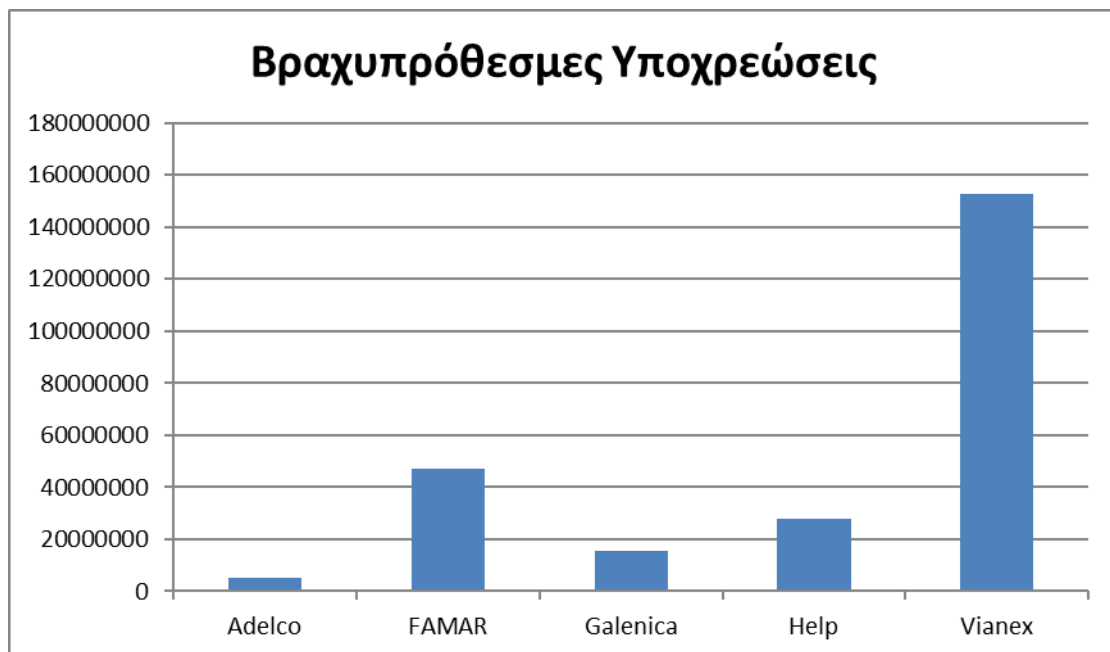
Το σύνολο των απαιτήσεων από την Vianex είναι τετραπλάσια έως δωδεκαπλάσια σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



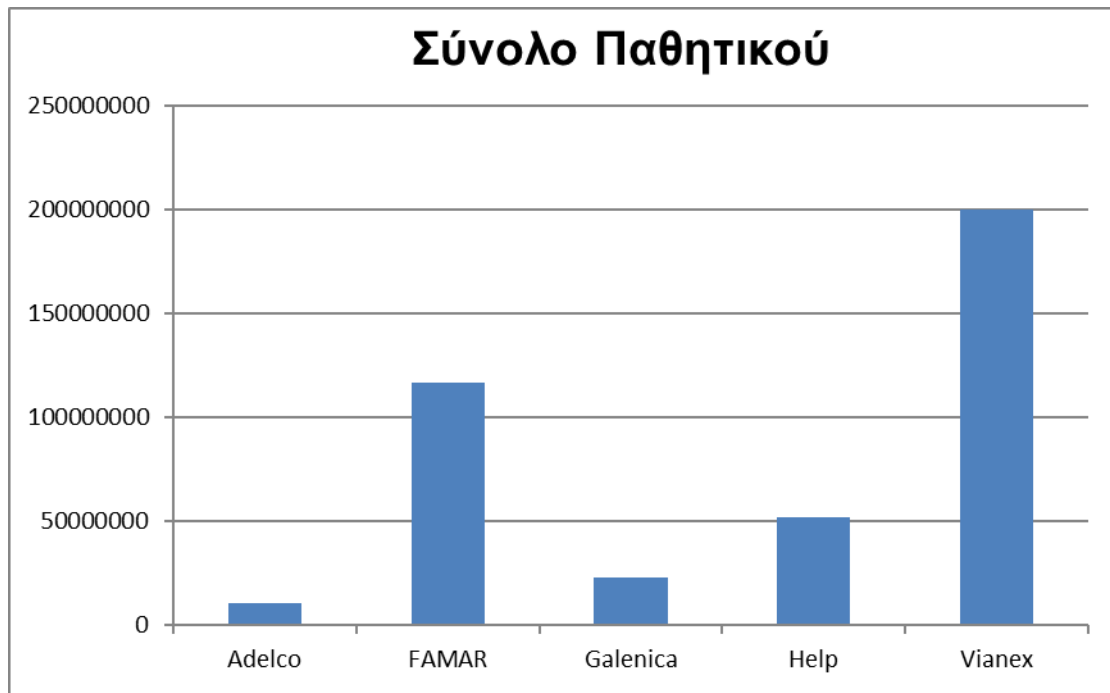
Το σύνολο ενεργητικού της Vianex είναι διπλάσιο ως δεκαπλάσιο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



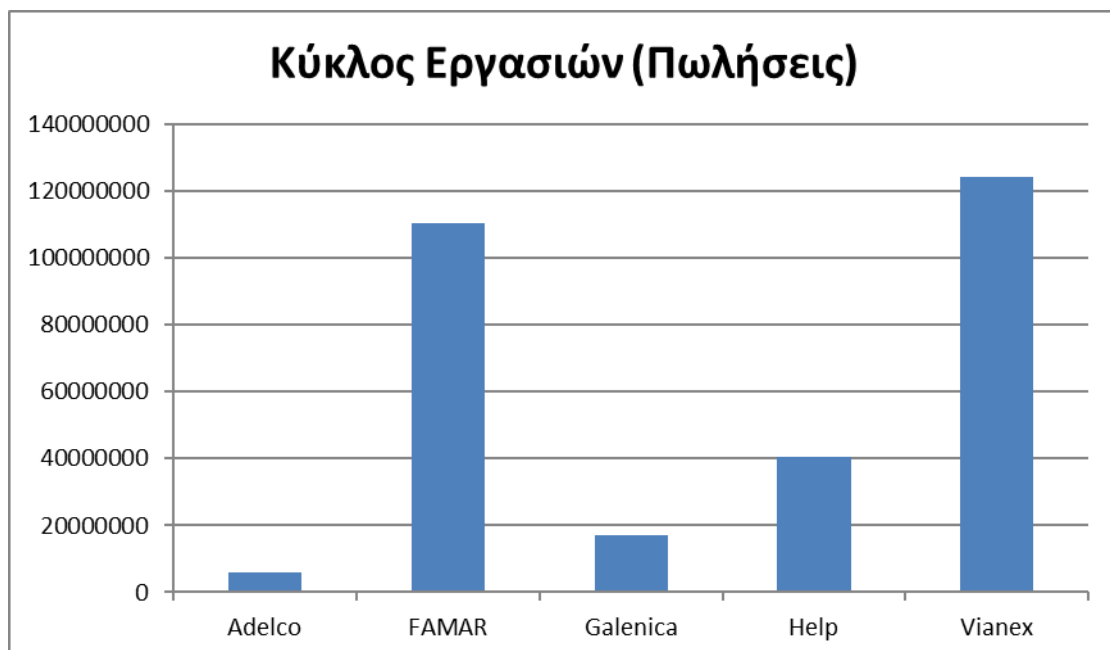
Το σύνολο των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων της FAMAR είναι διπλάσιο ως δεκαπλάσιο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



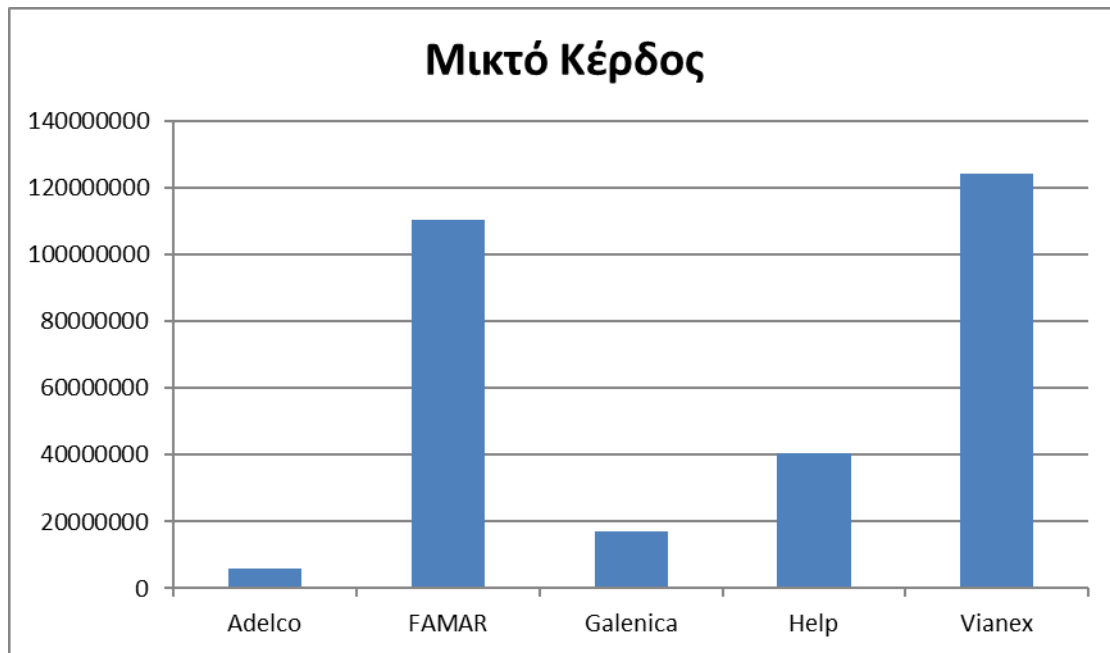
Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της FAMAR είναι διπλάσιο ως οκταπλάσιο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



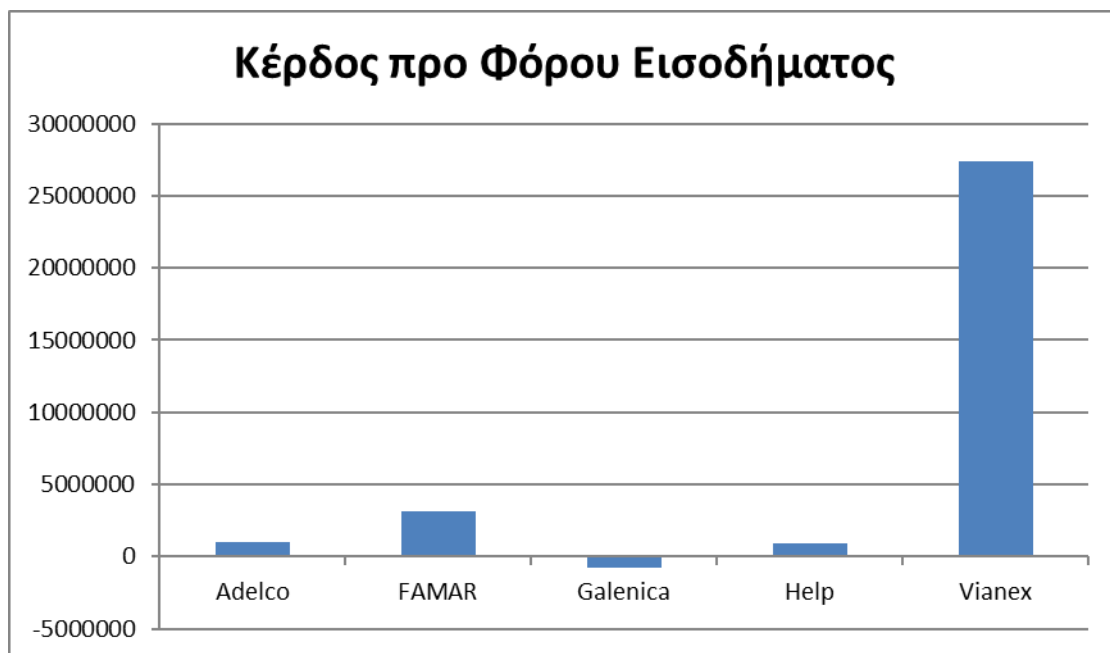
Το σύνολο παθητικού της FAMAR είναι διπλάσιο ως τετραπλάσιο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες.



Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της Vianex είναι λίγο υψηλότερο από της FAMAR και οι υπόλοιπες 3 εταιρίες είναι αρκετά πιο πίσω.



Το μικτό κέρδος της Vianex είναι λίγο υψηλότερο από της FAMAR και οι υπόλοιπες 3 εταιρίες είναι αρκετά πιο πίσω.



Το κέρδος προ φόρου της FAMAR είναι διπλάσιο ως τετραπλάσιο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 4 εταιρίες, ενώ η Galenica παρουσιάζει αρνητική επίδοση.



Ο δείκτης EBITDA της Vianex είναι 4 φορές υψηλότερο από της FAMAR και οι υπόλοιπες 3 εταιρίες είναι αρκετά πιο πίσω

5. Συμπεράσματα

Ακολουθεί ένας συνοπτικός πίνακας με την κατάταξη των 5 φαρμακευτικών εταιριών ως προς τους οικονομικούς δείκτες που έχουν χρησιμοποιηθεί.

Ισολογισμός	ADELCO	VIANEX	GALENICA	HELP	FAMAR
Ενεργητικό	Κατάταξη	Κατάταξη	Κατάταξη	Κατάταξη	Κατάταξη
Καθαρά Πάγια	4	2	5	3	1
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	4	2	5	3	1
Απαιτήσεις	5	1	4	3	2
Σύνολο Ενεργητικού	5	1	4	3	2
Παθητικό					
Μεσο & Μακρο Υποχρ & Προβλ	5	3	4	2	1
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5	1	4	3	2
Σύνολο Παθητικού	5	1	4	3	2
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5	1	4	3	2
Μικτό Κέρδος	5	1	4	3	2
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	3	1	5	4	2
EBITDA	4	1	3	5	2

Βλέποντας τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η Vianex κατέχει την πρώτη θέση στο σύνολο ενεργητικού και παθητικού, έχει τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών με μέσο όρο για τα έτη 2008-2016 το ποσό των 124.300.404,33 ευρώ, τον μεγαλύτερο μέσο όρο μικτού κέρδους για την ίδια χρονική περίοδο με 88.397.016,88 ευρώ, τα περισσότερα κέρδη προ φόρου εισοδήματος με 27.370.042 ευρώ και την πρώτη θέση στον δείκτη EBITDA με 37.072.583,44 ευρώ και επομένως μπορεί να προσφέρει ασφάλεια στους οικονομικούς επενδυτές.

Η Famar κατέχει την δεύτερη θέση στο σύνολο ενεργητικού και παθητικού, έχει τον δεύτερο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών με μέσο όρο για τα έτη 2008-2016 το ποσό των 110.388.513,78 ευρώ, τον δεύτερο μεγαλύτερο μέσο όρο μικτού κέρδους για την ίδια χρονική περίοδο με 41.067.336,33 ευρώ, τα δεύτερα περισσότερα κέρδη προ φόρου εισοδήματος με 3.120.831,33 ευρώ και την δεύτερη θέση στον δείκτη EBITDA με 9.677.460,44 ευρώ και επομένως μπορεί να προσφέρει ασφάλεια στους οικονομικούς επενδυτές.

Η Help κατέχει την τρίτη θέση στο σύνολο ενεργητικού και παθητικού, έχει τον τρίτο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών με μέσο όρο για τα έτη 2008-2016 το ποσό των 40.296.128,25 ευρώ, τον τρίτο μεγαλύτερο μέσο όρο μικτού κέρδους για την ίδια χρονική περίοδο με 10.018.524,50 ευρώ, την τέταρτη θέση στα κέρδη προ φόρου εισοδήματος με 937.363,12 ευρώ και την πέμπτη θέση στον δείκτη EBITDA με 579.700,12 ευρώ και επομένως προσφέρει την μικρότερη ασφάλεια από τις 5 φαρμακευτικές εταιρίες στους οικονομικούς επενδυτές.

Η Galenica κατέχει την τέταρτη θέση στο σύνολο ενεργητικού και παθητικού, έχει τον τέταρτο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών με μέσο όρο για τα έτη 2008-2015 το ποσό των 16.926.139,22 ευρώ, τον τέταρτο μεγαλύτερο μέσο όρο μικτού κέρδους για την ίδια

χρονική περίοδο με 5.545.265,89 ευρώ, την πέμπτη θέση στα κέρδη προ φόρου εισοδήματος με ζημιά 730.935,44 ευρώ και την τρίτη θέση στον δείκτη EBITDA με 6.800.084,67 ευρώ.

Η Adelco κατέχει την πέμπτη θέση στο σύνολο ενεργητικού και παθητικού, έχει τον πέμπτο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών με μέσο όρο για τα έτη 2008-2016 το ποσό των 5.991.696,89 ευρώ, τον πέμπτο μέσο όρο μικτού κέρδους για την ίδια χρονική περίοδο με 3.735.386 ευρώ, την τρίτη θέση στα κέρδη προ φόρου εισοδήματος με 997.259,89 ευρώ και την τέταρτη θέση στον δείκτη EBITDA με 1.391.191,44 ευρώ.

Είναι εμφανές ότι οι 5 εταιρίες έχουν σημαντικές διαφορές σε όλους τους οικονομικούς δείκτες με την Vianex και την Famar να έχουν πολύ μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (πωλήσεις) σε σύγκριση με τις υπόλοιπες 3 εταιρίες. Όταν συγκριθούν, ωστόσο, τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος οι διαφορές ανάμεσα στις 5 εταιρίες παραμένουν σημαντικές, αλλά λιγότερο «εντυπωσιακές» σε σχέση με τις πωλήσεις. Οι εταιρίες Vianex και Famar έχουν περισσότερες πωλήσεις αλλά και αντίστοιχα αυξημένες υποχρεώσεις σε πάγια, απαιτήσεις και βραχυπρόθεσμες αλλά και μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι εταιρίες Adelco και Galenica είναι πιο κοντά σε αρκετούς οικονομικούς δείκτες και είναι συγκρίσιμες σε οικονομικό μέγεθος.

Μια πρώτη σημαντική διαπίστωση κοιτάζοντας τους αναλυτικούς πίνακες για κάθε εταιρία είναι ότι μόνο 2 (ADELCO, FAMAR) από τις 5 κατάφεραν να ανακάμψουν όσο αφορά τον κύκλο εργασιών τους (πωλήσεις) μετά από το 2010 που φάνηκε ότι ήταν μια χρονιά ορόσημο για τις φαρμακευτικές εταιρίες οπότε και άρχισαν να διαφαίνονται οι μεγαλύτερες απώλειες. Οι υπόλοιπες 3 εταιρίες συνεχίζουν να έχουν μειωμένο κύκλο εργασιών έως και το 2016 που υπάρχουν τα αντίστοιχα διαθέσιμα στοιχεία. Είναι βέβαιο ότι οι αλλαγές που σημειώθηκαν από τις μνημονιακές

κυβερνήσεις και αναφέρονται αναλυτικά στην εισαγωγή επηρέασαν σημαντικά τον κύκλο εργασιών ενός από τους πλέον δυνατούς πυλώνες της ελληνικής οικονομίας. Πέρα από το γεγονός ότι κάποιες προέβησαν σε μειώσεις του προσωπικού, δεν έγιναν επενδύσεις σε κτίρια, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό και αυτό μπορεί να έχει μακροπρόθεσμες συνέπειες στην βιωσιμότητα και την ανταγωνιστικότητα των συγκεκριμένων εταιριών. Δεδομένου ότι η οικονομική κρίση είναι παγκόσμια το άνοιγμα σε αγορές του εξωτερικού που έχουν επιχειρήσει οι εταιρίες που εξετάσαμε δεν είναι βέβαιο ότι θα ενισχύσουν την ρευστότητα. Και φυσικά σε ένα τέτοιο κλίμα είναι πολύ δύσκολο να αναπτυχθούν και να χρηματοδοτηθούν νέα ερευνητικά προγράμματα που είναι εξίσου καίρια για την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της εταιρίας.

6. Βιβλιογραφία

2014. Σχέδιο Ελλάδα 2021: Το νέο Αναπτυξιακό Πρότυπο.

<http://www.eea.gr/gr/el/articles/ellada-2021-ti-provlepei-to-neo-anaptyksiako-protypo-tis-xoras>

McKinsey (2013). How Big Data Can Revolutionize Pharmaceutical R&D.

https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/dotcom/client_service/public%20sector/regulatory%20excellence/how_big_data_can_revolutionize_pharmaceutical_research.ashx

IOBE (2013). Οικονομικό αποτόπωμα της παραγωγής και διάθεσης φαρμακευτικών προϊόντων στην ελληνική οικονομία.

http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_01022013REP_GR.pdf

IOBE (2014). Μελέτη στρατηγικής για τον κλάδο της Φαρμακοβιομηχανίας.

http://iobe.gr/docs/research/RES_05_A_10112014_PRE_GR.pdf

IOBE (2017). Η συμμετοχή του τομέα υγείας στην οικονομική ανάπτυξη.

http://www.healthpolicy.gr/wp-content/uploads/2018/01/K_Vourla_Forum_2017_Tsakanikas_A.pdf

Παναγούλιας, Κ. (2016). Φαρμακοβιομηχανία και οικονομική ανάπτυξη.

<https://www.iatronet.gr/photos/enimerosi/Business%20Dinner-K.Panagoulas.pdf>

Παπαδημητρίου (2018). Δυσβάστακτες οι επιβαρύνσεις στο φάρμακο.

<http://www.kathimerini.gr/966319/article/proswpa/syntey3eis/dysvastaktes-oi-epivarynseis-sto-farmako>

ΣΦΕΕ (2018). <https://www.sfee.gr/category/sinhsfora/ikonomia/>

<http://adelco.gr/>

<http://www.famar.gr/>

<http://www.galenica.gr/>

<https://help.com.gr/el/>

<https://www.vianex.gr/intro>