



ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗ «ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ»

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ ΣΕ ΠΕΡΙΟΔΟ ΚΡΙΣΗΣ: Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ Σ. ΜΑΡΚΕΤΟΥ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: Κ. ΦΙΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ, ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ



ΑΘΗΝΑ, ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2015

*...στον πατέρα μου Σπύρο,
στη μητέρα μου Γεωργία
και
στην αδερφή μου Έφη*

Ευχαριστίες

Με την παρούσα διπλωματική εργασία ολοκληρώνεται ο μεταπτυχιακός κύκλος σπουδών μου στην κατεύθυνση “Φορολογίας και Ελεγκτικής” του Παντείου Πανεπιστημίου (2013-2015). Τα δυο αυτά χρόνια, θεωρώ ότι αποκόμισα γνώσεις και εμπειρίες ιδιαίτερα χρήσιμες για την μετέπειτα πορεία μου. Συνεργάστηκα με τους Καθηγητές και τους συμφοιτητές μου, ανθρώπους διαφορετικούς και καθένας μοναδικός, που συνέβαλαν τόσο στην ομαλή ακαδημαϊκή μου πορεία όσο και στην ανάπτυξη πτυχών της προσωπικότητάς μου. Γνώρισα και θαύμασα ανθρώπους που ξεχωρίζουν για το ήθος, την εργατικότητα και την ανιδιοτέλειά τους. Άλλωστε τα μαθήματα δεν θα μπορούσαν να περιοριστούν αυστηρά στα πλαίσια ενός προγράμματος σπουδών, αλλά να υπηρετούνται οι σκοποί του μέσα από την ανάπτυξη ανθρώπινων σχέσεων, την ανταλλαγή απόψεων και εμπειριών.

Συνεπώς, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους Καθηγητές μου, που αφιέρωσαν χρόνο και κατέβαλαν κόπο για να φτάσω ως εδώ, για τις γνώσεις και τις συμβουλές που μου προσέφεραν, αλλά και τα μαθήματα ζωής που αποκόμισα. Ιδιαίτερος θα ήθελα να ευχαριστήσω τους κ.κ. Φίλο Ιωάννη, Αναπληρωτή Καθηγητή, Τσάμη Αναστάσιο, Καθηγητή, και Αποστόλου Απόστολο, Καθηγητή, που με εμπιστεύτηκαν εντάσσοντάς με στο Πρόγραμμα και υποστήριξαν την προσπάθειά μου καθ’ όλη τη διάρκεια των σπουδών.

Ξεχωριστά αισθάνομαι την ανάγκη να ευχαριστήσω τον άνθρωπο που με τη δική του καθοριστική καθοδήγηση, συμβολή και συμπαράσταση η συγγραφή και ολοκλήρωση της παρούσης είναι γεγονός. Αυτό το ευχαριστώ το χρωστάω στον Διδάκτορα Ανδρέα Γεωργαντόπουλο, για το χρόνο που αφιέρωσε και τον “βομβαρδισμό” ερωτήσεων που υπέστη.

Έπειτα, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συμφοιτητές μου με τους οποίους ξενυχτήσαμε αρκετές φορές πάνω από τα βιβλία μας για τις εξετάσεις και τις εργασίες μας. Δεν θα μπορούσα λοιπόν να μην αναφερθώ στην Ιωάννα, την οποία και ευχαριστώ για την εμπιστοσύνη, τη συνεργασία, τη συνέπεια και την επιμονή της. Τη φίλη και συμφοιτήτριά μου Ελένη, που ήταν εκείνη που μου μίλησε για το

Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών, με παρότρυνε να αιτηθώ και καθ'όλη την διάρκεια των σπουδών μου προσέφερε ανεκτίμητης αξίας συμβουλές και υποστήριξη.

Κατά την διάρκεια αυτών των δυο χρόνων, υπήρξαν και άλλοι άνθρωποι που με τον τρόπο τους με στήριξαν σε αυτή τη προσπάθειά μου και στους οποίους θα ήθελα να αναφερθώ. Πρόκειται για τους ανθρώπους της Kantor Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.. Θα ήθελα λοιπόν να ευχαριστήσω τους κ.κ. Ντόλκα Χαράλαμπο, Πρόεδρο του Δ.Σ., και Καστρινάκη Κωνσταντίνο, Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο, για την εμπιστοσύνη τους, τη στήριξή τους και την πρόσβαση στη βάση δεδομένων της εταιρείας. Επίσης, την Προϊσταμένη μου, Ρούλα, και τη συνάδελφό μου, Μάρω, που με ενθάρρυναν σε αυτήν μου την επιλογή και δεν ήταν λίγες οι φορές που “σήκωσαν παραπάνω βάρη” για να μπορώ να εκπληρώσω τις υποχρεώσεις του Προγράμματος. Με τίμησαν με τη στάση τους. Τις ευχαριστώ πολύ.

Κλείνοντας, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου. Τους γονείς και την αδερφή μου, που σε αυτούς χρωστάω τον τρόπο σκέψης, στοιχεία της προσωπικότητάς μου, τον ηθικό μου κώδικα. Τους ευχαριστώ για την κατανόηση, την ανοχή και την υπομονή τους. Τους ευχαριστώ γιατί μου έδωσαν “γερές” βάσεις και μου δίδαξαν την αγάπη, την ανιδιοτέλεια, την εργατικότητα, τη συνέπεια λόγων και έργων. Και συνεχίζουν... Γιατί όπως μου λένε: “...η ζωή είναι ένας αγώνας με πολλές, μικρές, καθημερινές αλλά ουσιαστικές μάχες και για να ανταπεξέλθεις πρέπει πάντα να προσπαθείς, γιατί τίποτα δεν χαρίζεται.”. Σας ευχαριστώ για όλα.

Χριστίνα Μαρκέτου

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Λαμβάνοντας υπόψη τη σημασία του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας στο Α.Ε.Π. της Ελλάδας και στην απασχόληση επί σειρά ετών, η παρούσα έρευνα επικεντρώνεται στην ανάλυση της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου και στην αξιολόγηση της πιθανότητας πτώχευσης σε περίοδο κρίσης. Για τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, συλλέχθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις ενός δείγματος 47 εταιρειών (“Α.Ε.” και “Ε.Π.Ε.”) για την πενταετία 2009-2013, για τις οποίες υπολογίσθηκαν και ερμηνεύτηκαν δείκτες δραστηριότητας, ρευστότητας, μόχλευσης, αποδοτικότητας και κερδοφορίας. Η μέση αντιπροσωπευτικότητα του δείγματος ανήλθε στο 71,38%. Η αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης διεξήχθη και μετρήθηκε με τη χρήση του υποδείγματος Z-score του Altman. Η έρευνα αναδεικνύει τις επιπτώσεις της βαθιάς οικονομικής κρίσης στην χρηματοοικονομική κατάσταση του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας και κατατάσσει το 42%-44% αυτών στην επικίνδυνη ζώνη για δυο διαδοχικά έτη (2012 και 2013).

Λέξεις-κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Υπόδειγμα Z-Score, κίνδυνος πτώχευσης, οικονομική κρίση, κλάδος φαρμακοβιομηχανίας.

ABSTRACT

Considering the important role of pharmaceutical industry in Greek G.D.P. and employment ratios for several years, this research focuses on sector's financial position analysis and evaluates the probability of default during crisis period. For the financial analysis purposes, a sample of 47 companies (under the legal form "S.A." or "Ltd.") were selected, in order to calculate and explicate a range of activity, liquidity, leverage, efficiency and profitability ratios, based on their annual financial statements from 2009 to 2013. The average representativeness of the sample amounted to 71,38%. The evaluation of the probability of default was monitored and measured by using Altman's Z-score model. The results of this research reveal the unfavorable effects of the profound financial crisis on Greek pharmaceutical industry financial status and classify the 42%-44% of the sample in the distress zone for two consecutive years (2012 and 2013).

Keywords: Financial Analysis, Z-Score Model, probability of default, financial crisis, pharmaceutical industry.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	7
1.1 ΟΙ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	7
1.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ALTMAN	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	29
2.1. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΡΕΥΝΑΣ.....	29
2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	31
2.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΕΡΕΥΝΑΣ	31
2.2.2 ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ	55
3.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ	55
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	55
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	61
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	71
3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	77
3.1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	84
3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΣΕΩΣ	87
3.3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ “Z- SCORE”	91
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ	97

4.1	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ.....	97
4.2	ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ	107
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	113
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	113
	ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	116
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	121
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	121
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	133
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	150
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	159
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	171
	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΕΩΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ	178
	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΗ Z-SCORE	179

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρηματοοικονομική κρίση του δυτικού κόσμου που ξέσπασε το 2007, διαδόθηκε ραγδαία στην πραγματική οικονομία της μεγάλης πλειοψηφίας των χωρών του πλανήτη, και εν συνεχεία επιδεινώθηκε, λαμβάνοντας επικίνδυνες μορφές και διαστάσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα, όπως η σημερινή πολιτική και οικονομική κρίση στην Ευρωζώνη, με την Ελλάδα να βρίσκεται στην πιο δινή και συνάμα εύθραυστη θέση, τόσο χρηματοοικονομικά όσο και δημοσιονομικά.

Με την κατάρρευση της Lehman Brothers, στο τελευταίο τρίμηνο του 2008, κατέρρευσαν επί της ουσίας και το διεθνές εμπόριο και η παραγωγή των χωρών διεθνώς, ως αποτέλεσμα της διεθνοποίησης των οικονομιών. Κατά συνέπεια, το 2009 η παγκόσμια οικονομία βρέθηκε αντιμέτωπη με την χειρότερη ύφεση της μεταπολεμικής περιόδου, καταγράφοντας ρυθμό ανάπτυξης αρνητικό, κατά 1,9%, για πρώτη φορά μετά το Κραχ του 1930 (Καραμούζης και Χαρδούβελης, 2011).

Η Ελλάδα βρισκόταν σε τροχιά σύγκλισης του ελληνικού βιοτικού επιπέδου με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο για δεκατέσσερα συναπτά έτη έως και το 2009 (Καραμούζης και Χαρδούβελης, 2011). Η ελληνική κρίση ξεκίνησε όταν η “μεταδιδόμενη” κρίση αποκάλυψε την υπερχρέωση του ελληνικού Δημοσίου και την αυξημένη πιθανότητα αδυναμίας ελέγχου του διογκούμενου χρέους του. Μετατράπηκε σύντομα σε κρίση της Ευρωζώνης, καθώς το ελληνικό πρόβλημα κατέδειξε ότι η νομισματική ένωση δεν βασιζόταν σε σταθερά δημοσιονομικά θεμέλια.

Με πρωτοφανή αλλά και συντονισμένο τρόπο, οι κυβερνήσεις, οι κεντρικές τράπεζες και διάφοροι διεθνείς οργανισμοί παρενέβησαν στο χρηματοπιστωτικό τομέα και απέτρεψαν μια παγκόσμια καταστροφή πλούτου και τεραστίων διαστάσεων παραγωγικού δυναμικού.

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, από τη μεριά τους, προκειμένου να ενδυναμώσουν την κεφαλαιακή τους δομή μειώνοντας το μέγεθος του ενεργητικού τους, προέβησαν σε περιορισμό του δανεισμού προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, έθεσαν περισσότερα πιστωτικά κριτήρια και περιόρισαν τα ύψη των χορηγούμενων πιστώσεων (Καραμούζης και Χαρδούβελης, 2011). Δεδομένης αυτής της μείωσης στις πιστώσεις, οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά συρρίκνωσαν τις δραστηριότητές τους. Αυτό με τη σειρά του μεταφράστηκε γρήγορα σε μείωση του προσωπικού και

της παραγωγής, αύξηση της ανεργίας, σημαντικές απώλειες στα εισοδήματα, και τελικά, σε επιμήκυνση της ύφεσης. Η ύφεση όμως αυτή αυξάνει τον κίνδυνο αθέτησης των πιστούχων, δηλαδή των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, δημιουργώντας έτσι ένα φαύλο κύκλο.

Με την περιγραφή που προηγήθηκε, γίνεται εύκολα αντιληπτό ότι αναμφισβήτητα στην περίοδο κρίσης που διανύουμε επηρεάστηκαν όλοι οι τομείς, οι διάφορες πτυχές της καθημερινής οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και συνεχίζουν. Αυτό όμως που αξίζει να διερευνηθεί είναι ο τρόπος και το βάθος αυτής της επίδρασης, καθώς επίσης και να αναδειχθούν οι δυνατότητες και οι προοπτικές -οι οποίες, εάν και εφόσον υπάρχουν- θα πρέπει να αξιοποιηθούν.

Η παρούσα εργασία έχει σκοπό τη διερεύνηση, ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας σε περίοδο κρίσης, καθώς επίσης τη μέτρηση και αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εταιρειών του κλάδου.

Ειδικά για τη μέτρηση του δείκτη πτώχευσης μιας εταιρείας, ο Δρ. Altman (Altman και Hotchkiss, 2006) επισημαίνει ότι το έργο του ερευνητή ολοκληρώνεται με τη μέτρηση του δείκτη πτώχευσης και την αξιολόγησή του (“παθητική στάση”). Από αυτό, όμως, ακριβώς το σημείο ξεκινά ένας καινούριος κύκλος, ενεργητικής -αυτή τη φορά- στάσης, από τις διοικήσεις και τα στελέχη των εταιρειών υψηλού κινδύνου, που, λαμβάνοντας μια σειρά πρωτοβουλίες και μέτρα αναδιοργάνωσης, εργάζονται για την αποτροπή μιας τέτοιας εξέλιξης.

Η επιλογή του κλάδου έγινε με κριτήρια αφενός, τον εκ φύσεως κοινωνικό του χαρακτήρα, από τη στιγμή που τα προϊόντα του συμβάλλουν εξ ορισμού στην επιμήκυνση του προσδόκιμου επιβίωσης και στη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ανθρώπων και αφετέρου, του ρόλου που διαδραμάτιζε στην ελληνική οικονομία πριν την κρίση, καταγράφοντας για σειρά ετών σημαντικά ποσοστά συνεισφοράς στο Α.Ε.Π. (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν) της χώρας και την απασχόληση (Manager, 2014). Μάλιστα, το 2009 στο PRODCOM¹ καταγράφηκαν 51 βιομηχανίες φαρμάκων και σκευασμάτων στην Ελλάδα με 7.955 απασχολούμενο προσωπικό (Eurostat, 2012).

¹ PRODCOM: Βάση δεδομένων της Ευρωπαϊκής Ένωσης που καλύπτει -μεταξύ άλλων- τα στοιχεία του κλάδου παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων.

Ακόμα, λήφθηκαν υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας, που ενθάρρυναν την επιλογή του, καθώς:

- Η τιμολόγηση των φαρμάκων υπόκειται σε αυστηρό ρυθμιστικό πλαίσιο και ελέγχεται από τους αρμόδιους κρατικούς φορείς, οι οποίοι καθορίζουν τις τιμές πώλησης των φαρμάκων.
- Κατά γενική ομολογία χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό (Kantor, 2007).
- Υφίστανται νομικά εμπόδια εισόδου, για την προστασία των “πρωτότυπων” φαρμάκων έναντι των αντιγράφων τους.
- Το φάρμακο ως αναντικατάστατο αγαθό, έχει σταθερή ζήτηση.

Η συνεισφορά της παρούσης στην έρευνα συγκεντρώνεται στα ακόλουθα σημεία:

- 1) Διερεύνηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών σε περίοδο κρίσης (2009-2013) με τη χρήση αριθμοδεικτών και Καταστάσεων τάσεως.
- 2) Αναγωγή των αποτελεσμάτων της ανάλυσης των εταιρειών του δείγματος στον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση σταθμισμένων ως προς το Σύνολο Ενεργητικού χρηματοοικονομικών εργαλείων.
- 3) Διαστρωματική (κάθετη ανάλυση) και διαχρονική (οριζόντια ανάλυση) Χρηματοοικονομική Ανάλυση επί των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών για την περίοδο 2009-2013.
- 4) Υπολογισμός και αξιολόγηση της πιθανότητας πτώχευσης των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών σε περίοδο κρίσης.
- 5) Εφαρμογή του υποδείγματος μέτρησης του κινδύνου πτώχευσης του Δρ. Altman E. στις ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες και υπολογισμός του δείκτη “Z-Score” για τα έτη 2012 και 2013.

Μάλιστα, είναι η πρώτη ακαδημαϊκή έρευνα που διενεργείται με τα πέντε σημεία που προηγήθηκαν².

Η εργασία αποτελείται από τέσσερα Κεφάλαια, ακολουθεί η Βιβλιογραφία και στο τέλος το Παράρτημα.

² Η πρόταση διατυπώνεται στο βαθμό που ο ερευνητής είναι σε θέση να γνωρίζει.

Στο πρώτο Κεφάλαιο διενεργείται μια σύντομη βιβλιογραφική ανασκόπηση σε προγενέστερες μελέτες και χωρίζεται σε δύο μέρη. Στην πρώτη ενότητα του Κεφαλαίου, φιλοξενούνται έρευνες που εκπονήθηκαν με τη χρήση των πιο διαδεδομένων εργαλείων Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, και στη δεύτερη, γίνεται συνοπτική ανασκόπηση ερευνών που εφήρμοσαν το υπόδειγμα μέτρησης του κινδύνου πτώχευσης του Δρ. Altman E.

Στο δεύτερο Κεφάλαιο αναλύονται τα βασικά δεδομένα της έρευνας, οριοθετούνται οι έννοιες του δείγματος και του κλάδου για τους σκοπούς της παρούσης, και ακολουθεί η ερευνητική μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε.

Στο τρίτο Κεφάλαιο παρουσιάζονται, αναλύονται και ερμηνεύονται τα αποτελέσματα της έρευνας.

Και στο τέταρτο Κεφάλαιο διατυπώνονται τα συμπεράσματα της έρευνας που προηγήθηκε, τα οποία σχολιάζονται, συγκρίνονται με τα αποτελέσματα άλλων ερευνών και συστήνονται προτάσεις για την ανάκαμψη της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου. Στο τέλος αυτού συστήνονται προτάσεις για μελλοντική έρευνα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

1.1 ΟΙ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Στην ενότητα αυτή, φιλοξενείται μια συνοπτική ανασκόπηση ερευνών που έλαβαν χώρα στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αναδεικνύοντας αφενός, τις πολλαπλές εφαρμογές των διαφόρων μεθόδων και εργαλείων Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, με έμφαση σε αυτές που αφορούν στον κλάδο της βιομηχανίας φαρμάκου και αφετέρου, το εύρος των συμπερασμάτων που είναι δυνατό να εξαχθούν από την εφαρμογή τους.

Η ICAP (ICAP, 2011) δημοσίευσε τη μελέτη της για την πορεία της ελληνικής επιχειρηματικότητας σε περίοδο κρίσης. Η ανάλυση που διεξήγαγε επικεντρώθηκε σε σαράντα βασικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας για τη διετία 2008-2009. Στόχο της έρευνας αποτέλεσε η καταγραφή και ανάδειξη των εξελίξεων στους διαφόρους κλάδους, συναρτήσει της γενικότερης κρίσης στην ελληνική πραγματικότητα. Η μελέτη συνολικά κατέδειξε επιδείνωση της κερδοφορίας τους, αύξηση της μόχλευσης και κάμψη του κύκλου εργασιών. Ανάμεσα στις πτωτικές εξελίξεις, η πιο έντονη ήταν αυτή που σημείωσε ο χρηματοπιστωτικός τομέας. Η έρευνα βασίστηκε στην ανάλυση δεδομένων 25.968 επιχειρήσεων, για τους σκοπούς της οποίας υπολογίστηκαν αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, κερδοφορίας και μόχλευσης, ενώ ακόμη καταρτίστηκαν καταστάσεις τάσεως, προκειμένου να αποτυπωθεί αυτή ακριβώς η πτωτική τάση.

Στα πλαίσια της ίδιας μελέτης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση και του κλάδου των φαρμακευτικών επιχειρήσεων (παραγωγής και εμπορίας) για την περίοδο 2000-2009, με την εφαρμογή των ίδιων εργαλείων ανάλυσης. Η έρευνα κατέληξε στα ακόλουθα ευρήματα:

- Η αγορά φαρμάκου αναπτύχθηκε σημαντικά την περίοδο 2000-2009.
- Η αξία της αγοράς φαρμάκου αυξήθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 14,1%.
- Οι πωλήσεις των παραγόμενων φαρμάκων αυξάνονταν με μέσο ετήσιο ρυθμό 13,6% για την περίοδο 2002-2008.
- Ο βαθμός συγκέντρωσης της αγοράς φαρμάκου είναι υψηλός, καθώς οι πέντε πρώτες και οι δέκα πρώτες επιχειρήσεις καλύπτουν αντίστοιχα το 31,5% και το 52,5% του συνόλου.

- Το 82,3% των εταιρειών του κλάδου κατατάσσεται στη ζώνη “χαμηλού πιστωτικού κινδύνου”, ενώ μικρό είναι το ποσοστό (17,6%) που αντιστοιχεί στη “ζώνη μέσου πιστωτικού κινδύνου”.
- Με βάση την εκτιμώμενη κατάταξη των μεριδίων αγοράς, στον κλάδο ξεχωρίζουν οι: “ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε”, “SANOFI-AVENTIS A.E.&B.E.”, “NOVARTIS (HELLAS) A.E.B.E.”, “BIANEΞ A.E.” και “ROCHE (HELLAS) A.E.”.

Με ένα νέο δείγμα, 78 αντιπροσωπευτικών εταιρειών, προχώρησε (ICAP, 2011) στην κατάρτιση ενός ομαδοποιημένου ισολογισμού επιχειρήσεων του κλάδου, με στόχο να παρατηρήσει τις μεταβολές των διαφόρων κονδυλίων από το 2008 στο 2009, αλλά κυρίως, να διερευνήσει τις αιτίες αυτών των μεταβολών. Η ανάλυση έδειξε μια έντονη αύξηση του συνόλου ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος (23,2%), που αποδίδεται στην παρατηρούμενη αύξηση των απαιτήσεων και της αξίας των καθαρών παγίων. Ομοίως, έντονη αύξηση παρατηρήθηκε τόσο στις μακροπρόθεσμες όσο και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρόλο, που ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6% περίπου, τα υψηλά λειτουργικά έξοδα και οι αυξημένες χρηματοοικονομικές δαπάνες, είχαν ως αποτέλεσμα τη στασιμότητα στα κέρδη (προ φόρων). Από τις 78 επιχειρήσεις, οι 66 ήταν κερδοφόρες το 2009.

Το 2012, η ICAP (ICAP, 2012α) ανανεώνει τη μελέτη για την πορεία της επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα, εξετάζοντας τα έτη 2009 και 2010. Διατηρώντας τη βασική μεθοδολογία της σταθερή, διερευνά τις επιπτώσεις της βαθιάς ελληνικής οικονομικής κρίσης στα χρηματοοικονομικά μεγέθη των βαρύνουσας -για τα ελληνικά δεδομένα- σημασίας κλάδων, λαμβάνοντας στοιχεία από συνολικά 23.939 επιχειρήσεις. Η έρευνα κατέδειξε δραστική επιδείνωση της κερδοφορίας το 2010. Το καθαρό αποτέλεσμα αναστράφηκε από κέρδη σε ζημίες για 10 από τους 12 εξεταζόμενους κλάδους. Μόλις δυο, οι Ασφάλειες και η Ενέργεια, κατέγραψαν καθαρά κέρδη το 2010.

Στον κλάδο των φαρμακευτικών επιχειρήσεων (ICAP, 2012α), παρατηρήθηκε υποχώρηση της αγοράς κατά 15,7% σε ένα μόλις έτος (από το 2009 στο 2010). Παράλληλα, εξετάζοντας τη μόχλευση και τη βιωσιμότητα των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, σε ένα δείγμα 71 επιχειρήσεων, καταγράφηκε σημαντική μείωση των εταιρειών “χαμηλού πιστωτικού κινδύνου” και διπλασιασμός αυτών που

κατατάσσονται στη ζώνη “μέσου πιστωτικού κινδύνου” το 2011 συγκριτικά με το 2010. Αξιοσημείωτο επίσης αποτέλεσμα της έρευνας ήταν ότι το 2011 κατατάχθηκε στη ζώνη “υψηλού πιστωτικού κινδύνου” το 11,3% των εταιρειών του δείγματος, όταν το 2010 η ζώνη αυτή ήταν κενή.

Στην ίδια κλαδική μελέτη (ICAP, 2012α), ο ομαδοποιημένος ισολογισμός φαρμακευτικών επιχειρήσεων (που καταρτίστηκε από 31 επιχειρήσεις), παρείχε πληροφόρηση ως προς τις μεταβολές που επήλθαν από το 2009 στο 2010. Χαρακτηριστικά, τα ίδια κεφάλαια κατέγραψαν μείωση κατά 35% (2010) σε σχέση με το 2009. Παρόλο που οι μεσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν δραστικά, οι βραχυπρόθεσμες αυξήθηκαν κατά 26,2%. Το τελικό καθαρό αποτέλεσμα μετατράπηκε το 2010 σε ζημιογόνο, γεγονός που αποδόθηκε αφενός, στη σημαντική μείωση των πωλήσεων και αφετέρου, στη διατήρηση σε ίδιο επίπεδο συγκριτικά με το 2009 των λειτουργικών εξόδων.

Χρηματοοικονομική ανάλυση σαράντα επιλεγμένων κλάδων της ελληνικής οικονομίας δημοσιεύτηκε το 2013 (ICAP, 2013), βάσει των αντίστοιχων μελετών έκδοσης των 2011 και 2012. Λαμβάνοντας στοιχεία από 24.127 ελληνικές Α.Ε. και Ε.Π.Ε. για τη διετία (2010-2011) και εξετάζοντας παράγοντες ρευστότητας, κερδοφορίας και κεφαλαιακής διάρθρωσης, παρατηρήθηκε εντυπωσιακή αύξηση των συνολικών ζημιών το 2011 συγκριτικά με το 2010. Η δραματική αυτή επιδείνωση καταγράφηκε σε συνθήκες βαθιάς και εκτεταμένης οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα.

Στον κλάδο των φαρμακευτικών εταιρειών, καταρτίστηκαν καταστάσεις τάσεως για την περίοδο 2002-2011 (με έτος βάσης το 2002) τόσο για την αγορά φαρμάκων όσο και την εγχώρια παραγωγή φαρμάκων, σε έρευνα της ICAP (ICAP, 2013). Στην πρώτη περίπτωση καταγράφηκε πορεία απότομης μείωσης την διετία 2010 και 2011, με σημείο καμπής το 2009. Ενώ, στην δεύτερη τάση, διαγράφηκε μείωση του ρυθμού αύξησης της παραγωγής. Συγχρόνως, χάρη σε ένα δείγμα 29 εταιρειών, καταρτίστηκε ομαδοποιημένος ισολογισμός για τις εισαγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου, συλλέγοντας στοιχεία από τα έτη 2010 και 2011, επιτρέποντας την παρατήρηση των μεταβολών από το πρώτο έτος στο άλλο, αλλά και την διερεύνηση των αιτιών των μεταβολών αυτών. Η μελέτη αυτή κατέδειξε σημαντική μείωση κατά 33,3% του συνόλου ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος, που αποδόθηκε στη δραματική

μείωση των απαιτήσεων. Ακόμη, ομοίως σημαντική ήταν και η επιδείνωση των ιδίων κεφαλαίων κατά 41,7%. Παρατηρήθηκε επίσης μεταβολή στην αναλογία των μακροπρόθεσμων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ως προς το σύνολο των υποχρεώσεων, καθώς αυξήθηκαν οι μακροπρόθεσμες και μειώθηκαν δραστικά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρόλο που το τελικό καθαρό αποτέλεσμα ήταν αρνητικό και για τα δυο έτη, το λειτουργικό αποτέλεσμα επανέκτησε θετικό πρόσημο το 2011.

Περαιτέρω επικαιροποίηση της μελέτης για την πορεία της επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα, εξετάζοντας τη αυτή τη φορά τη διετία 2011-2012, δημοσιεύτηκε από την ICAP το 2014. Διατηρώντας τη βασική μεθοδολογία της σταθερή σε σχέση με τις προγενέστερες μελέτες, διερευνά τις επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στα χρηματοοικονομικά μεγέθη 12 κλάδων, λαμβάνοντας στοιχεία από συνολικά 19.621 επιχειρήσεις (ICAP, 2014). Η έρευνα κατέδειξε νέα πτώση των πωλήσεων το 2012 σε σχέση με το 2011, και παράλληλα, το καθαρό αποτέλεσμα παρέμεινε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά αρνητικό (για 10 από τους 12 κλάδους), ακόμα κι αν οι ζημιές το 2012 περιορίστηκαν σημαντικά.

Ως μέρος της ίδιας έκδοσης (ICAP, 2014), αναλύθηκε και η πορεία των πωλήσεων του κλάδου των φαρμακευτικών επιχειρήσεων για την περίοδο 2011-2012 με τη χρήση καταστάσεων τάσεως. Η έρευνα έδειξε επιπλέον μείωση της αγοράς για το 2012 και εκτιμήθηκε ίδια τάση για το τρέχον έτος, 2013. Μάλιστα, από το συνολικό μέγεθος της αγοράς, το 30% αφορούσε πωλήσεις φαρμάκων που διατέθηκαν απευθείας σε νοσοκομεία, ενώ το υπόλοιπο 70% προέκυψε από εξω-νοσοκομειακές πωλήσεις. Τα αποτελέσματα από την κατάρτιση ομαδοποιημένου ισολογισμού (βάσει 48 εισαγωγικών επιχειρήσεων) του κλάδου για τις χρήσεις 2011 και 2012, συνοψίζονται ως ακολούθως:

- Υπερτριπλασιάστηκαν τα ίδια κεφάλαια, κυρίως ως αποτέλεσμα εισροής κεφαλαίων από τις πολυεθνικές προς τις εγχώριες θυγατρικές τους επιχειρήσεις.
- Οι μεσο-μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν, σε αντίθεση με τις βραχυπρόθεσμες που σημείωσαν συρρίκνωση σε σχέση με το 2011.
- Οι πωλήσεις και τα μικτά κέρδη μειώθηκαν κατά 9,4% από το 2011 στο 2012.

- Η αναστροφή των λειτουργικών αποτελεσμάτων (από ζημιές το 2011 σε κέρδη το 2012) αποδόθηκε στην δραστική μείωση των λειτουργικών εξόδων.

Η μελέτη, όμως, συνεχίστηκε (ICAP, 2014) με σκοπό τη διερεύνηση της πορείας των φαρμακευτικών επιχειρήσεων στην διεθνή αγορά φαρμάκων για την ίδια χρονική περίοδο, με επίκεντρο την αγορά της Ευρώπης, της Ιαπωνίας και των Η.Π.Α.. Η διερεύνηση για την ευρωπαϊκή αγορά κατέληξε στην παρατήρηση αύξησης της παραγωγής, των εισαγωγών και εξαγωγών και του εμπορικού ισοζυγίου, μια λιγότερο αισθητή αύξηση στις δαπάνες για Έρευνα και Ανάπτυξη, και μια μικρή μείωση (κατά 1,42%) του αριθμού των απασχολούμενων. Ωστόσο το μεγαλύτερο ποσοστό επί των πωλήσεων καλύπτει η αμερικανική αγορά (41,8%), η ευρωπαϊκή αγορά καταλαμβάνει την δεύτερη θέση με 26,8% και την τρίτη η Ιαπωνία με 12%.

Στην ανάλυση που διεξήγαγε ο ερευνητής Δαγκαλίδης (Δαγκαλίδης, 2011) για λογαριασμό της Τράπεζας Πειραιώς, οριοθετείται διαφορετικά ο κλάδος φαρμάκου, περικλείοντας σε αυτόν τις επιχειρήσεις με τις ακόλουθες τρεις δραστηριότητες: α) παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων, β) χονδρικό εμπόριο φαρμακευτικών προϊόντων και γ) φαρμακευτικά είδη σε ειδικευμένα καταστήματα. Ο ερευνητής επέλεξε δύο δείγματα για την ανάλυσή του. Το πρώτο αποτελείται από 70 επιχειρήσεις, για τις οποίες συνέλεξε στοιχεία για την περίοδο 2007-2009, και το δεύτερο από 24 εταιρείες οι οποίες είχαν δημοσιεύσει τον ισολογισμό του 2010 ως τον Ιούνιο του 2011. Προέβη σε ανάλυση των ενοποιημένων στοιχείων των εταιρειών με τη χρήση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, κερδοφορίας, μόχλευσης και ρευστότητας, τα οποία εν συνεχεία ανήγαγε στον κλάδο. Από την έρευνά του συνολικά αποδεικνύεται, μεταξύ άλλων, το έτος 2010 ως ένα έτος καμψής για την περαιτέρω πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου. Τα χρηματοοικονομικά μεγέθη στην πλειονότητά τους παρουσίασαν έντονη επιδείνωση το 2010.

Η DBR (DBR, 2014α) ανέλυσε τις οικονομικές καταστάσεις ελληνικών βιομηχανικών, εμπορικών και επιχειρήσεων παροχής υπηρεσιών για τα έτη 2012-2013. Πρώτος στόχος ήταν η ανεύρεση των πεντακοσίων ισχυρότερων επιχειρήσεων βάσει κύκλου εργασιών που επετεύχθη το 2013. Το αποτέλεσμα αυτής της πρώτης ανάλυσης ανέδειξε ότι το 39,6% των ισχυρότερων προερχόταν από το εμπόριο, το 31,8% από τη βιομηχανία και το 28,6% από τον τομέα των υπηρεσιών. Έπειτα, με σκοπό να ταξινομήσει τις εκατό ισχυρότερες βάσει των κερδών προ φόρων του 2013,

συνόψισε ότι το 55% αυτών προερχόταν από τον τομέα των υπηρεσιών, το 23% από τη βιομηχανία, ενώ από το εμπόριο μόλις το 22%. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης που προηγήθηκε εκδόθηκαν το 2014.

Σε κλαδική μελέτη για τις φαρμακευτικές εταιρείες επιδόθηκε το ίδιο έτος η DBR (DBR, 2014β). Επιλέγοντας ένα δείγμα από 130 επιχειρήσεις (82 εμπορικές και 48 παραγωγικές), για τις οποίες συνέλεξε στοιχεία για το 2013. Η έρευνα κατέδειξε, μεταξύ άλλων, μείωση του κύκλου εργασιών κατά 4% σε σχέση με το 2012, παρόλο που οι 106 (από τις 130) κατέγραψαν κέρδη προ φόρων.

Τη συγκριτική και διαχρονική διερεύνηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης δυο ελληνικών φαρμακευτικών επιχειρήσεων είχε ως αντικείμενο η μελέτη του Σιωπίδη (Σιωπίδης, 2013). Επέλεξε λοιπόν στοιχεία από τις “JANSSEN HELLAS A.E.B.E.” και “NOVARTIS HELLAS A.E.B.E.” για την περίοδο 2009-2011, και αφού υπολόγισε επιλεγμένους αριθμοδείκτες για την περίοδο αυτή, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι ένας επενδυτής θα ήταν πιο πιθανό να επενδύσει τα χρήματά του στην πρώτη εταιρεία, καθώς ήταν αυτή που εμφάνιζε μια σχετική σταθερότητα στην υπό εξέταση περίοδο, συγκριτικά με την “NOVARTIS HELLAS A.E.B.E.”.

Σε αντίστοιχη έρευνα είχε ήδη από το 2007 προβεί η Μηναδάκη (Μηναδάκη, 2007), όπου σύγκρινε τα αποτελέσματα που εξήγαγε από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών “ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.”, “NOVARTIS HELLAS A.E.B.E.” και “GlaxoSmithKline A.E.B.E.” για την εξαετία 2000-2006. Η μελέτη αυτή κατέδειξε -μεταξύ άλλων- σταδιακή πτώση του καθαρού περιθωρίου κέρδους για την πρώτη εταιρεία, διαχρονική άνοδο για την δεύτερη, ενώ για την τρίτη ήταν αμελητέες οι μεταβολές, με την τιμή του δείκτη να κυμαίνεται από το 0,5% έως το 4,27% για την υπό εξέταση περίοδο.

Στην μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης και πορείας της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας “BIANEΞ Α.Ε.” επιδόθηκε η ερευνήτρια Μπιμπλή (Μπιμπλή, 2014), όπου εξετάζοντας τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης για τα έτη από το 2008 έως και το 2012, έθεσε σε εφαρμογή εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ώστε να αναδείξει τις τάσεις της φαρμακοβιομηχανίας και τις μεταβολές των χρηματοοικονομικών της μεγεθών εν μέσω κρίσης.

Προτού παρουσιάσουν τη μελέτη στρατηγικής για τον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας για λογαριασμό του I.O.B.E.³, οι Τσακανίκας et al. (Τσακανίκας et al., 2014), ανέλυσαν την πορεία του κλάδου και τη συνεισφορά του στην ελληνική οικονομία. Η έρευνά τους αυτή κατέδειξε την ελληνική φαρμακοβιομηχανία να καταλαμβάνει μία από τις χαμηλότερες θέσεις στην Ευρώπη ως προς τις επενδύσεις σε Έρευνα και Ανάπτυξη, την ώρα που ο κλάδος συνέβαλε στο Α.Ε.Π.⁴ με κατά μέσο όρο 3,4%.

Μια ακόμη έρευνα στον κλάδο των ελληνικών φαρμακευτικών επιχειρήσεων (βιομηχανικών και εμπορικών) διεξήχθη από την Κυπριωτάκη (Κυπριωτάκη, 2013). Επιλέγοντας ένα δείγμα 188 επιχειρήσεων και συλλέγοντας για αυτές στοιχεία για την πενταετία 2007-2011, υπολόγισε μια σειρά επιλεγμένων χρηματοοικονομικών δεικτών με σκοπό να διερευνηθεί η πορεία του κλάδου. Η έρευνά της κατέδειξε την ανάγκη βελτίωσης του επιπέδου των πωλήσεων με παράλληλη συρρίκνωση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων, που θα διόγκωναν το περιθώριο καθαρών κερδών και θα μπορούσαν να ενισχύσουν συνολικά τη βιωσιμότητά τους.

Το ίδιο έτος δημοσιεύτηκε και η αξιολογη έρευνα που διεξήγαγε ο Σ.Φ.Ε.Ε.⁵ (Σ.Φ.Ε.Ε., 2013) για τη φαρμακευτική αγορά στην Ελλάδα. Η μελέτη αυτή εξέτασε τις τάσεις και τις μεταβολές των δεικτών αγοράς, παραγωγής, απασχόλησης και κερδοφορίας επιχειρήσεων παραγωγής φαρμάκων και σκευασμάτων, φαρμακαποθηκών και φαρμακευτικών συνεταιρισμών, επικεντρώνοντας στην πενταετία 2008-2013. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης συγκρίθηκαν (οριζόντια ανάλυση) και ερμηνεύτηκαν, συνοψίζοντας τη σταδιακή επιδείνωση της φαρμακευτικής αγοράς από έτος σε έτος σε μια περίοδο γενικευμένης, βαθιάς και παρατεταμένης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα.

Αντίστοιχη μελέτη εκπονήθηκε από τους Αθανασιάδης et al. για λογαριασμό του I.O.B.E. (Αθανασιάδης et al., 2013). Η έρευνα αυτή βασίστηκε στα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιχειρήσεων παραγωγής φαρμάκων και σκευασμάτων, φαρμακαποθηκών και φαρμακευτικών συνεταιρισμών για την τριετία 2009-2011, αξιοποιώντας αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας, δραστηριότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ως αναμενόταν, τα αποτελέσματα της ανάλυσης

³ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (I.O.B.E.).

⁴ Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Α.Ε.Π.).

⁵ Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (Σ.Φ.Ε.Ε.)

αντανακλούσαν το ήδη δυσμενές ελληνικό οικονομικό περιβάλλον μέσα στο οποίο αυτές καλούνταν να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους με τον κατά δυνατόν αποτελεσματικότερο και αποδοτικότερο τρόπο.

Κατά την επισκόπηση της ελληνικής βιομηχανίας για τη διετία 2005-2006, η Kantor (Kantor, 2007) διερεύνησε τις επιδόσεις των διαφόρων κλάδων που την απαρτίζουν με τη χρήση εργαλείων χρηματοοικονομικής ανάλυσης, καθώς επίσης και την ένταση του ανταγωνισμού στο εσωτερικό των κλάδων. Η ερμηνεία και αξιολόγηση των αποτελεσμάτων που ακολούθησε κατέταξε τη βιομηχανία φαρμάκου τρίτη σε όρους πωλήσεων, τέταρτη ως προς τα κέρδη προ φόρων, ενώ αξιολογώντας την ανταγωνιστικότητά τους, το 72,2% των επιχειρήσεων του δείγματος (σε ένα δείγμα 64 επιχειρήσεων) εντάχθηκε στη ζώνη των “ανταγωνιστικών και δυναμικά ανταγωνιστικών επιχειρήσεων”, αποτυπώνοντας τη δυναμική τους.

Στο δείγμα της μελέτης της Hellastat (Infobank Hellastat, 2015) περιληφθήκαν 130 παραγωγικές και εισαγωγικές επιχειρήσεις, για τις οποίες συλλέχθηκαν στοιχεία συνολικά από το 1993 έως το 2008, ενώ για την ανάλυση των οικονομικών τους καταστάσεων επελέγησαν στοιχεία της διετίας 2006-2007. Μεταξύ των πιο κρίσιμων παρατηρήσεων από την ανάλυση που προηγήθηκε συγκαταλέγονται οι ακόλουθες:

- Ο αθροιστικός Κύκλος Εργασιών ανήλθε το 2007 σε €5.619,69 εκ., αυξημένος κατά 12% σε σχέση με το 2006.
- Το 91% των εταιρειών του δείγματος παρουσίασε αύξηση του Κύκλου Εργασιών και 109 εταιρείες του δείγματος ήταν κερδοφόρες, ενώ μόλις 21 εταιρείες παρουσίασαν ζημιές.
- Η κερδοφορία των φαρμακευτικών επιχειρήσεων ενισχύθηκε την υπό εξέταση περίοδο, με το περιθώριο Μικτού Κέρδους να αγγίζει το 36% και το περιθώριο Κερδών προ φόρων να διαμορφώνεται σε 4,6%.
- Οι εταιρείες του δείγματος, επιπλέον, παρουσίασαν υψηλή αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων το 2007 (25,1%), κυρίως οι μεγάλες -βάσει πωλήσεων- επιχειρήσεις (65,7%).

Σε έρευνα για την πορεία των φαρμακευτικών βιομηχανιών της Ελλάδας επιδόθηκε η ICAP (ICAP, 2012β), συλλέγοντας στοιχεία για την περίοδο 2007-2011. Συνέλεξε ένα δείγμα 32 επιχειρήσεων και υπολόγισε για την υπό εξέταση περίοδο δείκτες

κερδοφορίας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, χρηματοοικονομικής δομής και ρευστότητας, διαμορφώνοντας σειρά κατάταξης με βάση τις επιδόσεις τους. Έπειτα από αναγωγή των αποτελεσμάτων των εταιρειών του δείγματος στον κλάδο, εκτίμησε -μεταξύ άλλων- τη μείωση των συνολικών πωλήσεων στο 5,2% το 2011 σε σχέση με το 2010.

Οι Voulgaris et al. (2001) χρησιμοποιώντας οικονομετρικά υποδείγματα διερεύνησαν τους παράγοντες που επιδρούν στην κεφαλαιακή διάρθρωση των μεγάλων βιομηχανικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα. Η έρευνά τους κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι δείκτες Αποδοτικότητας των στοιχείων του Ενεργητικού, Μικτού και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, αλλά και η αύξηση της κεφαλαιοποίησής τους επιδρούν σημαντικά στην κεφαλαιακή δομή των ισχυρών βιομηχανικών επιχειρήσεων.

Ως αποτέλεσμα της δικής τους χρηματοοικονομικής ανάλυσης για την πορεία της βιομηχανίας στην Ελλάδα, οι Pitelis και Antonakis (2003), αφού διαπιστώνουν την αποβιομηχανοποίηση της χώρας, την αποδίδουν στην πτώση του τομέα των κατασκευών.

Οι Agiomirgianakis et al. (2006) εξέτασαν τους παράγοντες που επηρεάζουν την κερδοφορία και την αύξηση της απασχόλησης στην ελληνική βιομηχανία, λαμβάνοντας στοιχεία για την περίοδο 1995-1999. Η έρευνά τους έδειξε ότι η κερδοφορία επηρεάζεται θετικά και σημαντικά από το μέγεθός τους και την αποδοτικότητα του Ενεργητικού τους. Παρατηρήθηκε ότι οι μεγαλύτερες εταιρείες και εκείνες που χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τα περιουσιακά τους στοιχεία, Πάγια και Κυκλοφορούντα, ήταν και οι πιο κερδοφόρες. Ωστόσο, ο παράγοντας των εξαγωγών επηρέαζε αρνητικά την κερδοφορία των εταιρειών, καθόσον αναγκάστηκαν να μειώσουν το Περιθώριο Κερδών τους, προκειμένου να αντιμετωπίσουν το διεθνή ανταγωνισμό. Τέλος, ο παράγοντας της ηλικίας βρέθηκε να επηρεάζει ιδιαίτερος αρνητικά την κερδοφορία τους, διαγράφοντας την τάση οι νεότερες επιχειρήσεις να είναι πιο κερδοφόρες.

Οι Voulgaris et al. (2003) εξέτασαν εκείνες τις μικρές και μεσαίες βιομηχανικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα που εμφάνιζαν ραγδαία αύξηση των Πωλήσεών τους για την περίοδο 1988-1996, με σκοπό να ερμηνεύσουν την αξιοσημείωτη αύξηση του τζίρου τους. Απέδειξαν, λοιπόν, ότι η κερδοφορία έχει θετική συσχέτιση με την αύξηση των πωλήσεων, όπως επίσης και με την χρήση μακροπρόθεσμων δανειακών

κεφαλαίων και την παραγωγικότητα του απασχολούμενου προσωπικού. Αντίθετα, η υπερβάλλουσα ρευστότητα, ο δανεισμός με επαχθείς όρους και το μέγεθος της επιχείρησης επέδρασαν αρνητικά στην κερδοφορία τους.

Αντίστοιχη έρευνα διεξήγαγαν οι Asimakopoulos et al. (2009) επικεντρώνοντας στις μη-εισηγμένες ελληνικές επιχειρήσεις για την περίοδο 1995-2003, κάνοντας χρήση κατάλληλων οικονομετρικών μοντέλων για την ποσοτικοποίηση των σχέσεων που συνδέουν τις διάφορες μεταβλητές.

Οι Voulgaris και Lemonakis (2014) διερεύνησαν τη σχέση της ανταγωνιστικότητας και της κερδοφορίας με σημαντικούς ενδογενείς και εξωγενείς χρηματοοικονομικούς παράγοντες σε περίοδο κρίσης, χρησιμοποιώντας δείγμα από ελληνικές βιομηχανίες τριών διαφορετικών κλάδων: α) παραγωγής χημικών προϊόντων, β) παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων και γ) πλαστικών. Μια σειρά αριθμοδεικτών, όπως η Αποδοτικότητα του Ενεργητικού και ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, υπολογίστηκαν για την περίοδο 2008-2011, ενώ με τη χρήση οικονομετρικού υποδείγματος προσδιόρισαν τις σχέσεις και, μεταξύ άλλων, κατέληξαν στα ακόλουθα συμπεράσματα:

- Οι μικρότερες εταιρείες παρουσιάζουν υψηλότερη κερδοφορία, γεγονός το οποίο εξηγείται αφενός, από το μικρό μέγεθός τους και αφετέρου, τον κλάδο δραστηριοποίησής τους.
- Τα βασικά συμπεράσματα της έρευνας εναρμονίζονται με αυτά προγενέστερων ερευνών άλλων ερευνητών (Voulgaris et al. 2005, Papadogonas και Voulgaris (2005), αφού επιβεβαιώνουν τη θετική και σημαντική επίδραση των εξαγωγών, των κερδών, της Έρευνας και Ανάπτυξης, καθώς και των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά εργαλεία στην ανάπτυξη των εταιρειών.
- Οι μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις εκπροσωπούν περίπου το 97% των κλάδων παραγωγής χημικών προϊόντων, παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων και πλαστικών στην Ελλάδα. Ωστόσο, καθώς οι κλάδοι αυτοί είναι εξαγωγικοί μπορούν να βοηθήσουν την οικονομία να ανακάμψει, υπό την προϋπόθεση λήψης και θέσεως σε εφαρμογή των κατάλληλων μέτρων και πολιτικών.

Η Bansal (2011) αναγνωρίζοντας τη δυναμική ανάπτυξη του κλάδου της Ινδικής φαρμακοβιομηχανίας και της βαρύτητάς του στην εγχώρια οικονομία, προχώρησε σε συγκριτική ανάλυση επιλέγοντας τις ισχυρότερες του κλάδου εταιρείες για έντεκα διαδοχικά έτη (από το 2001 έως το 2011). Χρησιμοποιώντας επιλεγμένους αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίων και κερδοφορίας, σύγκρινε τις επιδόσεις των ισχυρότερων “παικτών” του κλάδου και διατύπωσε προτάσεις για την περαιτέρω βελτίωση των χρηματοοικονομικών τους μεγεθών στο μέλλον.

Νωρίτερα, ο Madhani (2007) είχε ήδη παρατηρήσει ανάπτυξη της Ινδικής φαρμακευτικής αγοράς η οποία ξεπέρασε το 4% μέσα σε ένα μόλις έτος (από το 2007 στο 2008). Εκτίμησε ότι η φαρμακευτική αγορά στην Ινδία θα αυξάνεται με υψηλότερους ρυθμούς από την παγκόσμια φαρμακευτική αγορά τα επόμενα χρόνια και ότι το 2014 θα ανέρχεται στα 15.490 εκ. δολάρια, ενώ οι ισχυρές ινδικές φαρμακοβιομηχανίες καταφεύγουν στην εξαγορά άλλων, μικρότερων εταιρειών προκειμένου να εισέλθουν σε νέες αγορές και να αυξήσουν τα μερίδιά τους.

Οι Gleason και Klock (2006) διερεύνησαν το βαθμό στον οποίο τα άυλα περιουσιακά στοιχεία των χημικών και φαρμακευτικών βιομηχανιών στις Ηνωμένες Πολιτείες, και ειδικότερα οι δαπάνες για Διαφημίσεις και Έρευνα και Ανάπτυξη είναι δυνατό να ερμηνεύσουν τη διακύμανση του δείκτη Q (Tobin, 1969). Τελικά, καταγράφηκε εξήγηση της διακύμανσης με ποσοστό 20%, ενώ όταν λαμβάνεται υπόψη και η παράμετρος της ηλικίας, η ερμηνευτική ισχύς φτάνει στο 25%.

Βέβαια, οι Grabowski και Mueller (1978) ήταν εκείνοι οι οποίοι απέδειξαν ότι η κεφαλαιοποίηση των δαπανών Έρευνας και Ανάπτυξης και των Διαφημιστικών εξόδων επιδρούν στην κερδοφορία των φαρμακευτικών και χημικών εταιρειών περισσότερο από ότι σε οποιονδήποτε άλλο κλάδο δραστηριότητας. Ενώ, τρία χρόνια νωρίτερα, το 1975, οι ίδιοι ερευνητές κατέληξαν στο ότι οι φαρμακοβιομηχανίες και οι βιομηχανίες παραγωγής χημικών προϊόντων όχι μόνο δεν επηρεάζονται από το φαινόμενο του κύκλου ζωής, δηλαδή της σταδιακής ελάττωσης του βαθμού κερδοφορίας από επανεπένδυση σε συνάρτηση με τα έτη λειτουργίας τους, αλλά ότι στην περίπτωσή τους συμβαίνει το αντίθετο και το απέδωσαν στη σημασία των άυλων περιουσιακών τους στοιχείων.

Την αξιολόγηση της κερδοφορίας των φαρμακοβιομηχανιών των Ηνωμένων Πολιτειών είχε σκοπό και η έρευνα των Baber και Kang (1996). Λαμβάνοντας ένα δείγμα 88 επιχειρήσεων και παρατηρώντας την κερδοφορία τους κατά την περίοδο 1976-1987, σύγκριναν το επίπεδο κερδών που αποτυπώνονταν στις οικονομικές τους καταστάσεις με τη χρήση παραδοσιακών αριθμοδεικτών με την κερδοφορία που θα έπρεπε να παρουσιάζουν ύστερα από υπολογισμό του βαθμού Εσωτερικής Απόδοσης και σχολίασαν τις αποκλίσεις μεταξύ των δύο μεθόδων. Η έρευνά τους έδειξε ότι η Εσωτερική Απόδοση, στην περίπτωση των φαρμακοβιομηχανιών, δίνει υψηλότερους δείκτες κερδοφορίας από τους πραγματικούς.

Ανάλογη έρευνα εκπονήθηκε από τον Skrepnek (2004). Η μελέτη του έδειξε, αντίθετα, ότι η απόδοση των κερδών, όταν εξετάζεται από “οικονομική σκοπιά”, δηλαδή με την χρήση του βαθμού Εσωτερικής Απόδοσης, καταλήγει σε βαθμούς οι οποίοι κυμαίνονται κατά 2-11 ποσοστιαίες μονάδες κάτω από τις αντίστοιχες αποδόσεις που υπολογίζονται από παραδοσιακούς, βασισμένους σε λογιστικά μεγέθη, αριθμοδείκτες. Αποδίδει τις προαναφερθείσες αποκλίσεις πρωτίστως στη φύση του κινδύνου και της αβεβαιότητας που βαραίνει τους κατασκευαστές φαρμάκων.

Μια ακόμη έρευνα με εφαρμογή στην φαρμακοβιομηχανία της Αμερικής διεξήχθη από την Legoria (2005), έχοντας αυτή τη φορά σκοπό να εκτιμήσει την πιθανότητα της δημοσίευσης δαπανών για διαφήμιση, από τη στιγμή που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Ηνωμένων Πολιτειών το 1994 την κατέστησε “μη υποχρεωτική”. Η ερευνήτρια λαμβάνει ένα δείγμα 190 εταιρειών για την περίοδο 1989-1997. Με την χρήση οικονομετρικού μοντέλου, ποσοτικοποιεί τη σχέση της δημοσίευσης των δαπανών για διαφήμιση με επιλεγμένους αριθμοδείκτες όπως αυτοί της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων και της Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, αλλά και παράγοντες όπως το μέγεθος της εταιρείας. Η έρευνα έδειξε ότι είναι λιγότερο πιθανή η δημοσίευση των δαπανών διαφήμισης για τις μεγαλύτερες και πιο κερδοφόρες εταιρείες του κλάδου.

Οι Legoria et al. (2008) διερεύνησαν τη σχέση μεταξύ του κόστους των Ιδίων Κεφαλαίων και τη ρευστότητα της αγοράς για τις φαρμακευτικές βιομηχανίες των Ηνωμένων Πολιτειών που τηρούν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Λαμβάνοντας ένα δείγμα 91 εισηγμένων εταιρειών (διαστρωματική ανάλυση), εφαρμόζουν το κατάλληλο μοντέλο παλινδρόμησης, ώστε να εντοπίσουν

τις σχέσεις, που, εάν και εφόσον υπάρχουν, συνδέουν τις διάφορες μεταβλητές. Οι έλεγχοί τους ανέδειξαν ότι υπάρχει σχέση μεταξύ των Προτύπων δημοσίευσης των Οικονομικών Καταστάσεων μόνο για χαμηλής προσφοράς-ζήτησης τιμές, ενώ δεν εντοπίστηκε σχέση που να συνδέει τη συμμόρφωση με τα Πρότυπα με το βάθος της αγοράς ή το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Οι González E. και Gascón F. στην έρευνά τους που δημοσιεύτηκε το 2004 μελέτησαν την εξέλιξη των μεθόδων παραγωγής στα φαρμακευτικά εργαστήρια της Ισπανίας για την περίοδο 1994-2000. Αναγνωρίζοντας τις αλλαγές που επήλθαν στις συνθήκες της εγχώριας αγοράς την υπό εξέταση περίοδο, διερεύνησαν το βαθμό στον οποίο η εφαρμοζόμενες τεχνικές επιδρούν στην αύξηση της παραγωγικότητας. Η έρευνα κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η αύξηση της παραγωγικότητας επηρεάζεται από την αποτελεσματικότητα ή μη της εφαρμοζόμενης τεχνικής. Ενώ, η αλλαγή της τεχνικής αυτή καθ' αυτή είχε κατά μέσο όρο αμελητέα επίδραση στην αύξηση της παραγωγικότητας των εργαστηρίων.

Οι Georgantopoulos και Tsamis (2013) διερεύνησαν τη χρηματοοικονομική κατάσταση των ελληνικών τραπεζικών ιδρυμάτων σε περίοδο κρίσης. Το δείγμα τους αποτελείτο από 7 τράπεζες και η συλλογή των οικονομικών μεγεθών έγινε για την περίοδο 2007-2011. Για τους σκοπούς της έρευνάς τους χρησιμοποίησαν αριθμοδείκτες όπως την Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων, την Αποδοτικότητα του Ενεργητικού, την Αποδοτικότητα των Διαθεσίμων και του Καθαρού Περιθωρίου Τόκων. Με τη χρήση οικονομετρικών υποδειγμάτων, ποσοτικοποίησαν τις σχέσεις των παραπάνω δεικτών, θέτοντάς τους ως μεταβλητές στο εν λόγω υπόδειγμα. Η μελέτη αυτή κατέδειξε ότι, για την υπό εξέταση περίοδο, ήταν οι μικρής κεφαλαιοποίησης τράπεζες αυτές που σημείωσαν καλύτερη απόδοση σε σχέση με τις τράπεζες υψηλής κεφαλαιοποίησης. Ακόμη, παρατήρησαν ότι οι επιδράσεις των μεταβλητών του υποδείγματος συγκρίνοντας τις με τις αντίστοιχες προγενέστερης της κρίσης περιόδου (2002-2007) ήταν ασθενέστερες, γεγονός που εξηγείται ακριβώς από την επίδραση της ίδιας της κρίσης στα χρηματοοικονομικά μεγέθη των τραπεζών.

Μια ακόμη έρευνα στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο (Γεωργαντόπουλος, 2009), διεξήχθη με βασικό σκοπό τη διερεύνηση της ικανότητας πρόβλεψης της κερδοφορίας των τραπεζών με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων ανάλυσης.

Επιλεγμένοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, μόχλευσης και κερδοφορίας ορίστηκαν ως μεταβλητές γραμμικών οικονομετρικών υποδειγμάτων. Κατά την εφαρμογή απλού γραμμικού υποδείγματος εξετάστηκε η σχέση των μελλοντικών κερδών με καθένα δείκτη, ενώ κατά την εφαρμογή του πολλαπλού γραμμικού υποδείγματος διερευνήθηκε η προβλεπτική ικανότητα των μελλοντικών κερδών από μια ομάδα δεικτών. Οι δείκτες που εμφάνισαν θετική συσχέτιση, δηλαδή φάνηκε ότι μπορούν να προβλέψουν βραχυχρόνια κέρδη είναι οι: Καθαρού Χρέους, Καθαρών Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων προς Σύνολο Ενεργητικού.

1.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ALTMAN

Αντιστοίχως, παρατηρείται μια συγκλονιστική ποικιλία εφαρμογών του υποδείγματος “Z-Score⁶” (Altman, 1968), αλλά και των διαφόρων τροποποιήσεων και επεκτάσεών του. Ακολουθεί μια απόπειρα συνοπτικής -κατά το δυνατό- βιβλιογραφικής ανασκόπησης μελετών που εφάρμοσαν το μοντέλο, σε παγκόσμιο επίπεδο, προκειμένου να αναδειχθούν ορισμένες από τις δυνατότητες και τις προεκτάσεις που μπορεί να πάρει.

Οι Kavali και Karthika (2012) προχώρησαν στην εφαρμογή του υποδείγματος Altman στις βιομηχανίες χάλυβα της Ινδίας, προκειμένου να αξιολογήσουν τον κίνδυνο πτώχευσής τους. Έλαβαν λοιπόν ένα δείγμα 22 εισηγμένων βιομηχανιών υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης για την περίοδο 2001-2010 και εξέτασαν την χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιρειών με την εφαρμογή του μοντέλου “Z-Score”. Το αποτέλεσμα της έρευνας κατέταξε τις 20 από τις 22 βιομηχανίες στην “ασφαλή ζώνη”, καταδεικνύοντας την καλή χρηματοοικονομική θέση των ινδικών βιομηχανιών χάλυβα, παρά την βραδεία ζήτηση και την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας.

Οι Reddy και Reddy (2011) εφάρμοσαν το μοντέλο “Z-Score” με σκοπό να συγκρίνουν δυο ινδικές βιομηχανίες φαρμάκων: την “Aurobindo Datong Bio-

⁶ Στο μοντέλο “Z-Score” κατέληξε ο Altman E. (1968) στην προσπάθειά του να επαυξήσει την ικανότητα πρόβλεψης των εταιρικών πτωχεύσεων. Στο παρόν Κεφάλαιο, κάθε αναφορά στο υπόδειγμα “Z-Score” υπονοεί αυτήν ακριβώς τη συνεισφορά του Altman στον προσδιορισμό της πιθανότητας πτώχευσης (“probability of default”), που δημοσιεύτηκε για πρώτη φορά το 1968, καθώς και τις μεταγενέστερες τροποποιήσεις του αρχικού υποδείγματος από τον ίδιο είτε σε συνεργασία με άλλους ερευνητές.

Pharmacy Ltd” και την “RANBAXY Laboratories Ltd”. Οι δείκτες “Z” υπολογίστηκαν για καθεμιά χωριστά σε βάθος πενταετίας (2006-2010). Η μελέτη έδειξε πως και οι δυο φαρμακοβιομηχανίες “απολαμβάνουν υγιείς χρηματοοικονομικές θέσεις”.

Στην έρευνά της η Τούντα (2012) εφαρμόζει το υπόδειγμα “Z-Score” σε δυο ελληνικές μη εισηγμένες βιομηχανίες σε περίοδο κρίσης (2006-2011): Την “PEPSICO - HBH A.B.E.” και την “Αθηναϊκή Ζυθοποιία A.E. ”. Ο δείκτης της δεύτερης την καθιστά στην ζώνη ασφαλείας καθ’ όλη την υπό εξέταση περίοδο. Για την πρώτη όμως, παρατηρείται σταδιακή πτώση του δείκτη “Z” από έτος σε έτος, με αποτέλεσμα να λαμβάνει αρνητική τιμή τα έτη 2010 και 2011, υποδηλώνοντας την επιδείνωση της χρηματοοικονομικής θέσης της εταιρείας και την υψηλή πιθανότητα πτώχευσής της για τα έτη που ακολουθούν.

Η έρευνα της Κυπριωτάκη (2013) επικεντρώθηκε στην κατάταξη των ελληνικών μη-εισηγμένων φαρμακευτικών βιομηχανιών και εμπορίας φαρμακευτικών προϊόντων επιχειρήσεων στις ζώνες του Altman E., σε περίοδο κρίσης. Το υπόδειγμα “Z-Score” εφαρμόστηκε σε ένα δείγμα συνολικά 188 επιχειρήσεων, εκ των οποίων οι 18 συνεταιρισμοί. Οι υπολογισμοί του δείκτη έγιναν για πέντε έτη (2007-2011). Η κατάταξη οδήγησε στις περισσότερες περιπτώσεις στην “γκρίζα ζώνη” καθ’ όλη την υπό μελέτη περίοδο.

Η επιτυχής κατάταξη στις ζώνες σε ένα πιλοτικό δείγμα 3 φαρμακευτικών επιχειρήσεων ήταν η απαρχή της έρευνας που ακολούθησε από την Κατέχη (2014), η οποία εφάρμοσε το υπόδειγμα του Altman σε 27 φαρμακευτικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα για την περίοδο 2006-2012 και σύγκρινε τις τιμές των δεικτών “Z” των εταιρειών του δείγματος. Η έρευνα κατέδειξε από μια συνολική άποψη ότι το έτος 2010 αποτέλεσε έτος-καμπή των δεικτών για τη μεγάλη πλειοψηφία των εταιριών του δείγματος.

Με τη δημοσιοποίηση του χρηματοοικονομικού σκανδάλου της Enron το 2001 και την κήρυξή της σε κατάσταση πτώχευσης, το Dow Theory Forecasts (2002) δημοσιεύει έρευνα που έχει σκοπό να προβλέψει την “επόμενη Enron”. Συλλέγοντας στοιχεία 52 εβδομάδων για 14 εισηγμένες βιομηχανίες της Αμερικής και με τη χρήση του “Z-Score” κατέταξαν στην “ασφαλή ζώνη” τις 11 εταιρείες και τις υπόλοιπες 3 στην “επικίνδυνη”.

Μεταξύ των πιο πρόσφατων ερευνών διερεύνησης του κινδύνου πτώχευσης και αξιολόγησης της βιωσιμότητας οικονομικών μονάδων, ξεχωρίζει αυτή των Gunawan et al. (2015). Έχοντας στόχο την αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης εταιρειών εξόρυξης στην Ινδονησία, επέλεξαν 28 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της χώρας εταιρείες. Ο δείκτης “Z-Score” υπολογίστηκε για 3 χρόνια (2010-2012). Η έρευνα έδειξε ότι ο αριθμός των “υγιών” εταιρειών (δηλαδή αυτές που κατατάσσονται στην “ασφαλή ζώνη”) είναι κάτω από το 50% του συνολικού δείγματος, και η διαπίστωση αυτή ισχύει για καθένα από τα 3 έτη χωριστά.

Μια ακόμη εφαρμογή του υποδείγματος και της χρησιμότητάς του, ανέδειξαν οι Altman και Branch (2014). Παρατήρησαν τις μεγάλες ανακατατάξεις των εταιρειών που είχαν ήδη υπαχθεί στις Διατάξεις του Αμερικανικού Πτωχευτικού Κώδικα από το ένα άρθρο στο άλλο, κάθε φορά μετά την επανεξέταση των περιπτώσεών τους. Συνέλαβαν την ιδέα εφαρμογής του μοντέλου σε αυτές ακριβώς τις επιχειρήσεις. Συλλέγοντας ιστορικά στοιχεία, η μελέτη τους κατέδειξε με ισχυρή ακρίβεια την πορεία καθεμιάς στα αμέσως επόμενα έτη. Συμπεράναν, λοιπόν, ότι η υπαγωγή των επιχειρήσεων στη μία ή την άλλη Διάταξη του Κώδικα θα ήταν κατά πολύ πιο αποτελεσματική, εάν εφαρμοζόταν το υπόδειγμα πρόβλεψης του δείκτη πτώχευσης “Z-Score”. Γιατί, θα προσέδιδε μεγαλύτερη ισχύ στην διαδικασία λήψης απόφασης ως προς το εάν και ποιές από αυτές τις εταιρείες θα ήταν δυνατό να ανακάμψουν ύστερα από διαδικασίες εξυγίανσης και αναδιοργάνωσης και ποιές θα έπρεπε να προχωρήσουν σε λύση και εκκαθάριση.

Το 2012, οι Samkin G. et al. εφάρμοσαν το υπόδειγμα, με σκοπό αφενός, να ερευνήσουν τη δυνατότητα εφαρμογής του στη πρόβλεψη της πτώχευσης μη-εισηγμένων χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων της Νέας Ζηλανδίας και αφετέρου, να αξιολογήσουν την προβλεπτική ικανότητα του μοντέλου σε επιχειρήσεις του κλάδου που είχαν ήδη κηρύξει πτώχευση. Εξυπηρετώντας το δεύτερο σκοπό της έρευνας, επέλεξαν 20 πτωχευμένες εταιρείες του κλάδου και υπολόγισαν τις τιμές “Z-Score” για τα πρώτα πέντε έτη πριν την πτώχευση. Οι δείκτες κατέδειξαν για την μεγάλη πλειοψηφία του δείγματος την επικείμενη πτώχευση.

Ως πρώτη ελληνική ακαδημαϊκή μελέτη με εφαρμογή του υποδείγματος “Z-Score” φέρεται⁷ αυτή των Grammatikos και Gloubos (1984). Η έρευνά τους επικεντρώθηκε στη διερεύνηση της αποτελεσματικής κατάταξης στις ζώνες των ελληνικών βιομηχανικών επιχειρήσεων. Επέλεξαν ένα δείγμα 29 πτωχευμένων εταιρειών και ακόμη ένα 29 μη πτωχευμένων, και συνέλεξαν για αυτές στοιχεία που αφορούσαν την περίοδο 1977-1981. Τα αποτελέσματα της έρευνάς τους ήταν ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, με την προβλεπτική ικανότητα του μοντέλου να αγγίζει το 93,1% για το πρώτο έτος πριν τη πτώχευση.

Οι Gloubos και Grammatikos (1988) επέκτειναν την προγενέστερη μελέτη τους με τη χρήση των στατιστικών τεχνικών “logit”, “probit” και γραμμικής Διακριτής Ανάλυσης. Το δείγμα αυτή τη φορά αποτελείτο από δυο ομάδες (πτωχευμένες εταιρείες η μια και μη πτωχευμένες η δεύτερη) 30 εταιρειών η καθεμιά για τις οποίες συνέλεξαν στοιχεία για την περίοδο 1977-1981. Για την καλύτερη αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των μοντέλων τους, πήραν ακόμη δυο ομάδες εταιρειών από 24 εταιρείες η καθεμιά για τις οποίες όμως συνέλεξαν στοιχεία για την περίοδο 1982-1985. Παρατήρησαν τελικά ότι οι σωστές ταξινομήσεις για τις δυο πρώτες ομάδες κυμάνθηκαν από το 83% έως το 97% και για τις δυο επόμενες ομάδες από το 60% έως το 87%.

Το 1987 οι Papoulias και Theodossiou (1987) μελέτησαν τους κοινωνικο-οικονομικούς και χρηματοοικονομικούς παράγοντες που οδήγησαν στο μεγάλο αριθμό εταιρικών πτωχεύσεων μετά το 1980 στην Ελλάδα. Χρησιμοποιώντας ένα δείγμα 33 πτωχευμένων και 68 μη πτωχευμένων επιχειρήσεων για την περίοδο 1980-1983, εφάρμοσαν τη μέθοδο της Διακριτής Ανάλυσης, καθώς και τα μοντέλα logit και probit. Το δεύτερο δείγμα τους αποτελείτο από 25 πτωχευμένες και 36 μη πτωχευμένες επιχειρήσεις, με τα στοιχεία τους να συλλέγονται από το 1984. Οι σωστές ταξινομήσεις των μοντέλων κυμάνθηκαν από 95% έως 97% για τις δυο πρώτες ομάδες και από 85% έως 91% για τις δυο επόμενες ομάδες.

Ένα χρόνο αργότερα, χρησιμοποίησαν τα ίδια μοντέλα για να αναλύσουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση των “προβληματικών” επιχειρήσεων στην Ελλάδα. Η έρευνά τους απέδειξε ότι η κατάσταση των “προβληματικών” επιχειρήσεων θα

⁷ Πρόκειται για σχολιασμό του συγγραφέα, κρίνοντας από τα στοιχεία που συνέλεξε στα πλαίσια της έρευνάς του.

μπορούσε να έχει διαγνωσθεί πολλά χρόνια πριν την πτώχευσή τους το 1983. Κατά τη διάρκεια αυτών των πρώτων σταδίων, τα μέτρα που λαμβάνονται για να διορθώσουν τα προβλήματά τους μπορούν να καταστήσουν την πορεία προς την πτώχευση αναστρέψιμη. (Theodossiou & Papoulias, 1988).

Το 2009 δημοσιεύτηκε η έρευνα των Gerantonis, Vergos και Christopoulos. Οι ερευνητές αξιολόγησαν την προβλεπτική ικανότητα του δείκτη πτώχευσης “Z-Score” στις ελληνικές εισηγμένες επιχειρήσεις. Απέδειξαν ότι το μοντέλο αξιώνει τα υψηλότερα ποσοστά επιτυχούς κατάταξης των επιχειρήσεων στις ζώνες κατά τα δυο πρώτα έτη πριν τη πτώχευση.

Η Κακούρη (2011) εφάρμοσε το υπόδειγμα μέτρησης του κινδύνου πτώχευσης στις εισηγμένες ελληνικές εταιρείες. Το δείγμα αποτελείτο συνολικά από 28 εταιρείες, 14 πτωχευμένες και 14 μη-πτωχευμένες και για αυτές εξετάστηκε η επταετία 2004-2010. Η προβλεπτική ικανότητα του υποδείγματος Altman για το δείγμα χαρακτηρίστηκε ενθαρρυντική, καθόσον ανήλθε στο 84,62% για το πρώτο έτος πριν τη πτώχευση.

Μια ακόμη αξιολογη έρευνα εκπονήθηκε αυτή τη φορά από τους Apergis et al. (2011). Επιλέγοντας ένα δείγμα από συνολικά 669 επιχειρήσεις εισηγμένες στα Χρηματιστήρια της Φρανκφούρτης, του Λονδίνου και του Παρισιού για την επταετία 2003-2009, εξέτασαν τη σχέση μεταξύ της απόδοσης της μετοχής και του δείκτη πτώχευσης, και -εφόσον αυτή υπάρχει- την επίδραση της. Η έρευνά τους κατέδειξε αρχικά την ύπαρξη σχέσης. Ενώ, ως προς την κατεύθυνση αυτής της σχέσης παρατήρησαν ότι όταν οι επιχειρήσεις είχαν χαμηλό δείκτη πτώχευσης, ομοίως χαμηλή ήταν και η απόδοση της μετοχής τους. Στην αντίθετη περίπτωση, η τιμή της μετοχής ακολουθούσε θετική πορεία. Η συσχέτιση αυτή τους οδήγησε στο συμπέρασμα ότι οι επενδυτές είναι καλά ενημερωμένοι και, προτού τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μια επένδυση, συλλέγουν πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική κατάσταση των υποψήφιων προς επένδυση εταιρειών. Άρα, λαμβάνουν υπόψη και τον κίνδυνο πτώχευσής τους.

Οι Altman et al. (2013) εξέτασαν τη δυνατότητα εφαρμογής του υποδείγματος στις Ιταλικές επιχειρήσεις που υπόκειντο στις ειδικές διατάξεις περί “Έκτακτης Διαχείρισης”. Κατέφυγαν στη συλλογή στοιχείων για τις εταιρείες οι οποίες εντάχθηκαν στην “Έκτακτη Διαχείριση” εντός της περιόδου 2000-2010. Ο δείκτης “Z-Score” υπολογίστηκε για όλες τις εταιρείες από το 2001 έως το 2009 και τελικά,

επιβεβαιώθηκε ότι το υπόδειγμα του Altman είναι δυνατό να εφαρμοστεί στις ιταλικές επιχειρήσεις, ενώ η ακρίβεια στην κατάταξη των εταιρειών σε μια από τις τρεις ζώνες αυξάνεται όσο μειώνεται ο αριθμός των υπό εξέταση ετών προ πτώχευσης. Ιδανικά, συστήνεται η εφαρμογή του στο πρώτο έτος πριν την πτώχευση, όπου το ποσοστό επιτυχίας ανέρχεται στο 95,5%.

Το 2011, ο Sušický J. εξέτασε τη δυνατότητα εφαρμογής του υποδείγματος “Z-Score” κατά την αξιολόγηση των γεωργικών εμπορικών επιχειρήσεων της Τσέχικης Δημοκρατίας. Επέλεξε ένα δείγμα 974 παρατηρήσεων (που αντιστοιχεί σε περίπου 300 επιχειρήσεις) για την τετραετία 2004-2008. Έπειτα, προέβη στον διαχωρισμό τους σε δυο ομάδες (“πτωχευμένες” και “μη πτωχευμένες”). Εφάρμοσε συνολικά επτά διαφορετικά μοντέλα, και κατέληξε στο ότι τη μεγαλύτερη ακρίβεια στην διάγνωση της βιωσιμότητας ή μη των επιχειρήσεων έδωσαν το υπόδειγμα “Z-Score” και η παραλλαγή του, “ZETA” του Δρ. Altman.

Το ίδιο έτος, οι Altman και Rijken (2011) εισήγαγαν ένα νέο, εξελιγμένο μοντέλο “Z-Score” που μπορεί να εκτιμήσει τον πιστωτικό κίνδυνο των κρατών. Επηρεασμένος από τις διεθνείς εξελίξεις σε περίοδο οικονομικής κρίσης- κρίσης χρέους στην Ευρώπη- οι ερευνητές εισάγουν στο αρχικό μοντέλο ένα σύνολο βασικών, μακροοικονομικών παραμέτρων και εν συνεχεία μετατρέπουν, με την κατάλληλη φόρμουλα, τον δείκτη “Z-Score” σε πιθανότητα πτώχευσης (“probability of default”). Η εφαρμογή του εξελιγμένου μοντέλου γίνεται σε ένα δείγμα 9 χωρών για τα έτη 2009 και 2010, μεταξύ των οποίων η Ελλάδα, η Πορτογαλία, η Ισπανία και οι Ηνωμένες Πολιτείες. Η έρευνα κατέδειξε την αξιοπιστία του υποδείγματος μέσα από την αναμενόμενη ταξινόμηση των χωρών ως προς τις πιθανότητες πτώχευσής τους, με τις δυο πρώτες θέσεις να καταλαμβάνουν η Ελλάδα (11,57% τον Ιούνιο του 2009 και 10,6% τον Απρίλιο του 2010) και η Πορτογαλία (12,07% τον Ιούνιο του 2009 και 9,36% τον Απρίλιο του 2010).

Οι Altman και Eom (1995) ανακατασκεύασαν και έλεγξαν το μοντέλο πρόβλεψης πτώχευσης “Z-Score” στις κορεάτικες βιομηχανικές επιχειρήσεις. Χρησιμοποίησαν ένα δείγμα 34 πτωχευμένων κατά την τριετία 1990-1993 εταιρειών και ένα αντίστοιχο (ως προς τον κλάδο και τα έτη) δείγμα μη-πτωχευμένων επιχειρήσεων. Σε αυτές τις δυο ομάδες εφάρμοσαν δυο εκδοχές του μοντέλου Altman: α) αυτό που βρίσκει εφαρμογή σε εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις (Altman, 1968) και β) αυτό που

βρίσκει εφαρμογή σε όλες τις δημόσιες και ιδιωτικών συμφερόντων επιχειρήσεις (Altman, 1983). Τα αποτελέσματα της έρευνας κατέδειξαν άριστη κατάταξη των εταιρειών σε ζώνες (“επικίνδυνη ζώνη”, “γκρίζα ζώνη” και “ασφαλής ζώνη”) για τα δυο πρώτα χρόνια πριν την πτώχευση. Μάλιστα, αν και η ακρίβεια του μοντέλου φθίνει όσο αυξάνονται τα υπό εξέταση χρόνια πριν την εκδήλωση της πτώχευσης, το μοντέλο εξακολουθεί να παρέχει αποτελεσματική προειδοποίηση σε πολλές περιπτώσεις.

Ο Altman (1987) υπολόγισε τις τιμές “Z-Score” στις 12 υψηλής απόδοσης ομολόγων αμερικανικές επιχειρήσεις που πτώχευσαν το 1986. Τα αποτελέσματα της έρευνας αυτής ήταν ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, καθώς το υπόδειγμά του κατέταξε ορθώς στην “επικίνδυνη ζώνη” όλες τις επιχειρήσεις τόσο στο πρώτο έτος όσο και στο δεύτερο έτος πριν τη πτώχευση. Ακόμα συμπέρανε ότι, η αγορά ομολόγων θα μπορούσε να έχει κατά μέσο όρο από 29% έως και 40% λιγότερη ζημιά, εάν τα ομόλογα αυτά είχαν πωληθεί πριν την πτώχευση.

Οι Begley et al. (1996) σύγκριναν την αποτελεσματικότητα του μοντέλου μεταξύ δυο διαφορετικών χρονικών περιόδων (1971-1979 η πρώτη και 1990-1995 η δεύτερη), εφαρμόζοντας το υπόδειγμα σε εισηγμένες αμερικανικές βιομηχανικές επιχειρήσεις και ανέδειξαν ότι τα ποσοστά επιτυχούς κατάταξης των επιχειρήσεων στις ζώνες ήταν καλύτερα για την πρώτη υπό μελέτη περίοδο σε σχέση με αυτά της περιόδου 1990-1995.

Οι Kasilingam και Jayabal (2012) εξέτασαν την κερδοφορία και τη φερεγγυότητα μιας βιομηχανικής επιχείρησης. Για να μελετήσουν την κερδοφορία βασίστηκαν στον δείκτη Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων (μοντέλο DuPont⁸, 1920), ενώ για την αξιολόγηση της φερεγγυότητας εφάρμοσαν το υπόδειγμα του Altman. Ύστερα από εξέταση του βαθμού συσχέτισης και ανάλυση παλινδρόμησης, κατέδειξαν ότι τόσο η κερδοφορία όσο και η φερεγγυότητα της επιχείρησης μπορούν να βελτιωθούν με την αύξηση των πωλήσεων.

Ο Strobel (2011) μελέτησε το βαθμό στον οποίο οι υπάρχουσες προσεγγίσεις για την κατασκευή του συνόλου των δεικτών “Z-Score” καλύπτουν την έννοια της εταιρικής πτώχευσης και πρότεινε ορισμένες εναλλακτικές, εξίσου κατατοπιστικές, οι οποίες θα

⁸ Soliman M. (2008) The use of DuPont analysis by market participants. *The Accounting Review*. 83 (3).

προσέδιδαν συμπληρωματική αξία σε αυτό το πλαίσιο. Ανέδειξε ακόμη πώς μπορούν αυτές οι διαφορετικές προσεγγίσεις για την κατασκευή ενός συνόλου δεικτών που εκτιμούν τον κίνδυνο πτώχευσης να συγκριθούν στην πράξη, αντλώντας δεδομένα από εμπορικές, κοινοπρακτικές τράπεζες και ταμειυτήρια από χώρες-μέλη του Ο.Ο.Σ.Α.⁹ για την περίοδο 1994-2008.

Το 2007 οι Al-Sulaiti K. και Almwajeh O. συνέκριναν τα ποσοστά επιτυχούς κατάταξης 60 νοσοκομείων στις διάφορες ζώνες που προέκυψαν από την εφαρμογή του “Z-Score” (μέθοδος πολυμετάβλητης διακριτής ανάλυσης) σε σχέση με άλλα πολυμετάβλητα στατιστικά μοντέλα (“Logistic Regression Models”). Η έρευνά τους κατέδειξε ότι και οι δυο μέθοδοι είναι ικανές να προβλέψουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση οργανισμών που παρέχουν υπηρεσίες, όμως η μέθοδος “LRM” είχε μεγαλύτερη προβλεπτική ικανότητα.

Την ίδια χρονιά, οι Altman και Sabato (2007) δημοσίευσαν την έρευνα που διεξήγαγαν για την πρόβλεψη του πιστωτικού κινδύνου στις μικρές και μεσαίες εισηγμένες επιχειρήσεις των Ηνωμένων Πολιτειών. Εξέτασαν 2.010 επιχειρήσεις, εκ των οποίων οι 120 είχαν ήδη κηρύξει πτώχευση, για την περίοδο 1994-2002. Κατέληξαν σε ένα μοντέλο τεσσάρων αυτή τη φορά μεταβλητών, που φάνηκε ικανό να προβλέψει την πτώχευση ένα έτος νωρίτερα, το οποίο μάλιστα απέδωσε 30% υψηλότερη προβλεπτική ισχύ σε σύγκριση με το μοντέλο που χρησιμοποιούσαν οι Τράπεζες εναρμονιζόμενες με τις αρχές της Βασιλείας II¹⁰ (Tier II). Για το λόγο αυτό, συνέστησαν τον διαχωρισμό των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων από τις υψηλής κεφαλαιοποίησης κατά την διερεύνηση της έκθεσής τους στον πιστωτικό κίνδυνο από τις Τράπεζες.

Έχοντας στόχο τη γενίκευση του υποδείγματος, οι Grice και Ingram (2001) χρησιμοποίησαν ένα δείγμα με παρόμοια με αυτό του Altman χαρακτηριστικά. Η συλλογή των στοιχείων τους έγινε για την περίοδο 1988-1991. Οι ερευνητές κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι καθώς οι οικονομικές συνθήκες μεταβάλλονται από περίοδο σε περίοδο, ανάλογα θα μεταβάλλεται και η ερμηνεία των αποτελεσμάτων από την εφαρμογή του μοντέλου. Για το λόγο αυτό επισήμαναν τη σημασία

⁹ Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Ο.Ο.Σ.Α.)

¹⁰ Οι κανόνες της Βασιλείας II δημοσιεύθηκαν το 2004 και αφορούν κυρίως στην κεφαλαιακή επάρκεια των Τραπεζών. Διαθέσιμο στην ιστοσελίδα:

“<http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Supervision/LegalF/creditinstitutions/supervisionrules/capitaladequacy.aspx>”

κατανόησης της υπάρχουσας κατάστασης στην αγορά, και της συνδυαστικής ερμηνείας των αποτελεσμάτων του μοντέλου με ευρύτερα (μακροοικονομικά) στοιχεία.

Εξετάζοντας την αναπτυσσόμενη αγορά της Σρι Λάνκα, οι ερευνητές Samarakoon και Hasan (2003), προχώρησαν στην εφαρμογή τριών εναλλακτικών εκδοχών του μοντέλου “Z-Score”, προκειμένου να διαπιστώσουν τα ποσοστά επιτυχίας του. Η έρευνά τους κατέδειξε σημαντική προβλεπτική ικανότητα του δείκτη πτώχευσης, ανεξαρτήτου της εφαρμοθείσας εκδοχής του μοντέλου.

Εφαρμόζοντας το υπόδειγμα “Z-Score”, ο Χατζηστυλιανός (2011) κατέταξε σε ζώνες τις μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης εισηγμένες ελληνικές μεταποιητικές επιχειρήσεις. Το δείγμα αποτελείτο συνολικά από 114 επιχειρήσεις, εκ των οποίων οι 49 είχαν κηρύξει πτώχευση την περίοδο 1999-2004 και οι υπόλοιπες 65 ήταν ενεργές την ίδια χρονική περίοδο.

Στην δική τους έρευνα που δημοσιεύτηκε το 1995, οι Fadhil και Harris πρότειναν το συνδυασμό του υποδείγματος “Z-Score” με το “A-Score”. Το δεύτερο αποτελείται από δεκατρείς διοικητικούς παράγοντες, οι οποίοι σταθμίζονται προκειμένου να υπολογιστεί ο δείκτης A. Οι συντελεστές στάθμισης προκύπτουν από μια επίσης πολυμετάβλητη διακριτή ανάλυση. Το δείγμα τους αποτελείτο από συνολικά 31 εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες του Ηνωμένου Βασιλείου, το οποίο χωρίστηκε σε δύο ομάδες: την “πτώχευμένες” με 11 εταιρείες και την “μη-πτώχευμένες” με τις υπόλοιπες 22 εταιρείες. Οι έρευνά τους κατέδειξε μεγαλύτερης αξιοπιστίας αποτελέσματα στις περιπτώσεις όπου οι δυο δείκτες μελετώνται από κοινού κατά την αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εταιρειών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

2.1. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΡΕΥΝΑΣ

Κρίνεται υψίστης σημασίας στο σημείο αυτό, έχοντας διατυπώσει τον βασικό ερευνητικό σκοπό της παρούσης και ύστερα από μια σχετική, συνοπτική βιβλιογραφική ανασκόπηση, να διατυπωθούν οι ερευνητικές υποθέσεις πάνω στις οποίες βασίστηκε η χρησιμοποιηθείσα ερευνητική μεθοδολογία.

Οι υποθέσεις αυτές αποσαφηνίζουν το ερευνητικό αντικείμενο, το οριοθετούν και διαγράφουν τις συνθήκες κάτω από τις οποίες τα αποτελέσματα της μελέτης είναι ορθά και ρεαλιστικά και, κατ' επέκταση, τα συμπεράσματά της ασφαλή και αξιόπιστα.

Πρωταρχικά, λαμβάνοντας ως βάση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις μιας επιχείρησης, απαραίτητη προϋπόθεση για την διασφάλιση της ορθότητας της ερευνητικής μεθοδολογίας και της αξιοπιστίας αλλά και εγκυρότητας των εξαγόμενων συμπερασμάτων, αποτελεί η ακριβής και ορθή απεικόνιση σε αυτές των διαφόρων λογιστικών μεγεθών (Ξανθάκης et al., 2006).

Αναφορικά με την επιλογή του δείγματος, η υπόθεση που τίθεται συνοψίζεται στην παραγωγή όμοιων ή παρόμοιων προϊόντων (Κάντζος, 1997), εξασφαλίζοντας υψηλή αντιπροσωπευτικότητα.

Έπειτα, για την διεξαγωγή συγκρίσιμων αναλύσεων (είτε “διαστρωματικών” είτε “διαχρονικών”) κρίνεται απαραίτητη η θέση σε ισχύ των ακόλουθων επτά υποθέσεων:

1. Οι αρχές και οι βασικές λογιστικές μέθοδοι πάνω στις οποίες στηρίζεται η κατάρτιση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων δεν μεταβάλλονται από χρήση σε χρήση (Γεωργαντόπουλος, 2009).
2. Η επιχείρηση έχει διατηρήσει την κύρια λειτουργία της σταθερή και δεν έχει εισχωρήσει σε άλλο κλάδο (Κάντζος, 1997).
3. Ομοιότητα στην διάρκεια των λογιστικών περιόδων (Κάντζος, 1997).

4. Η επιχείρηση δεν έχει συγχωνευθεί ή εξαγοραστεί από άλλη του ίδιου ή διαφορετικού κλάδου ούτε έχει προβεί σε απόσπαση ή διάσπαση κλάδου δραστηριοτήτων της (Γεωργαντόπουλος, 2009).
5. Η επιχείρηση δεν έχει μεταβάλλει δραστικά την κεφαλαιακή της μόχλευση ώστε να αλλάξει σημαντικά η κεφαλαιακή της διάρθρωση (Κάντζος, 1997).
6. Στο πολιτικοοικονομικό (μακροοικονομικό) περιβάλλον της επιχείρησης δεν σημειώνονται έντονες αλλαγές για την υπό μελέτη περίοδο (Κάντζος, 1997).
7. Στην υπό μελέτη περίοδο δεν σημειώνονται ριζικές αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική, καθόσον μια τέτοια μεταβολή στην επιχειρηματική φιλοσοφία θα επιδρούσε άμεσα στην κερδοφορία της επιχείρησης και συνολικά στην εικόνα των Χρηματοοικονομικών της Καταστάσεων (Γεωργαντόπουλος, 2009).

Τέλος, χάρη στις προαναφερθείσες υποθέσεις, κατέστη εφικτή η εφαρμογή του υποδείγματος Altman όπως δημοσιεύτηκε το 1968 και λαμβάνοντας υπόψη την εξελιγμένη μορφή που έλαβε το 1983 (Altman και Hotchkiss, 2006). Πρόκειται για ένα υπόδειγμα, για την κατασκευή του οποίου προηγήθηκε πολυμετάβλητη διακριτή ανάλυση, μέσα από ένα κατάλληλο υπολογιστικό πρόγραμμα, το “Cooley-Lohnes MDA program¹¹” και θέτει με τη σειρά του τις ακόλουθες υποθέσεις:

- Οι ανεξάρτητες μεταβλητές των ομάδων “Πτωχευμένες εταιρείες” και “Υγιείς εταιρείες” ακολουθούν την πολυμετάβλητη κανονική κατανομή.
- Οι ανεξάρτητες μεταβλητές των δυο ομάδων έχουν διαφορετικούς μέσους, άρα και διαφορετικές διακυμάνσεις, αλλά ίσους πίνακες διασποράς, ώστε να ελαχιστοποιείται η διακύμανση εντός της ίδιας ομάδας.
- Δεν υπάρχει πολυσυγγραμμικότητα μεταξύ των ανεξάρτητων μεταβλητών.
- Το διάστημα εμπιστοσύνης, καθώς και τα σφάλματα τύπου I και II εκτιμώνται χάρη στη σύγκριση προγενέστερων καταγεγραμμένων πτωχεύσεων με την κατάταξη που τους δίνει η τιμή “Z-Score”.

Ολοκληρώνοντας την παρούσα ενότητα, κρίνεται χρήσιμο να αναφερθούμε επιγραμματικά στους περιορισμούς που καλείται καθένας ερευνητής να λάβει υπόψη

¹¹ Altman E. (1968). *Financial ratios, Discriminant Analysis and the prediction of corporate bankruptcy*. The Journal of Finance. 23(4). p.606

και να αντιμετωπίσει καταλλήλως (Τσάμης, 1989, Νιάρχος, 2004, Κάντζος, 1997), όπως:

- Την ύπαρξη οικονομικών μονάδων που δεν δημοσιεύουν τις Οικονομικές τους Καταστάσεις (καθότι δεν προβλέπεται από το νόμο).
- Την αμφισβητούμενη αξιοπιστία των Οικονομικών Καταστάσεων που καταρτίζονται, που απορρέει από το γεγονός ότι δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.
- Την καθυστέρηση της δημοσιοποίησης των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Την ανομοιογένεια στις χρησιμοποιούμενες λογιστικές μεθόδους και στα λογιστικά πρότυπα μεταξύ των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.
- Την διαφορετική κατάταξη ομοειδών στοιχείων στους λογαριασμούς του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης από επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.
- Το γεγονός ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις χαρακτηρίζονται από στατικότητα και άρα οι αξίες των λογιστικών μεγεθών του Ισολογισμού είναι ιστορικές, οπότε και δεν ταυτίζονται με τις τρέχουσες.

2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

2.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΕΡΕΥΝΑΣ

Στην παρούσα εργασία αποδίδεται ο όρος “κλάδος της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας”, προκειμένου να περιγραφεί το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, έχουν νομική μορφή Ανώνυμης Εταιρείας (“Α.Ε.”) ή Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης (“Ε.Π.Ε.”) και είναι καταχωρημένες με τον αριθμό Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ) 21¹², δηλαδή με δραστηριότητα την παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων (Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Ελλάδος, 2008). Από εδώ, απορρέει και η ομοιογένεια του επιλεγμένου δείγματος.

¹² Η ταξινόμηση αυτή βασίζεται στη Στατιστική Ταξινόμηση των Οικονομικών Δραστηριοτήτων NACE REV.2 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και δημοσιεύτηκε το 2008 (Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Ελλάδος, 2008).

Ως “υπό μελέτη περίοδος” ορίστηκε η πενταετία 2009-2013. Η επιλογή ενός χρονικού ορίζοντα πενταετίας για την ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και την αξιολόγηση της πιθανότητας πτώχευσης δεν είναι τυχαία. Η διερεύνηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων διαχρονικά (βέλτιστη πρακτική από 5 έως 10 έτη) αφενός, επαυξάνει το βαθμό αξιοπιστίας των αποτελεσμάτων της έρευνας και αφετέρου, προσφέρει μια πιο σαφή εικόνα της φύσης και των τάσεων των παρατηρούμενων μεταβολών από έτος σε έτος (Νιάρχος, 2015).

Για την υπηρετήση του βασικού σκοπού της παρούσης έρευνας, δηλαδή την διερεύνηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και του κινδύνου πτώχευσης των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών σε περίοδο κρίσης, επιλέχθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών για τις χρήσεις 2009 έως και 2013. Άλλωστε, οι Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύτηκαν για τη χρήση 2009 είναι οι πρώτες σε περίοδο οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, χωρίς σαφώς αυτό να σημαίνει ότι οι αντίστοιχες του 2013 συμπίπτουν με το τέλος της. Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται η επιλογή ενός χρονικού διαστήματος με σχετική ομοιογένεια στο οικονομικοπολιτικό περιβάλλον.

Η επιλογή του δείγματος έγινε με μόλις ένα κριτήριο: να έχουν δημοσιευτεί οι Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών για την υπό μελέτη περίοδο. Συνεπώς, το δείγμα απαρτίζεται από 47 εταιρείες, οι οποίες εμφανίζονται αλφαβητικά στον Πίνακα που ακολουθεί:

Πίνακας 1: Οι 47 εταιρείες που συνιστούν το δείγμα

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ
1	ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.
2	BALU Α.Ε.
3	BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
4	BRADEX Α.Ε.Β.Ε.
5	CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
6	DEMO Α.Β.&Ε.Ε.
7	GALENICA Α.Ε.
8	HELP Α.Β.Ε.Ε.

9	IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ
10	JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.
11	LAVIPHARM Α.Ε.
12	MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
13	NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.
14	PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.
15	PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ
16	RAFARM Α.Ε.Β.Ε.
17	RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ
18	SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.
19	UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.
20	ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
21	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ
22	ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.
23	ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.
24	ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.
25	ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.
26	ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.
27	ΓΚΑΠ Α.Ε.
28	ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
29	ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
30	ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε
31	ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
32	ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.
33	ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.
34	ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.
35	ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.

36	ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
37	ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ
38	ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
39	ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
40	ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.
41	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
42	ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.
43	ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.
44	ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.
45	ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.
46	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
47	ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.

Πηγή: Infobank Hellastat Α.Ε.

Στο σημείο αυτό, αξίζει να σημειωθεί ότι η μέση αντιπροσωπευτικότητα του δείγματος για την υπό μελέτη περίοδο ανήλθε στο 71,38%.

2.2.2 ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Έχοντας οριοθετήσει το βασικό αντικείμενο της παρούσης και δεδομένων των υποθέσεων που διατυπώθηκαν στην προηγούμενη ενότητα (Ενότητα 2.1), κατέστη δυνατή η διεξαγωγή συγκριτικής ανάλυσης. Η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων διεξήχθη συγχρόνως διεταιρικά (“διαστρωματική” ή “κάθετη” ανάλυση) και διαχρονικά (“οριζόντια” ανάλυση).

Για τους σκοπούς της Ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν τα ακόλουθα δύο εργαλεία:

- i. οι αριθμοδείκτες και
- ii. οι Καταστάσεις τάσης.

Οι Ξανθάκης et al. (2006) υποστηρίζουν ότι “...Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης των επιχειρήσεων”.

Οι αριθμοδείκτες κατατάσσονται συνήθως στις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
4. Αριθμοδείκτες μόχλευσης, και
5. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας.

Στην πρώτη κατά σειρά κατηγορία κατατάσσονται οι δείκτες οι οποίοι παρέχουν ενδείξεις ως προς την αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Η εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων αυτών ορίζεται συνήθως σε σχέση με τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις. Οι αριθμοδείκτες αυτοί καλούνται και ως “αποδοτικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων” και είναι συνυφασμένοι με το βαθμό ρευστότητας της οικονομικής οντότητας. Για το λόγο αυτό, θεωρείται ότι αυτοί συμπληρώνουν τους αριθμοδείκτες (βραχυπρόθεσμης) ρευστότητας (Ξανθάκης et al., 2006).

Οι αριθμοδείκτες (βραχυπρόθεσμης) ρευστότητας προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και την ικανότητά της να ανταποκριθεί (ή να εκπληρώσει) στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αναφέρονται συνεπώς στις σχέσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, τα οποία, εφόσον ρευστοποιούνται εύκολα, μπορούν να αποτελέσουν και τις πηγές εκπλήρωσης αυτών των υποχρεώσεων. Ενδεχόμενη έλλειψη ρευστότητας επιφέρει “αλυσιδωτά” προβλήματα στις καθημερινές δραστηριότητες και λειτουργίες της επιχείρησης, ενώ μια ασφυκτική έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει έως και την αναστολή της δραστηριότητάς της. Για το λόγο αυτό, η αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης συνδέεται και πολλές φορές επισκιάζεται από την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητάς της (Ξανθάκης et al., 2006).

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (τρίτη κατηγορία) διερευνάται οι αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, των απασχολούμενων κεφαλαίων της και του ενεργητικού της. Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας, αναλόγως το στοιχείο που εξετάζουν κάθε φορά, μετρούν την ικανότητά του να “δημιουργεί” κέρδη (Νιάρχος, 2004).

Στην επόμενη κατηγορία κατατάσσονται οι αριθμοδείκτες που έχουν σκοπό την παροχή πληροφόρησης ως προς την διάρθρωση (ή δομή) των κεφαλαίων της επιχείρησης. Γενικά, τρεις είναι οι φορείς κεφαλαίων για μια επιχείρηση: α) οι μέτοχοι (ίδια κεφάλαια), β) οι (ξένοι) πιστωτές της, όπως παραδείγματος χάριν τα τραπεζικά ιδρύματα, και γ) οι επιχορηγήσεις. Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων προκύπτει από την ουσιαστική διαφορά των ιδίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, δηλαδή το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ούτε ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση. Οπότε, οι δείκτες αυτής της κατηγορίας εξετάζουν τη σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι είτε αν η χρήση ξένων κεφαλαίων κρίνεται θετική (Κάντζος, 1997).

Στην τελευταία κατηγορία κατατάσσονται οι αριθμοδείκτες που παρέχουν πληροφόρηση ως προς το αν οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται είναι ικανές να δημιουργούν κέρδη. Έτσι, οι δείκτες εκφράζουν τα κέρδη της επιχείρησης (Καθαρά Κέρδη, Κέρδη προ Φόρων, Κέρδη προ Τόκων και Φόρων κ.ά.) σε σχέση με τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις.

Ακολουθεί συνοπτική παρουσίαση των αριθμοδεικτών που υπολογίσθηκαν.

1. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού εκφράζει για την επιχείρηση το βαθμό χρησιμοποιήσεως του Ενεργητικού σε σχέση με τις Πωλήσεις της και δείχνει εάν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των Πωλήσεών της (Νιάρχος, 2004). Ενώ, η έκφραση του παραπάνω δείκτη σε ημέρες υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\frac{360}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού}}$$

Αντιπροσωπεύει τις ημέρες που απαιτούνται από την επιχείρηση ώστε να χρησιμοποιήσει και να “μετατρέψει” το Σύνολο του Ενεργητικού της σε Πωλήσεις (Georgantopoulos, 2015).

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού μετρά το βαθμό χρησιμοποιήσεως των Παγίων στοιχείων του Ενεργητικού σε σχέση με τις πραγματοποιηθείσες Πωλήσεις και αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης ή όχι σε Πάγια στοιχεία (Γκίκας et al. 2010, Νιάρχος 2004).

Κατά την BRS (2015), η επόμενη σχέση αποδίδει το ποσοστό των Παγίων στοιχείων του Ενεργητικού ως προς το Σύνολο Ενεργητικού και από τη στιγμή που υπάρχει ένδειξη υπερεπένδυσης σε Πάγια στοιχεία, τότε αυτό μάλλον σημαίνει ελλείψεις σε Κεφάλαια Κίνησης.

$$\text{Πάγιο Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων παρέχει πληροφόρηση ως προς το πόσες φορές εισπράττονται οι Απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα σε μία χρήση (Γκίκας et al., 2010). Η σχέση για τον υπολογισμό της είναι:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ενώ, με την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων, ως ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποιήσεων των περιουσιακών στοιχείων, μετράται την ικανότητα μιας οικονομικής οντότητας να πωλεί γρήγορα τα αποθέματά της (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Η ανάλυση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ολοκληρώνεται με τον υπολογισμό του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων από τη σχέση:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων της επιχείρησης μέσα σε μια χρήση (Κάντζος, 1997).

Έπειτα, υπολογίζεται η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Ιδίων Κεφαλαίων.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων παρέχει πληροφόρηση ως προς το βαθμό χρησιμοποίησεων των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις πραγματοποιηθείσες Πωλήσεις. Δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε κάθε μονάδα Ιδίων Κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων μετρά το πόσες φορές ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις (Νιάρχος, 2004).

Αντιστοίχως, ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών που δίνεται από τη σχέση

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Προμηθευτές}}$$

δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν εντός της χρήσης οι αγορές με πίστωση από τους προμηθευτές της (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}^{13}$$

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης έχει διττή ερμηνεία. Αφού, υπολογίζει τις Πωλήσεις που επιτεύχθηκαν από καθεμιά μονάδα Κεφαλαίου Κίνησης και συγχρόνως, εκφράζει τη διατήρηση ή όχι μεγάλων Κεφαλαίων Κίνησης σε σχέση με τις Πωλήσεις της επιχείρησης (Γκίκας et al. 2010, Νιάρχος 2004).

Εξίσου σημαντικός όρος που εκφράζεται από σχέση στοιχείων του Ισολογισμού, είναι τα Απασχολούμενα Κεφάλαια. Και αυτό, γιατί αντιπροσωπεύει τα μακροπρόθεσμα θεμελιώδη κεφάλαια της οικονομικής οντότητας (Walsh et al., 2003). Τα Απασχολούμενα Κεφάλαια υπολογίζονται από την σχέση:

¹³ Κεφάλαιο Κίνησης=Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό} + \text{Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις} + \text{Αποθέματα} + \text{Διαθέσιμα} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Εναλλακτικά, χρησιμοποιείται και ο ακόλουθος υπολογισμός (Georgantopoulos, 2015):

$$\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Κατά συνέπεια, μπορούν να προσδιοριστούν και οι Πωλήσεις που επιτεύχθηκαν από καθεμιά μονάδα Απασχολούμενου Κεφαλαίου, από την σχέση:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μετρά αφενός, τη ρευστότητα μιας οικονομικής οντότητας και αφετέρου, δίνει το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση, ώστε να μπορεί να αντιμετωπίσει πιθανή μελλοντική δυσχέρεια στη ροή κεφαλαίων της (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα στοιχεία που μπορούν άμεσα να ρευστοποιηθούν είναι δυνατόν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί δείκτη επάρκειας ή ανεπάρκειας των μετρητών της επιχείρησης σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες (πληρωτέες) υποχρεώσεις της (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός παρέχει μια ακόμη πιο δυναμική πληροφόρηση της δυνατότητας ικανοποίησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, καθώς οι Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες αναφέρονται στις ροές καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης, ενώ οι λοιποί δείκτες λαμβάνουν υπόψη κονδύλια που αναφέρονται σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή, στο υπόλοιπο του λογαριασμού ή της ομάδας λογαριασμών στο τέλος της χρήσης (Γκίκας et al., 2010).

Αντικαθιστώντας στον παραπάνω δείκτη τις Συνολικές Υποχρεώσεις τις επιχείρησης στη θέση των Βραχυπρόθεσμων, επιτρέπεται η εκτίμηση ως προς το πόσες φορές είναι δυνατό οι Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες να καλύψουν τις Συνολικές Υποχρεώσεις της (Beaver, 1966). Η σχέση υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$$

Προσδιορισμός του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα Διαθέσιμα στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό γίνεται από την σχέση:

$$\text{Διαθέσιμα προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 100 \times \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

(Infobank Hellastat, 2015).

Ο προσδιορισμός των ημερήσιων εξόδων για την επιχείρηση δίνεται από την ακόλουθη σχέση (Γκίκας et al., 2010) και εξυπηρετεί στον προσδιορισμό του Αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος:

$$\text{Ημερήσια έξοδα} = \frac{(\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας} + \text{Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης} + \text{Έξοδα Διάθεσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} + \text{Φόροι Έξοδα-Αποσβέσεις})}{360}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια έξοδα}}$$

Ο δείκτης αμυντικού διαστήματος δείχνει για πόσες ημέρες μπορεί η οικονομική οντότητα να καλύπτει τα έξοδά της, χρησιμοποιώντας μόνο τα άμεσα

ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, δηλαδή τις Απαιτήσεις και τα Διαθέσιμά της, χωρίς τη χρήση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Ημέρες (είσπραξης) Απαιτήσεων} = \frac{360}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Από τον δείκτη αυτό εξάγεται συμπέρασμα ως προς τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται από την ημέρα της πώλησης με πίστωση στον πελάτη έως την ημέρα είσπραξης αυτής της απαίτησης (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Ημέρες (είσπραξης) Αποθεμάτων} = \frac{360}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

Υπολογίζοντας τις Ημέρες (είσπραξης) Αποθεμάτων, επί της ουσίας εξάγεται ο αριθμός των ημερών για τις οποίες τα αποθέματα παρέμειναν στις αποθήκες (Νιάρχος, 2004).

Το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την ημέρα που εισέρχονται τα αποθέματα στην επιχείρηση έως και την ημέρα κατά την οποία εισπράττεται η απαίτηση από την πώλησή τους, είναι γνωστό στην βιβλιογραφία (Νιάρχος, 2004) ως “Διάρκεια Λειτουργικού Κύκλου” και δίνεται από την σχέση:

$$\text{Διάρκεια Λειτουργικού Κύκλου} = \frac{\text{Ημέρες (είσπραξης) Απαιτήσεων} + \text{Ημέρες (είσπραξης) Αποθεμάτων}}$$

Οι ημέρες πληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δίνονται από την σχέση:

$$\text{Ημέρες πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{360}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Με τη χρήση αυτού του δείκτη γίνεται εφικτός ο προσδιορισμός της μέσης χρονικής περιόδου για την κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων από την επιχείρηση. Αντίστοιχα, υπολογίζεται και η μέση χρονική περίοδος πληρωμής των Προμηθευτών, που παρέχει ένδειξη για τις ημέρες πίστωσης που απολαμβάνει η επιχείρηση από τους προμηθευτές της (Γκίκας et al., 2010).

$$\text{Ημέρες πίστωσης από Προμηθευτές} = \frac{360}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων με Κέρδη} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Φόροι Έξοδα} + \text{Τόκοι Έξοδα}}{\text{Τόκοι Έξοδα}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων με Κέρδη, εκφράζει το βαθμό στον οποίο τα Κέρδη της χρήσης επαρκούν για την κάλυψη των τόκων που προέρχονται από τη χρήση Ξένων Κεφαλαίων και θα πρέπει η επιχείρηση να καταβάλλει (Νιάρχος, 2004).

Έπειτα, ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων με Ταμειακές Ροές εκφράζει τη δυνατότητα ή όχι της επιχείρησης να καλύπτει τους Τόκους Έξοδα, από τις Ροές των Λειτουργικών της Δραστηριοτήτων. Ο δείκτης υπολογίζεται:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων με Ταμειακές Ροές} = \frac{\text{Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες} + \text{Πληρωμές Φόρων} + \text{Πληρωμές Τόκων}}{\text{Πληρωμές Τόκων}}$$

Είναι προφανές ότι ένας υψηλός δείκτης δείχνει μία μεγαλύτερη άνεση εξυπηρέτησής τους, πληροφόρηση ιδιαίτερος σημαντική για τους πιστωτές της επιχείρησης (Γκίκας et al., 2010).

Η επόμενη σχέση υπολογίζει το Κεφάλαιο Κίνησης για την επιχείρηση.

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Το Κεφάλαιο Κίνησης δείχνει το ποσό που απομένει όταν από τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού αφαιρεθούν (εξοφληθούν) οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Αντιπροσωπεύει το ποσό των Κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης που δεν έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυχρόνιους πιστωτές της και αποτελεί ένα “περιθώριο ασφαλείας” για αυτούς (Walsh et al. 2003, Νιάρχος 2004).

Στη συνέχεια, αποδίδεται ο ορισμός του “Ανώτατου” Κεφαλαίου Κίνησης, δηλαδή του ύψους εκείνου του Κεφαλαίου Κίνησης με το οποίο η επιχείρηση μπορεί να εξυπηρετεί ομαλά τις Υποχρεώσεις της σε μια “ιδεατή” κατάσταση, όπου το Ταμείο της θα είναι μηδενικό και οι ζημιές της θα ισούνται με τις Αποσβέσεις της χρήσης (Georgantopoulos, 2015). Για τον υπολογισμό του ακολουθεί η σχέση:

$$\text{"Ανώτατο" Κεφάλαιο Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Μέσο Επιτόκιο Δανεισμού}}$$

Για τον προσδιορισμό του Μέσου Επιτοκίου Δανεισμού, χρησιμοποιήθηκε το Σταθμικό Μέσο Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital, WACC).

Για τον προσδιορισμό του Σταθμικού Μέσου Κόστους Κεφαλαίου για την επιχείρηση λαμβάνεται υπόψη η σύνθεση Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων της και τα αντίστοιχα κόστη αυτών (Γκίκας et al., 2010).

Οι Γκίκας Δ. et al. (2010) διατυπώνουν τη μαθηματική εξίσωση για τον προσδιορισμό του Μέσου Σταθμικού Κόστους των Κεφαλαίων (r_f) μιας επιχείρησης υπό τη μορφή:

$$r_f = \frac{V^E}{V^E + V^D} \times r_e + \frac{V^D}{V^E + V^D} \times r_d \times (1 - TR)$$

Όπου:

- V^E : Η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων
- V^D : Η αξία των Ξένων Κεφαλαίων
- r_e : Το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων
- r_d : Το κόστος των Ξένων Κεφαλαίων

TR : Ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής

3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού συνιστά μέτρο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της οικονομικής οντότητας, καθώς μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού μετρά την αποτελεσματικότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τα στοιχεία του Ενεργητικού με τρόπο που να “παράγουν” κέρδη (Infobank Hellastat, 2015).

Η ίδια ερμηνεία αποδίδεται και στην παραλλαγή του ως άνω δείκτη, που εκφράζεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (προ Φόρων)} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ωστόσο, ως ακόμη πιο αξιόπιστος δείκτης της απόδοσης των στοιχείων του Ενεργητικού έχει καθιερωθεί ο Αριθμοδείκτης Μέσης Απόδοσης Ενεργητικού, καθώς λαμβάνει το Μέσο όρο Ενεργητικού από το Σύνολο Ενεργητικού στην αρχή και στο τέλος της χρήσης (Νιάρχος, 2004).

Η πρώτη σχέση διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Απόδοσης Ενεργητικού (μετά Φόρων)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος όρος (διετίας) Ενεργητικού}}$$

και έπειτα η παραλλαγή της:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Απόδοσης Ενεργητικού (προ Φόρων)} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Μέσος όρος (διετίας) Ενεργητικού}}$$

Ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης είναι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, που απεικονίζει την ικανότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης να “παράγουν” κέρδη. Πρόκειται δηλαδή για το μέτρο της κερδοφόρας δυναμικότητας μιας επιχείρησης (Νιάρχος, 2004).

Η σχέση αποδίδεται με το ακόλουθο κλάσμα:

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (μετά Φόρων)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Η ίδια ερμηνεία προσδίδεται και στην παραλλαγή του ως άνω δείκτη που παίρνει τη μορφή:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ Φόρων)} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Για την επαύξηση της αξιοπιστίας του δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, χρησιμοποιείται ο Αριθμοδείκτης Μέσης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς λαμβάνει το Μέσο όρο Ιδίων Κεφαλαίων από το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων στην αρχή και στο τέλος της χρήσης (Νιάρχος, 2004).

Η πρώτη σχέση διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος όρος (διετίας) Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

και αντιστοίχως η παραλλαγή της:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ Φόρων)} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Μέσος όρος (διετίας) Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ένας ακόμα χρήσιμος δείκτης για την αποδοτικότητα των Κεφαλαίων της οικονομικής οντότητας είναι αυτός της Αποδοτικότητας των Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Georgantopoulos, 2015) που ακολουθεί:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Εδώ, τα Απασχολούμενα Κεφάλαια της επιχείρησης υπολογίζονται αν από το Σύνολο του Ενεργητικού της αφαιρεθεί το Σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεών της. Εκφράζει την ικανότητα των Μακροπρόθεσμων Κεφαλαίων της επιχείρησης (Ιδίων και Ξένων) να δημιουργούν κέρδη.

4. Αριθμοδείκτες μόχλευσης

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο πρώτος Αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του Συνόλου Ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης. Συνεπώς, για να υπολογισθεί το ποσοστό του Συνόλου Ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τα Ξένα Κεφάλαια, αρκεί να αφαιρεθεί από το 100% το ως άνω ποσοστό που υπολογίστηκε (Νιάρχος, 2004).

Ή δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ακολουθεί ο Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια, που χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί ο υπερδανεισμός ή όχι μιας επιχείρησης και δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}$$

Για τον ίδιο σκοπό μπορεί εναλλακτικά να χρησιμοποιηθεί η σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Κατά την αναζήτηση του τρόπου με τον οποίο χρηματοδοτούνται οι Πάγιες επενδύσεις της επιχείρησης, χρησιμοποιείται ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό. Έτσι, αν ο δείκτης λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη ή ίση της μονάδας, τότε τα πάγια της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί μόνο από τα Ίδια Κεφάλαια, διαφορετικά έχουν αξιοποιηθεί και Δανειακά Κεφάλαια για τις Πάγιες επενδύσεις (Νιάρχος, 2004).

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγιο Ενεργητικό} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}$$

Διερευνώντας τη δυνατότητα κάλυψης των Υποχρεώσεων της επιχείρησης από τη ρευστοποίηση στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, γίνεται χρήση του δείκτη:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις}^{14} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

Έπειτα, ο δείκτης που υπολογίζει κατά κάποιο τρόπο το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης, δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Πάγιου Ενεργητικού προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ο δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια δείχνει το ποσοστό κατά το οποίο τα Πάγια στοιχεία του Ενεργητικού έχουν χρηματοδοτήσει τα μεσοπρόθεσμα και

¹⁴ Ο δείκτης, προκειμένου να παράσχει αξιόπιστη ένδειξη, προϋποθέτει να μην σημειωθούν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Νιάρχος, 2004).

μακροπρόθεσμα Κεφάλαια της οικονομικής οντότητας (Georgantopoulos, 2015) και υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = 100 \times \frac{(\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις})}{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}$$

Ένας ακόμη δείκτης που αξιοποιήθηκε για τους σκοπούς της παρούσης, εκφράζει τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης ως προς το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της, προκειμένου να γίνει αντιληπτό εάν τα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προέρχονται από τους φορείς της ή από ξένους πιστωτές (Griffin και Mahon, 1997).

$$\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Οι Barclay και Smith (1995) μελετώντας την δομή των Ξένων Κεφαλαίων ως προς τη διάρκειά τους, εξετάζουν τη σχέση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης ως προς το Σύνολο των Υποχρεώσεων της. Αντίστοιχα, το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις στις Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

Επιπρόσθετα, υπολογίστηκε η Καθαρή Θέση Ενεργητικού.

$$\text{Καθαρή Θέση Ενεργητικού} = (\text{Πάγιο Ενεργητικό} - \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Κεφάλαιο Κίνησης})$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται ιδιαίτερα σημαντικός από τους διάφορους πιστωτές της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων και των Τραπεζών, καθώς προσφέρει την “καθαρή” αξία της επιχείρησης, υποθέτοντας ότι ρευστοποιείται και εκκαθαρίζεται σήμερα (Georgantopoulos, 2015).

Ο Κάντζος (1997) αναφέρεται στον Αριθμοδείκτη (Χρηματο)Οικονομικής Μόχλευσης ως τη σχέση εκείνη που “...φανερώνει το περιθώριο της διοίκησης της μονάδας να βελτιώσει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μεταβάλλοντας ανάλογα τα ποσοστά συμμετοχής ιδίων και ξένων κεφαλαίων στη χρηματοδότηση της επιχείρησης (και ανάλογα, βέβαια, και με το σχετικό μεταξύ τους κόστος αυτών)”. Και υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Στις περιπτώσεις όπου ο δείκτης λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, η χρήση ξένων κεφαλαίων εκτιμάται θετική. Όταν ο δείκτης ισούται με τη μονάδα, θεωρείται ότι δεν υπάρχει επίδραση των ξένων κεφαλαίων, ενώ, μια τιμή μικρότερη της μονάδας αποτελεί αρνητική ένδειξη και μπορεί να σημαίνει είτε δανεισμό με επαχθείς για την επιχείρηση όρους είτε υπερδανεισμό (Νιάρχος, 2004).

Ακόμη, στην προσπάθεια εκτίμησης του Πραγματικού Κόστους Δανεισμού (Infobank Hellastat, 2015), χρησιμοποιείται ο λόγος των Χρεωστικών τόκων της χρήσης προς τις Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές της Υποχρεώσεις.

$$\text{Πραγματικό Κόστος Δανεισμού} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις}}$$

5. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}},$$

και εκφράζει το ποσοστό των Μικτών Κερδών ως προς τις πραγματοποιηθείσες Πωλήσεις (Νιάρχος, 2004).

Αντίστοιχα και οι επόμενοι αριθμοδείκτες εκφράζουν το ποσοστό του εκάστοτε αριθμητή ως προς τις πραγματοποιηθείσες Πωλήσεις (παρονομαστής) και υπολογίζονται από τις μαθηματικές σχέσεις που ακολουθούν:

$$\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κερδών Προ Τόκων και Φόρων} = 100 \times \frac{\text{Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}},$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κερδών Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων} = 100 \times \frac{\text{Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων}}{\text{Πωλήσεις}},$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Λειτουργικών Ταμειακών Ροών} = 100 \times \frac{\text{Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες}}{\text{Πωλήσεις}}$$

και

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Λειτουργικών Κερδών}}{\text{Λειτουργικών Κερδών}} = 100 \times \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}.$$

Τέλος, ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Νιάρχος, 2004) δίνει το ποσοστό των Καθαρών Κερδών που επιτυγχάνει η οικονομική οντότητα από τις Πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, δείχνει το κέρδος από τις διάφορες δραστηριότητές της. Για τον υπολογισμό του δίνεται η σχέση:

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους}}{\text{Καθαρά Κέρδη (μετά Φόρων)}} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (μετά Φόρων)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Κατ' αντιστοιχία, υπολογίζεται και το ποσοστό των Κερδών προ Φόρων προς τις πραγματοποιηθείσες Πωλήσεις (Infobank Hellastat, 2015) από τη σχέση:

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (προ Φόρων)}}{\text{Κέρδη προ Φόρων}} = 100 \times \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Οι αριθμοδείκτες που προηγήθηκαν υπολογίσθηκαν για το δείγμα των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών κατά έτος, βασιζόμενοι στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που αυτές δημοσίευσαν για τα έτη από το 2009 έως και το 2013, και εξήχθησαν από την βάση δεδομένων της Infobank Hellastat A.E. στις 27 Ιουνίου του 2015.

Για την αναγωγή των αποτελεσμάτων του δείγματος στον κλάδο, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος του Σταθμικού Μέσου όρου κατ' έτος. Το "βάρος" καθεμιάς εταιρείας υπολογίσθηκε από το λόγο του συνόλου Ενεργητικού της προς το συνολικό κατ' έτος Ενεργητικό.

Είναι γενικώς αποδεκτό ότι οι συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις επαυξάνουν τη χρησιμότητα αυτών και διευκολύνουν την παρατήρηση της φύσης και των τάσεων των μεταβολών εκείνων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Η απεικόνιση αυτών των μεταβολών γίνεται διαχρονικά εκφρασμένη είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε ποσοστά (Νιάρχος, 2004).

Με βάση τα παραπάνω, καταρτίστηκαν Καταστάσεις Τάσεως για το δείγμα, επιλέγοντας ως έτος βάσης το 2009, που αποτελεί και την πρώτη χρήση σε περίοδο οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα.

Για τον προσδιορισμό καθενός αριθμοδείκτη τάσεως, αξιοποιήθηκε ο τύπος που συστήνει ο Νιάρχος (2004) και δίδεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Δείκτης Τάσεως (Δ.Τ.)} = 100 \times \frac{\text{Τιμή μεγέθους στο υπό μελέτη έτος}}{\text{Τιμή μεγέθους στο έτος βάσης}}$$

Συνεπώς, στο έτος βάσης, καθένα από τα οικονομικά στοιχεία απεικονίζεται με το 100. Με τη μέθοδο αυτή οι ποσοστιαίες αυξήσεις υπολογίζονται αν από τους διαδοχικούς αριθμοδείκτες τάσεως αφαιρεθεί το 100, και οι ποσοστιαίες μειώσεις αν από το 100 αφαιρεθεί καθένας αριθμοδείκτης τάσεως (Νιάρχος, 2004)

Έπειτα, για να γίνει κατανοητό το βάθος της επίδρασης της οικονομικής κρίσης στον κλάδο, καταρτίστηκαν Σταθμικές Μέσες Οικονομικές Καταστάσεις ανά έτος. Καθένα κονδύλι του Ισολογισμού, των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων χρήσης και Ταμειακών Ροών ισούται με τον Σταθμικό Μέσο του αντίστοιχου κονδυλίου των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων που δημοσίευσαν οι εταιρείες-δείγμα ανά έτος. Έτσι, οι Καταστάσεις Τάσεως για τον κλάδο καταρτίστηκαν επί των Σταθμικών Μέσων Οικονομικών Καταστάσεων ανά έτος, επιλέγοντας ως έτος βάσης το 2009, υπολογίζοντας τους δείκτες τάσεως με τον τύπο που συστήνει ο Νιάρχος (Νιάρχος, 2004).

Τέλος, για την αξιολόγηση του κινδύνου (πιθανότητας) πτώχευσης των εταιρειών που απαρτίζουν το δείγμα εφαρμόστηκε το βελτιωμένο υπόδειγμα του Δρ. Altman (1983) που αφορά στις μη-εισηγμένες, ιδιωτικών συμφερόντων, βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Ο Altman (1968) επικεντρώνοντας το ερευνητικό του έργο στην πρόβλεψη της εταιρικής πτώχευσης, κατέληξε σε ένα υπόδειγμα υπολογισμού του δείκτη πτώχευσης μιας επιχείρησης, το οποίο καθιερώθηκε στην διεθνή βιβλιογραφία ως “Z-Score” του Δρ. Altman. Για τον προσδιορισμό της τιμής “Z-Score” χρησιμοποιούνται ως ανεξάρτητες μεταβλητές της εξίσωσης οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες:

$$X_1: \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο πρώτος δείκτης αποτελεί μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, δείχνει την επάρκεια ή ανεπάρκεια σε Κεφάλαια Κίνησης σε σχέση με το Ενεργητικό της και χρησιμοποιείται συχνά σε έρευνες που εξετάζουν εταιρικά προβλήματα (Altman, 1968).

$$X_2: \frac{\text{Μη διανεμόμενα Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Με τον δεύτερο δείκτη εισέρχεται εμμέσως στο υπόδειγμα η ηλικία μιας επιχείρησης, υπό την έννοια ότι μια παλαιότερη εταιρεία αναμένεται να έχει συσσωρεύσει περισσότερα αδιανεμήτα κέρδη συγκριτικά με μια νεότερη. Άλλωστε, έρευνες έχουν δείξει ότι είναι πιθανότερο να αποτύχει μια νεότερη επιχείρηση σε σχέση με μια άλλη που έχει μετρήσει περισσότερα χρόνια στην αγορά (Altman, 1968).

$$X_3: \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων και Φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού (X_3) συνιστά μέτρο της ικανότητας των στοιχείων του Ενεργητικού να “παράγουν” κέρδη, έχοντας αφαιρέσει οποιαδήποτε φορολογική ή χρηματοοικονομική επιβάρυνση (Altman, 1968).

$$X_4: \frac{\text{Χρηματιστηριακή Αξία συνόλου Μετοχών}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο τέταρτος αριθμοδείκτης εισάγει στον υπόδειγμα τη Χρηματιστηριακή διάσταση, που προηγούμενες έρευνες δεν συμπεριέλαβαν. Σύμφωνα με τον Altman (1968), ο δείκτης αυτός είναι δυνατό να εκφράσει αποκλίσεις των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας λόγω των μεταβολών των τιμών των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, προτού οι μεταβολές αυτές εκφραστούν στις Λογιστικές Καταστάσεις.

$$X_5: \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ενώ, ο τελευταίος δείκτης (X_5) εκφράζει την ικανότητα από μεριάς διοίκησης της εταιρείας να χρησιμοποιήσει και να “μετατρέψει” το Σύνολο του Ενεργητικού της σε Πωλήσεις. Πρόκειται για τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού ο οποίος προηγήθηκε κατά την παρουσίαση των αριθμοδεικτών αποτελεσματικής χρήσης περιουσιακών στοιχείων (Georgantopoulos, 2015).

Τα επιμέρους γινόμενα των μεταβλητών με τους αντίστοιχους διακριτούς συντελεστές που καθορίστηκαν από τον Altman έπειτα από την εφαρμογή πολυμετάβλητης διακριτής ανάλυσης, αθροίζονται και δίνουν τη τιμή “Z-Score” υπό τη σχέση:

$$Z_i=0,012\times X_1+0,014\times X_2+0,033\times X_3+0,006\times X_4+0,999\times X_5$$

Η σχέση αυτή υπολογίζεται για κάθε ομάδα i . Για τον Altman οι ομάδες είναι δυο: α)οι “πτώχευμένες εταιρείες” και β)οι “μη-πτώχευμένες επιχειρήσεις”.

Το μοντέλο αυτό εφάρμοσε για πρώτη φορά σε εισηγμένες βιομηχανίες της Αμερικής και κατέγραψε ποσοστό επιτυχίας 95%, την ώρα που το Σφάλμα Τύπου I υπολογίστηκε στο 6% και το Σφάλμα Τύπου II σε μόλις 3%.

Ο δείκτης “Z-Score” συγκρίνεται με τις κριτικές τιμές (Z^*) 1,81 και 2,67 και αναλόγως κατατάσσει την επιχείρηση σε μία από τις ακόλουθες ζώνες:

- Αν “Z-Score”<1,81: Η επιχείρηση κινδυνεύει με πτώχευση και κατατάσσεται στην “επικίνδυνη ζώνη” (“distress zone”)
- Αν 1,81<“Z-Score”<2,67: Δεν μπορεί να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα για την επιχείρηση και ως εκ τούτου κατατάσσεται στην “γκρίζα ζώνη” (“gray zone”)
- Αν “Z-Score”>2,67: Η επιχείρηση δεν βρίσκεται σε κίνδυνο (πτώχευσης) και κατατάσσεται στην “ασφαλή ζώνη” (“safe zone”).

Επιδιώκοντας την επαύξηση της αξιοπιστίας του αρχικού υποδείγματος, ο Altman επιδόθηκε σε πολλαπλούς ελέγχους, σε εφαρμογή του μοντέλου σε διαφορετικούς κλάδους και χώρες, και εκτιμώντας τα ποσοστά επιτυχίας του υποδείγματος, αναθεώρησε αρκετές φορές τους συντελεστές του υποδείγματός του.

Το 1983 δημοσιεύτηκε το βελτιωμένο υπόδειγμα που βρίσκει εφαρμογή σε εταιρείες μη εισηγμένες, ιδιωτικών συμφερόντων, στο οποίο τροποποιούνται:

- α) οι διακριτοί συντελεστές του υποδείγματος,
- β) ο υπολογισμός της μεταβλητής X_4 και
- γ) οι κριτικές τιμές (Z^*) με τις οποίες συγκρίνεται η νέα τιμή που πλέον συμβολίζεται “Z'-Score” για την κατάταξη της επιχείρησης σε μία από τις τρεις ζώνες που αναφέρθηκαν.

Το εξελιγμένο πλέον υπόδειγμα υποδεικνύει για τον υπολογισμό της τιμής “Z'-Score” την ακόλουθη σχέση:

$$Z'_i = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Εδώ, η μεταβλητή X_4 αντικαθίσταται από τον αριθμοδείκτη:

$$X_4: \frac{\text{Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει πληροφόρηση ως προς την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης για τη χρηματοδότηση του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων. Μια τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδας υποδηλώνει τη χρηματοδότηση μέρους του Ενεργητικού της από Ξένα Κεφάλαια (Νιάρχος, 2004).

Για την εφαρμογή του υποδείγματος “Z'-Score” λαμβάνονται πλέον ως κριτικές (Z^*) οι τιμές 1,23 και 2,9.

Ο δείκτης “Z'-Score” (Altman, 1968 & 1993) υπολογίσθηκε στα πλαίσια της παρούσης εργασίας για όλες τις εταιρείες του κλάδου που δημοσίευσαν τις Ετήσιες Οικονομικές τους Καταστάσεις για τα έτη από το 2009 έως και το 2013 (σ.σ. το δείγμα). Οπότε και το υπόδειγμα του Altman για μη-εισηγμένες, ιδιωτικών συμφερόντων, επιχειρήσεις πήρε την παρακάτω μορφή:

$$Z'_{i,t} = 0,717 \times X_{1,i,t} + 0,847 \times X_{2,i,t} + 3,107 \times X_{3,i,t} + 0,420 \times X_{4,i,t} + 0,998 \times X_{5,i,t}$$

Όπου:

- Με i συμβολίζεται η εταιρεία για την οποία υπολογίζεται η τιμή “Z'-Score” και λαμβάνει τιμές από το 1 έως το 47.
- Με t συμβολίζεται το έτος για το οποίο υπολογίζεται η τιμή “Z'-Score” και λαμβάνει τις τιμές 2012 και 2013.
- Η μεταβλητή $X_{1,i,t}$ υποδηλώνει την μεταβλητή X_1 του υποδείγματος του Altman (1993) που υπολογίζεται για την επιχείρηση i κατά το έτος t . Αντίστοιχα, η μεταβλητή $X_{2,i,t}$ υποδηλώνει την μεταβλητή X_2 του υποδείγματος του Altman (1993) που υπολογίζεται για την επιχείρηση i κατά το έτος t κ.ο.κ.

Για την κατάταξη των εταιρειών σε ζώνες εξετάζονται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- Αν “Z-Score” $<1,23$: Η επιχείρηση κινδυνεύει με πτώχευση και κατατάσσεται στην “επικίνδυνη ζώνη” (“distress zone”)
- Αν $1,23 < \text{“Z-Score”} < 2,9$: Δεν μπορεί να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα για την επιχείρηση και ως εκ τούτου κατατάσσεται στην “γκρίζα ζώνη” (“gray zone”)
- Αν “Z-Score” $>2,9$: Η επιχείρηση δεν βρίσκεται σε κίνδυνο (πτώχευσης) και κατατάσσεται στην “ασφαλή ζώνη” (“safe zone”).

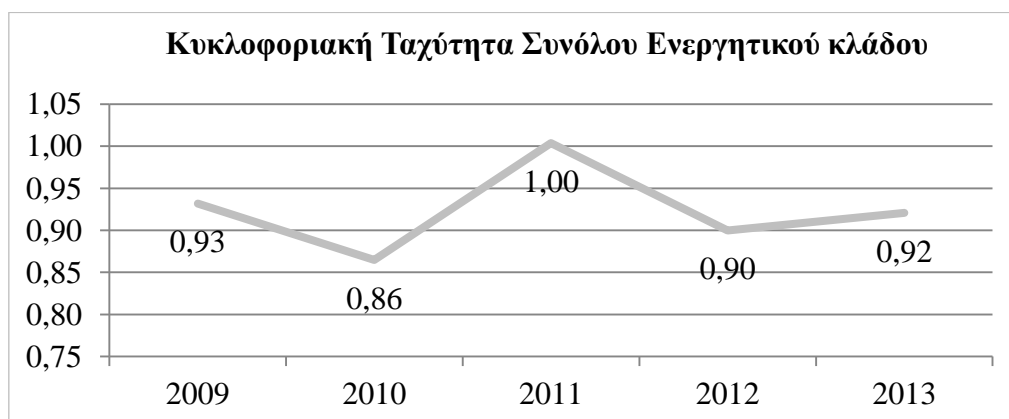
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της έρευνας, ερμηνεύονται και αναλύονται, προκειμένου να γίνει αντιληπτό το πλαίσιο μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες. Ο σχολιασμός και η αξιολόγηση των δεικτών και των τάσεων αποτελούν τις βάσεις πάνω στις οποίες στηρίζονται τα συμπεράσματα που διατυπώνονται στο επόμενο κεφάλαιο (Κεφάλαιο 4) και ενισχύονται από τα αποτελέσματα του υποδείγματος πρόβλεψης της πτώχευσης του Δρ. Altman.

3.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

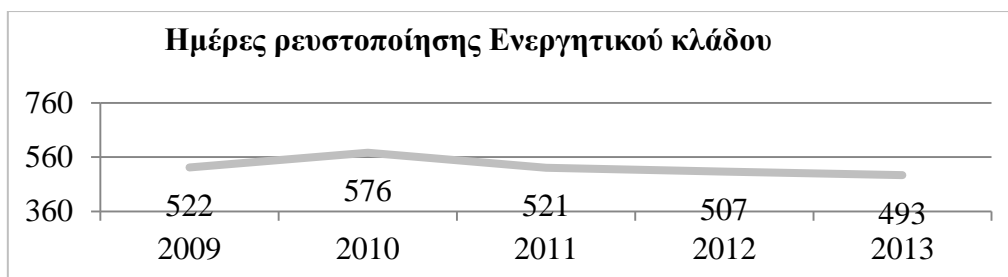
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ξεκινώντας από τους δείκτες δραστηριότητας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα συνόλου ενεργητικού για τον κλάδο και η εξέλιξή της για την περίοδο 2009-2013 αποτυπώνεται στο Διάγραμμα 1 που ακολουθεί.



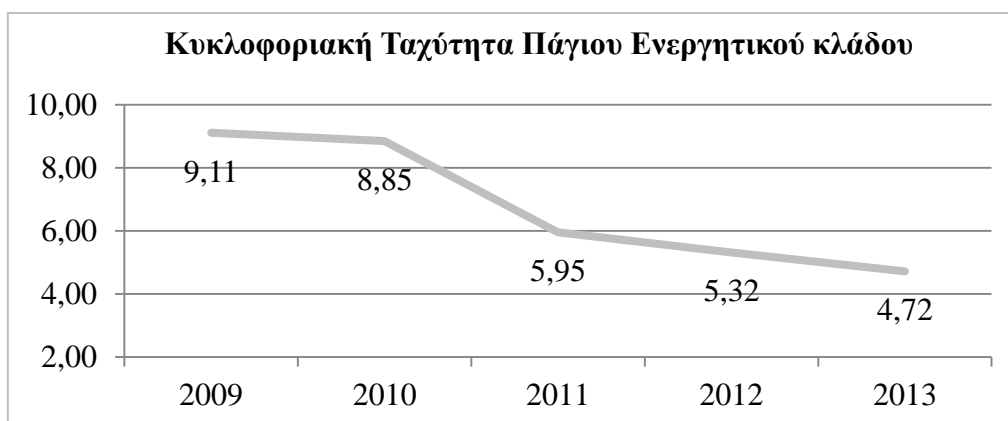
Διάγραμμα 1

Στο Διάγραμμα 1 φανερώνεται η δυσκολία με την οποία το σύνολο του ενεργητικού οδηγεί σε πωλήσεις με τον δείκτη να κινείται οριακά κάτω από τη μονάδα για όλα τα έτη, με εξαίρεση το 2011 όπου ο δείκτης ισούται με τη μονάδα. Η πιο χαμηλή τιμή καταγράφεται το 2010 (0,86). Θεωρητικά, ο δείκτης παρέχει ένδειξη υπερεπένδυσης, προτού όμως προβούμε σε μια τέτοια εκτίμηση, επιδιώκεται ανάλυση και ερμηνεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας καθενός στοιχείου του ενεργητικού.



Διάγραμμα 2

Οι ημέρες ρευστοποίησης που παρουσιάζονται στο Διάγραμμα 2 καταδεικνύουν με ακόμα πιο σαφή τρόπο τη δυσκολία της ρευστοποίησης του συνόλου ενεργητικού για τον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, καθώς για την υπό μελέτη περίοδο οι μέρες που απαιτούνται ξεπερνούν τον 1 χρόνο και 4 μήνες (480 ημέρες). Μάλιστα το 2010 η εκτιμώμενη διάρκεια φτάνει τον 1 χρόνο και 7 μήνες, ενώ τα έτη που ακολουθούν ο αριθμός των ημερών παρουσιάζει σχετική βελτίωση.



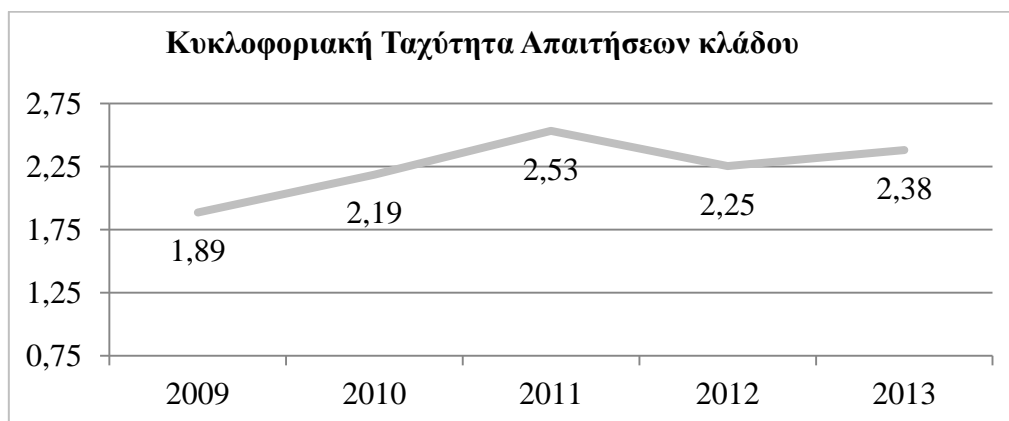
Διάγραμμα 3

Από το Διάγραμμα 3 γίνεται εύκολα αντιληπτό ότι συνολικά στον κλάδο τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά προκειμένου να οδηγήσουν σε πωλήσεις. Ωστόσο, στο ίδιο διάγραμμα διαφαίνεται η σημαντική πτωτική τάση του δείκτη η οποία ξεκινά από το 2010 και συνεχίζεται ως το 2013. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, ενώ το 2009 η ικανότητα των παγίων να “δημιουργούν” πωλήσεις μετράται στο 9,11, το 2013 η τιμή του δείκτη έχει ειωθεί πάνω από 50%, φτάνοντας ως το 4,72.



Διάγραμμα 4

Αξίζει σε αυτό το σημείο να σημειωθεί ότι η επιδείνωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του πάγιου ενεργητικού εξελίσσεται σε μια περίοδο που το ποσοστό του πάγιου ενεργητικού προς το σύνολο ενεργητικού σημειώνει αύξηση (Διάγραμμα 4). Η αύξηση αυτή αποδίδεται είτε στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού είτε σε νέες επενδύσεις σε στοιχεία του πάγιου ενεργητικού. Σε κάθε περίπτωση το πάγιο ενεργητικό δεν ξεπερνά το 30,1% του συνόλου ενεργητικού του κλάδου, και αυτό γιατί οι “βαρύνουσες σημασίας”¹⁵ εταιρείες είναι αυτές που διατηρούν τα χαμηλότερα ποσοστά παγίου. Οι υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου διατηρούν υψηλότερο το πάγιο σε σχέση με το κυκλοφορούν τους.

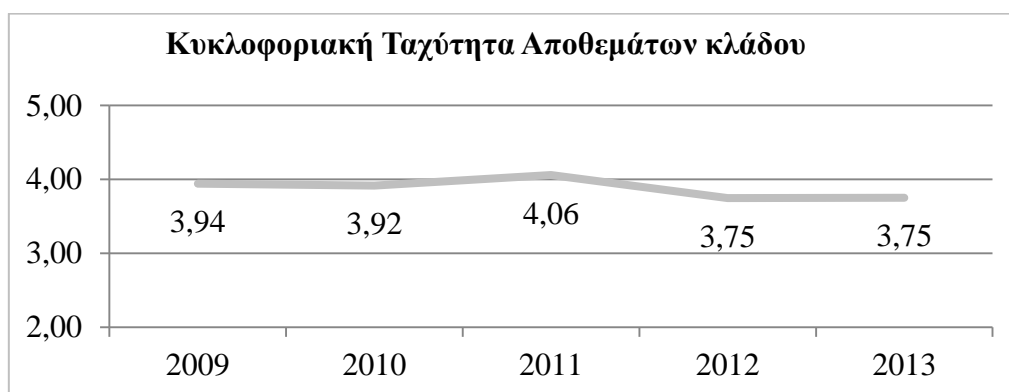


Διάγραμμα 5

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων του κλάδου δεν είναι ικανοποιητική (Διάγραμμα 5). Το πάγιο ενεργητικό, όπως αποτυπώθηκε στο Διάγραμμα 3, οδηγεί σε

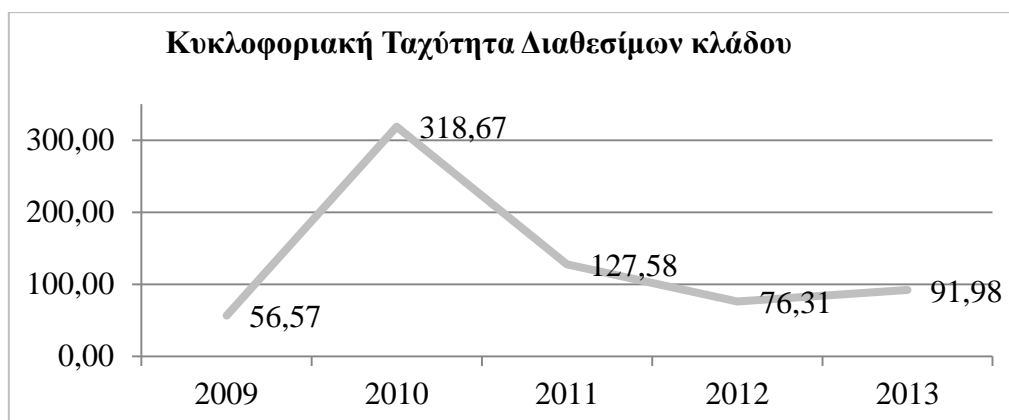
¹⁵ Ο χαρακτηρισμός αυτός θα αποδίδεται στις εταιρείες που καταγράφουν τα υψηλότερα ποσοστά ενεργητικού σε σχέση με το άθροισμα του συνόλου ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος. Για τους σκοπούς της παρούσης, πρόκειται για τις εταιρείες με τα υψηλότερα “βάρη”.

πωλήσεις με καλύτερο ρυθμό από αυτόν των απαιτήσεων για καθένα από τα πέντε έτη. Παρόλο που παρατηρείται μια προσπάθεια βελτίωσης της ταχύτητας των απαιτήσεων, εντούτοις οι ετήσιες μεταβολές της δεν σημειώνουν αξιόλογη αύξηση. Ο δείκτης κυμαίνεται από 1,9 (2009) έως 2,53 (2011).



Διάγραμμα 6

Η πρώτη παρατήρηση που εξάγεται από το διάγραμμα που απεικονίζει το δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων (Διάγραμμα 6) είναι η σταθερή τιμή του για την περίοδο 2009-2013 περί το 4. Αυτό σημαίνει ότι σε διάστημα ενός έτους τα αποθέματα του κλάδου ανανεώνονται (προφανώς πωλούνται) 4 φορές.



Διάγραμμα 7

Η συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας είναι ιδιαίτερα μεγάλη. Ο δείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, αφενός γιατί ο τζίρος που καταγράφεται είναι ιδιαίτερα υψηλός και αφετέρου, γιατί οι επιχειρήσεις του κλάδου δεν διατηρούν υψηλά διαθέσιμα. Άλλωστε, τα υψηλά ημερήσια έξοδα μιας βιομηχανίας αποτελούν εμπόδιο στην διακράτηση υψηλών διαθεσίμων. Έτσι λοιπόν στο Διάγραμμα 7 καταγράφεται η πορεία του δείκτη, ο οποίος το 2010 “εκτοξεύεται”

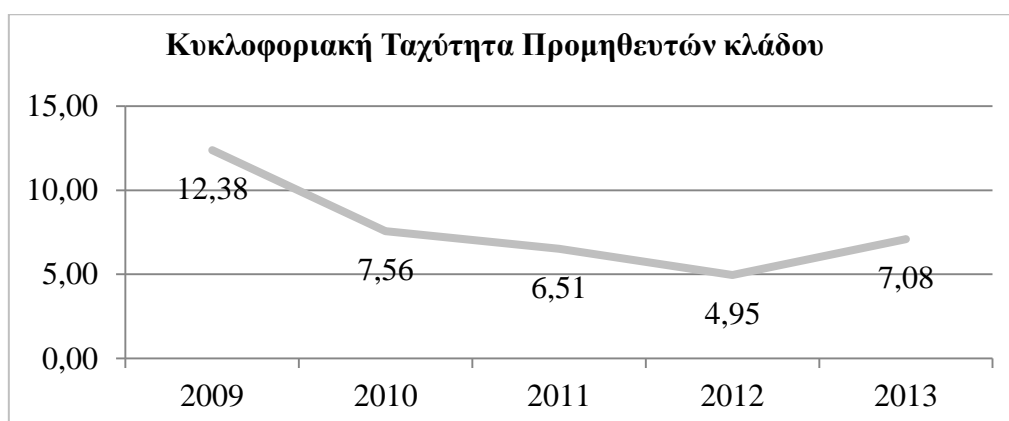
και υποδηλώνει ανανέωση κατά 318 φορές των διαθεσίμων του κλάδου στο εν λόγω έτος.

Εξίσου σημαντικός είναι και ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων που ακολουθεί (Διάγραμμα 8).



Διάγραμμα 8

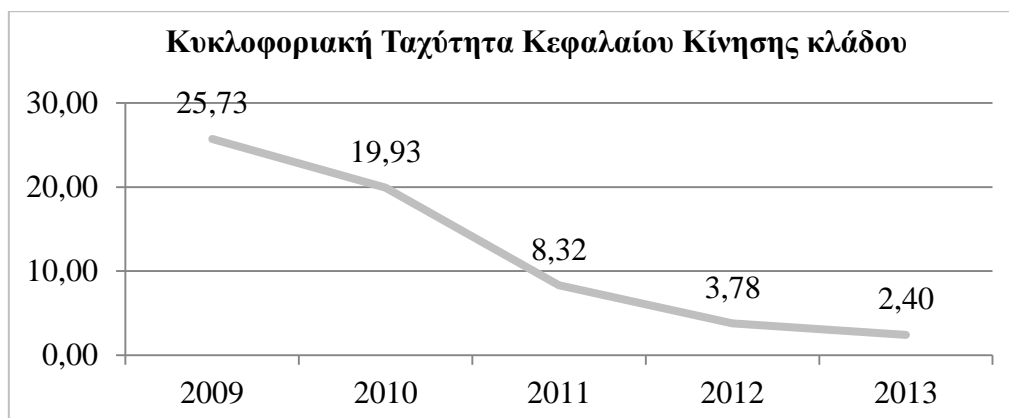
Από το Διάγραμμα 8 γίνεται κατανοητό ότι μια μονάδα ιδίων κεφαλαίων οδηγεί σε 8 περίπου πωλήσεις για τα έτη 2009 και 2010. Όμως το 2011, η ταχύτητα των ιδίων κεφαλαίων πέφτει στο μισό, 4,31. Η παρατηρούμενη το 2012 βελτίωση και επαναφορά στα επίπεδα των 2009 και 2010 δε δύναται να συνεχιστεί το 2013. Μάλιστα, η πτώση που παρατηρείται για το 2013 είναι πιο βαθιά από αυτήν του 2011.



Διάγραμμα 9

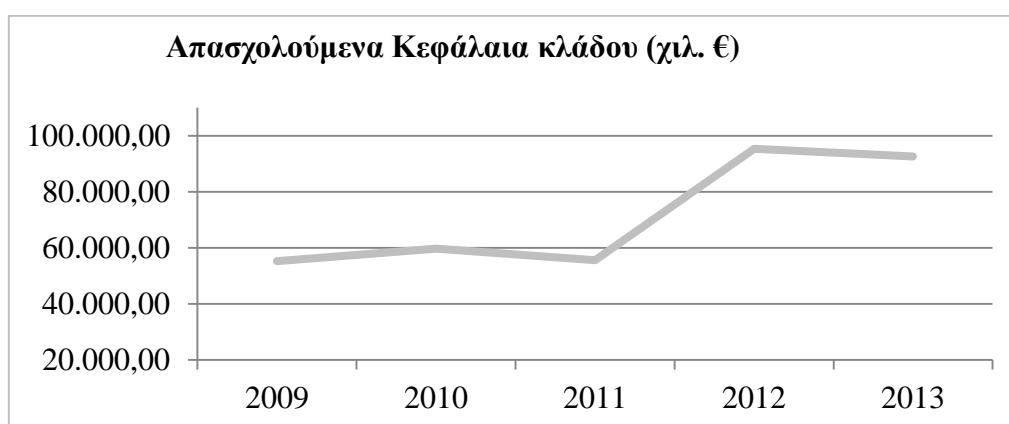
Το Διάγραμμα 9 δείχνει τις φορές που ανανεώνονται οι αγορές από προμηθευτές εντός ενός έτους. Γενικά, παρατηρείται μείωση του ρυθμού των παραγγελιών από προμηθευτές από το 2009 έως και το 2012 που αγγίζει το 70% (σε σχέση με το 2009).

Ο ρυθμός βελτιώνεται για τον κλάδο το 2013, χωρίς ωστόσο να φτάνει ξανά τα επίπεδα του 2009.



Διάγραμμα 10

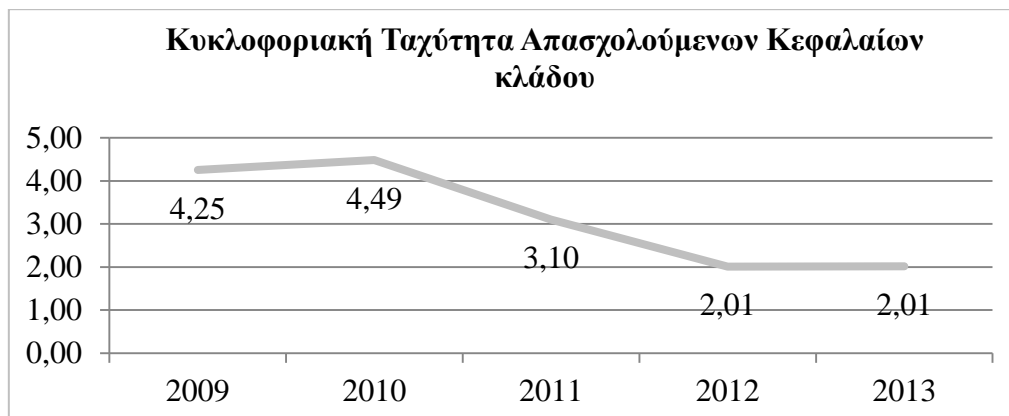
Η γραμμή που σχηματίζεται στο Διάγραμμα 10 παρουσιάζει την πτωτική τάση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης για τον κλάδο. Ενώ τα έτη 2009 και 2010 κάθε μονάδα κεφαλαίου κίνησης οδηγεί σε 20 με 25 πωλήσεις, τα έτη που ακολουθούν ο ρυθμός αυτός επιδεινώνεται σταδιακά και φτάνει το 2013 να οδηγεί σε μόλις 2 πωλήσεις (2,4 το 2013). Η εξέλιξη αυτή εξηγείται μεν από τη σταδιακή μείωση των πωλήσεων έως και κατά 20% σε σχέση με το 2009, αλλά και από μια ακόμα μεγαλύτερη μείωση στο κεφάλαιο κίνησης του κλάδου για τα τρία πρώτα έτη, η οποία προέρχεται από τη σημαντική και σταδιακή αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.



Διάγραμμα 11

Τα τρία πρώτα έτη, τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια του κλάδου εμφανίζουν μια σχετική σταθερότητα (Διάγραμμα 11) όπου κυμαίνονται μεταξύ 55.000.000-59.000.000 ευρώ. Όμως, το 2012 σημειώνεται μια γενναία αύξηση –πρόκειται σχεδόν για διπλασιασμό–

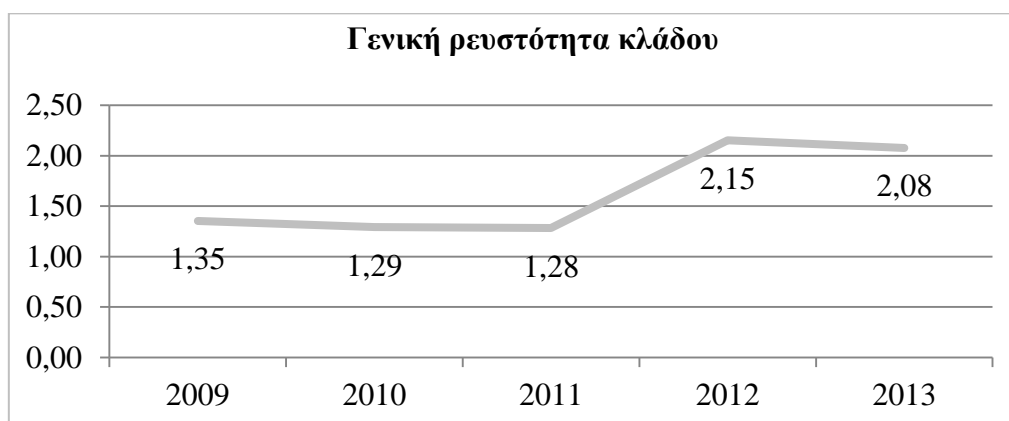
και αυτό οφείλεται στην αντιστοίχως γενναία εισροή κεφαλαίων από τους μετόχους των εταιρειών “βαρύνουσας σημασίας” του κλάδου.



Διάγραμμα 12

Και, ενώ σε όρους αξίας (ευρώ) τα απασχολούμενα κεφάλαια σημειώνουν σημαντική αύξηση κατά τα έτη 2012 και 2013, η κυκλοφοριακή τους ταχύτητα για τον κλάδο φθίνει (Διάγραμμα 12). Για τα έτη 2009 και 2010, κάθε μονάδα απασχολούμενου κεφαλαίου απέδιδε 4-4,5 πωλήσεις. Η δυναμική αυτή, όμως, το 2012 και το 2013 υποδιπλασιάστηκε, φτάνοντας μόλις στις 2 πωλήσεις ανά μονάδα απασχολούμενου κεφαλαίου.

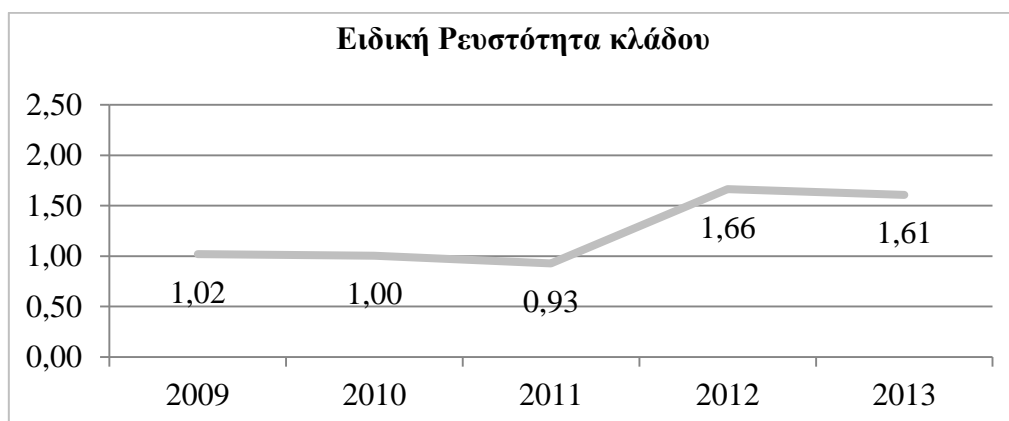
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 13

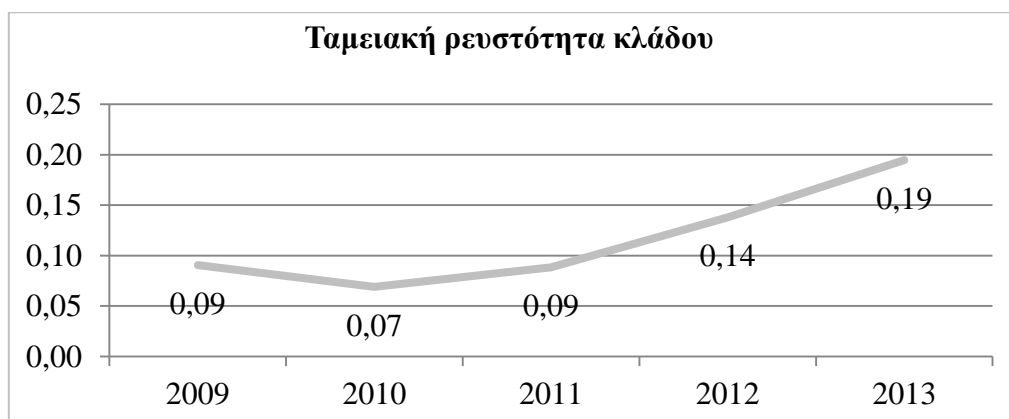
Ο δείκτης γενικής ρευστότητας (Διάγραμμα 13) υπερβαίνει για την υπό μελέτη περίοδο τη μονάδα. Η παρατήρηση αυτή καταδεικνύει τη δυνατότητα των εταιρειών να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους ρευστοποιώντας τα

στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Μάλιστα, ενώ κατά τα έτη 2010 και 2011 μειώνεται ελαφρώς (από 1,35 το 2009 μειώνεται το 2010 στο 1,29 και το 2011 στο 1,28), το 2012 “εκτοξεύεται” στο 2,15, καθιστώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού των εταιρειών ικανά να καλύψουν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους πάνω από 2 φορές.



Διάγραμμα 14

Υπολογίζοντας το δείκτη ειδικής ρευστότητας και παρατηρώντας την εξέλιξή του για την πενταετία 2009-2013 (Διάγραμμα 14), φαίνεται ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού (δηλαδή οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα), καλύπτουν οριακά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των εταιρειών κατά τα τρία πρώτα έτη. Συγκεκριμένα για το 2011, ο δείκτης υπολογίστηκε για τον κλάδο στο 0,93, υποδηλώνοντας ότι κατά το έτος αυτό οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ξεπέρασαν το άθροισμα των απαιτήσεων και αποθεμάτων. Η εικόνα του δείκτη βελτιώνεται σημαντικά στα έτη που ακολουθούν, λαμβάνοντας το 2012 την υψηλότερη τιμή (1,66).



Διάγραμμα 15

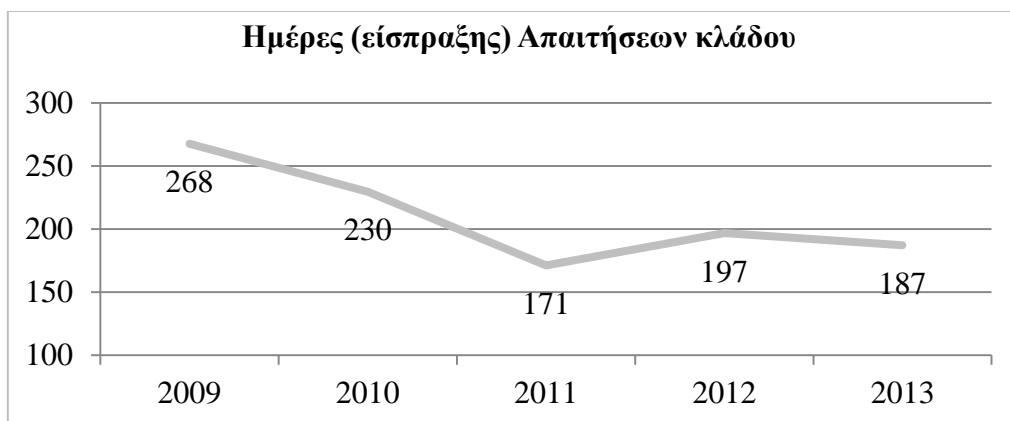
Ωστόσο, οι τιμές του δείκτη ταμειακής ρευστότητας, καταδεικνύουν την ανεπάρκεια των μετρητών που διακρατούνται από τις εταιρείες ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους. Τα διαθέσιμα των εταιρειών δεν ξεπερνούν κανένα έτος το 20% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους. Στο Διάγραμμα 15 αποτυπώνεται και η καμπή το 2010 στο 0,07, η οποία στα έτη που ακολουθούν βελτιώνεται σταδιακά και ο δείκτης φτάνει έως το 0,19 το 2013.



Διάγραμμα 16

Οι ενδείξεις που παρείχαν οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας αποκλίνουν σημαντικά από την εικόνα που δίνει ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η απόκλιση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι συνολικά τα διαθέσιμα που διακρατούνται από τις επιχειρήσεις του κλάδου δεν ξεπερνούν το 11% για την υπό εξέταση περίοδο (Διάγραμμα 16). Συγκεκριμένα, το 2010 τα διαθέσιμα αποτελούσαν μόλις το 5% (4,99%) του κυκλοφορούντος ενεργητικού των εταιρειών. Τα επόμενα έτη, το ποσοστό βελτιώνεται σταδιακά και φτάνει έως το 10% περίπου το 2013 (10,05%).

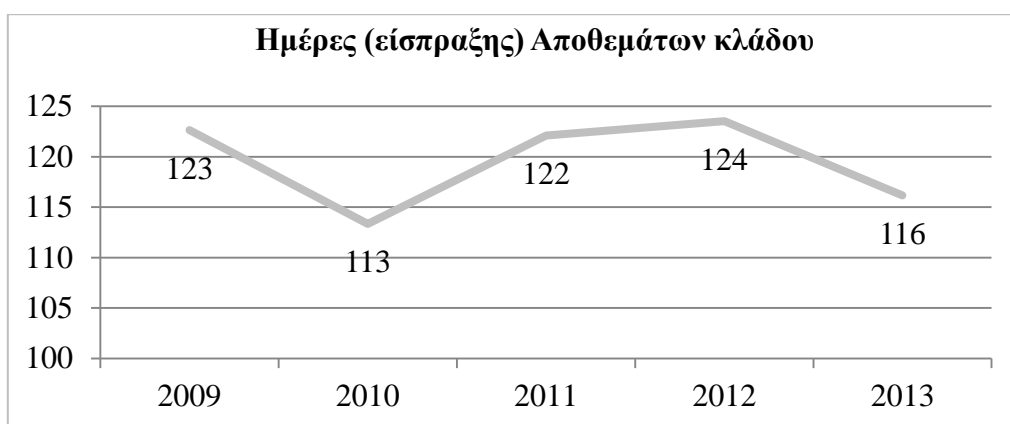
Για τη διερεύνηση της αξιοπιστίας των χρησιμοποιηθέντων αριθμοδεικτών ρευστότητας που προηγήθηκαν και την αποφυγή λανθασμένης ερμηνείας των αποτελεσμάτων τους, υπολογίστηκαν οι ημέρες είσπραξης απαιτήσεων (Διάγραμμα 17) και αποθεμάτων (Διάγραμμα 18).



Διάγραμμα 17

Αρχικά παρατηρείται ότι οι χορηγούμενες από τις φαρμακοβιομηχανίες πιστώσεις υπερβαίνουν κατά πολύ το σύνηθες όριο των 90 ημερών. Πιο συγκεκριμένα, παρόλο που διαγράφεται μια προσπάθεια ελάττωσης του χρονικού διαστήματος από την ημέρα της πώλησης με πίστωση έως την είσπραξη από τον πελάτη, υπάρχει συνολικά στον κλάδο σημαντική καθυστέρηση στην είσπραξη. Στο καλύτερο σενάριο που αποτυπώνεται στο παραπάνω διάγραμμα το 2011, παρέρχεται ένα χρονικό διάστημα σχεδόν 6 μηνών ως την είσπραξη της απαίτησης.

Στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 18) διαφαίνεται ο αριθμός ημερών παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες.



Διάγραμμα 18

Κατά την υπό εξέταση περίοδο δεν καταγράφηκαν σημαντικές μεταβολές στον δείκτη αυτό. Οι ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες για την πενταετία υπολογίστηκε στους 4 μήνες περίπου, με ελάχιστο τις 113 ημέρες (το 2010) και μέγιστο τις 124 ημέρες (το 2012).

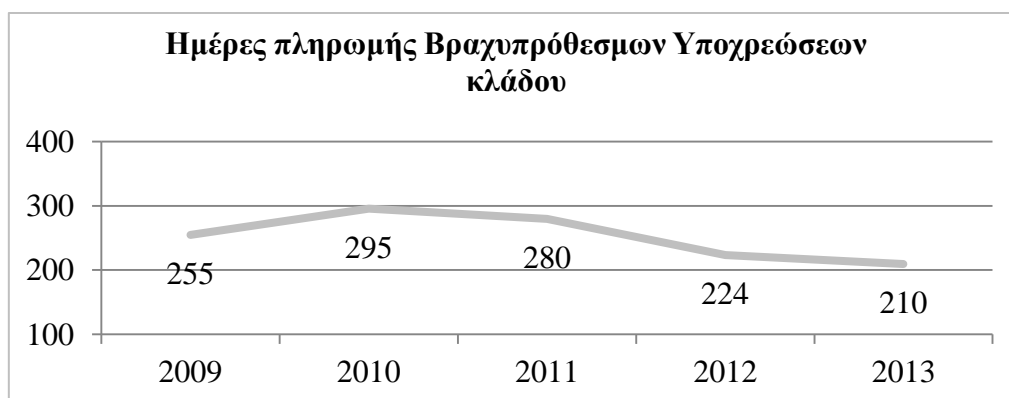
Έχοντας προσδιορίσει τις απαιτούμενες ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων και των αποθεμάτων, κατέστη δυνατός ο υπολογισμός του λειτουργικού κύκλου των εταιρειών. Η εκτίμηση της διάρκειας του λειτουργικού κύκλου για τον κλάδο ανά έτος δίνεται στο ακόλουθο διάγραμμα (Διάγραμμα 19):



Διάγραμμα 19

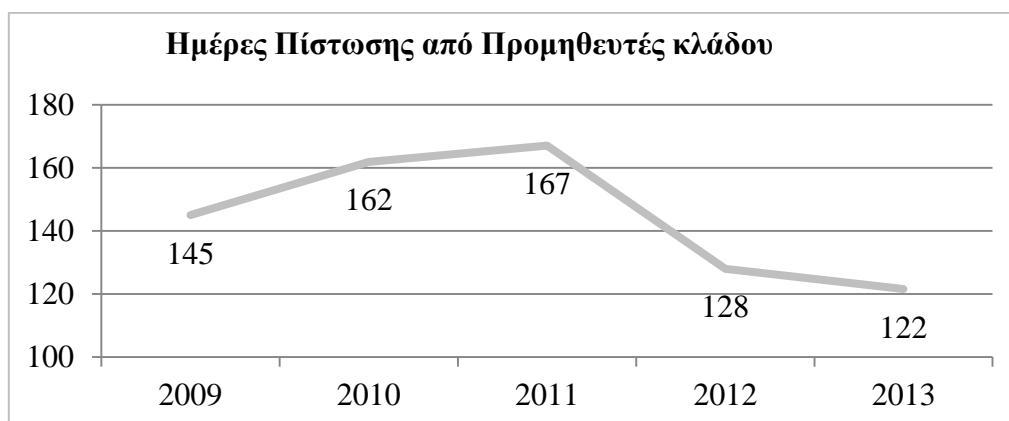
Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 19, χρειάζεται να παρέλθει ένα διάστημα από 10 μήνες έως 1 χρόνο και 1 μήνα από την ημέρα που εισέρχονται τα αποθέματα στις επιχειρήσεις έως και την ημέρα κατά την οποία εισπράττεται η απαίτηση από τα πωληθέντα εμπορεύματα με βάση τα στοιχεία της περιόδου 2009-2013. Η μεγαλύτερη διάρκεια του λειτουργικού κύκλου σημειώνεται στο πρώτο έτος (2009) όπου φτάνει τις 390 ημέρες, και σημειώνεται μια βελτιωτική τάση κατά τα ακόλουθα έτη.

Στο σημείο αυτό, γεννάται εύλογα το ερώτημα ως προς την εξέλιξη των πιστώσεων που απολαμβάνουν -αυτή τη φορά- οι ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες στην περίοδο της κρίσης.



Διάγραμμα 20

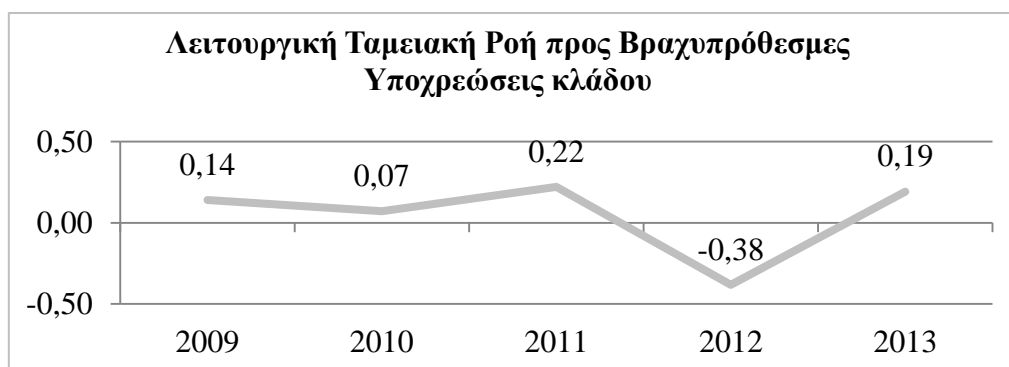
Οι ημέρες πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κλάδου κυμαίνονται από 7 έως 10 μήνες για την περίοδο 2009-2013 (Διάγραμμα 20). Η μεγαλύτερη σε διάρκεια πίστωση φαίνεται να λήφθηκε κατά τα έτη 2010 και 2011 (295 και 280 ημέρες αντίστοιχα), ενώ κατά τα έτη που ακολούθησαν παρατηρείται μείωση της διάρκειας των ληφθέντων πιστώσεων που περιορίζεται το 2013 στις 210 ημέρες.



Διάγραμμα 21

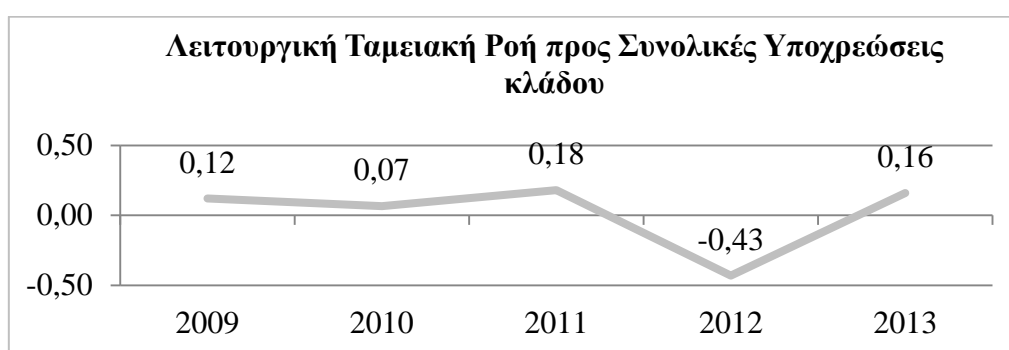
Εξετάζοντας πιο συγκεκριμένα τη διάρκεια των πιστώσεων που έλαβαν οι φαρμακοβιομηχανίες από τους προμηθευτές τους, παρέχεται σχετική εκτίμηση σε επίπεδο κλάδου από το Διάγραμμα 21. Εδώ φαίνεται μια σταδιακή αύξηση των ημερών πίστωσης από το 2009 έως και το 2011 (από 5 μήνες στους 6), η οποία όμως δεν συνεχίζεται τα έτη 2012 και 2013, περιορίζοντας της ημέρες πίστωσης από προμηθευτές στους 4 μήνες το 2013 (122 ημέρες).

Συνεχίζοντας την ανάλυση ως προς τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα του κλάδου, αξιοποιήθηκε και ο δείκτης της λειτουργικής ταμειακής ροής προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



Διάγραμμα 22

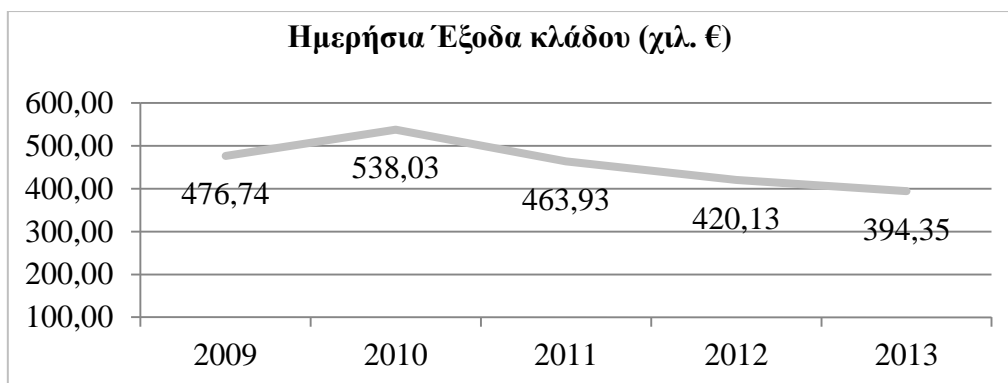
Ο λόγος της λειτουργικής ταμειακής ροής προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέχει μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για την ρευστότητα του κλάδου, η οποία αποτυπώνεται στο Διάγραμμα 22. Το ταμειακό αποτέλεσμα που προέρχεται από την άσκηση της κύριας δραστηριότητας των εταιρειών είναι χαμηλό και αδυνατεί να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Μάλιστα, η εικόνα του κλαδικού δείκτη επιδεινώνεται το 2012, όπου καταγράφεται συνολικά για τον κλάδο εκροή ως λειτουργικό ταμειακό αποτέλεσμα, και συνεπώς ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή (-0,38). Ενώ το 2013 η τιμή βελτιώνεται, δε δύναται να αντιστρέψει τη συνολική εικόνα.



Διάγραμμα 23

Ομοίως αποτυπώνεται και στο Διάγραμμα 23, η διαχρονική εξέλιξη του λόγου της λειτουργικής ταμειακής ροής προς τις συνολικές -αυτή τη φορά- υποχρεώσεις των εταιρειών του κλάδου. Καταγράφεται η δραματική επιδείνωση του δείκτη το 2012, όπου λαμβάνει αρνητική τιμή λόγω ταμειακής εκροής από την άσκηση της κύριας δραστηριότητας των εταιρειών του κλάδου. Για τα υπόλοιπα έτη κατά τα οποία λαμβάνει θετική τιμή, οι ταμειακές εισροές από τη λειτουργική δραστηριότητα δεν ξεπερνούν το 20% των συνολικών υποχρεώσεων.

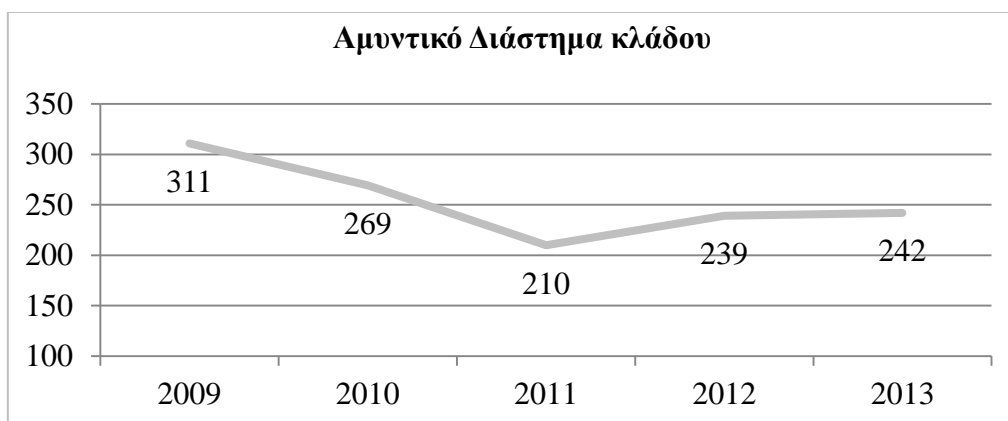
Κατά την υπό εξέταση πενταετία, διεξήχθη αξιόλογη προσπάθεια από τις εταιρείες του κλάδου να μειώσουν τα ημερήσια έξοδά τους, παρόλο που εκ φύσεως (βιομηχανίες) καταγράφουν υψηλά λειτουργικά κόστη. Έτσι, το Διάγραμμα 24 αποτυπώνει αυτή ακριβώς την επίπονη προσπάθεια.



Διάγραμμα 24

Για το 2010, η αύξηση που παρατηρείται δε θα έπρεπε σε καμία περίπτωση να ερμηνευθεί ως κατάπαυση της προαναφερθείσας προσπάθειας για μείωση των ημερήσιων εξόδων. Αλλά, σημειώνεται, ως αποτέλεσμα της καταγραφής ιδιαίτερα υψηλών χρηματοοικονομικών εξόδων για τις “βαρύνουσας σημασίας” εταιρείες.

Έχοντας λοιπόν εκτιμήσει τα ημερήσια έξοδα για τον κλάδο, ακολουθεί η εξέλιξη του αμυντικού διαστήματος, που εκφράζει τον αριθμό των ημερών για τις οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα των εταιρειών προκειμένου να καλύπτονται τα έξοδά τους (Διάγραμμα 25).



Διάγραμμα 25

Ως αναμενόταν, ο αριθμός αυτός φθίνει διαχρονικά, και, ενώ το 2009 θα ήταν δυνατό για έναν σχεδόν χρόνο να καλύπτονται τα έξοδα με τη χρήση διαθεσίμων και απαιτήσεων, το 2013 περιορίζονται στους 8 περίπου μήνες.

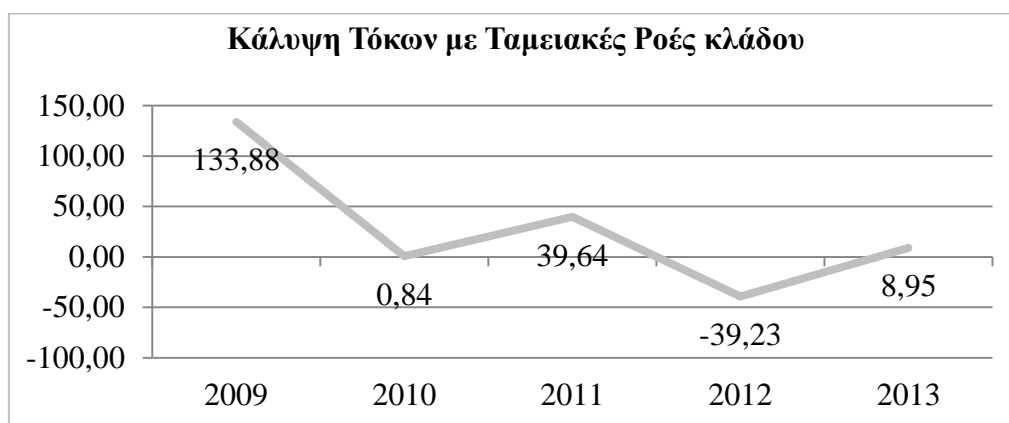
Έχοντας ήδη αναφερθεί στη σημαντική αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων που καταγράφηκε κατά το 2010 στις βαρύνουσας σημασίας εταιρείες, διερευνήθηκε

και η δυνατότητα κάλυψης των τόκων με κέρδη (Διάγραμμα 26) και με ταμειακές ροές (Διάγραμμα 27).



Διάγραμμα 26

Για την υπό μελέτη περίοδο, τα κέρδη προ φόρων και τόκων επαρκούν ώστε να καλυφθούν οι τόκοι των δανείων. Ωστόσο, το Διάγραμμα 26 φανερώνει και μια δραματική επιδείνωση για τα έτη 2010 και 2011. Ενώ, λοιπόν το 2009 τα κέρδη μπορούν να καλύψουν κατά 71 φορές τους τόκους των δανείων, το 2010 και το 2011 είναι ικανά να τους καλύψουν κατά μόλις 4 και 3 φορές αντίστοιχα. Βεβαίως, σημαντική μείωση παρατηρείται και κατά τα έτη 2012 και 2013 σε σχέση με το 2009, αφού πλέον είναι δυνατό να καλυφθούν κατά 47 και 26 φορές αντίστοιχως. Όμως, δε συγκρίνεται με τη “βουτιά” του δείκτη για τα έτη 2010 και 2011.



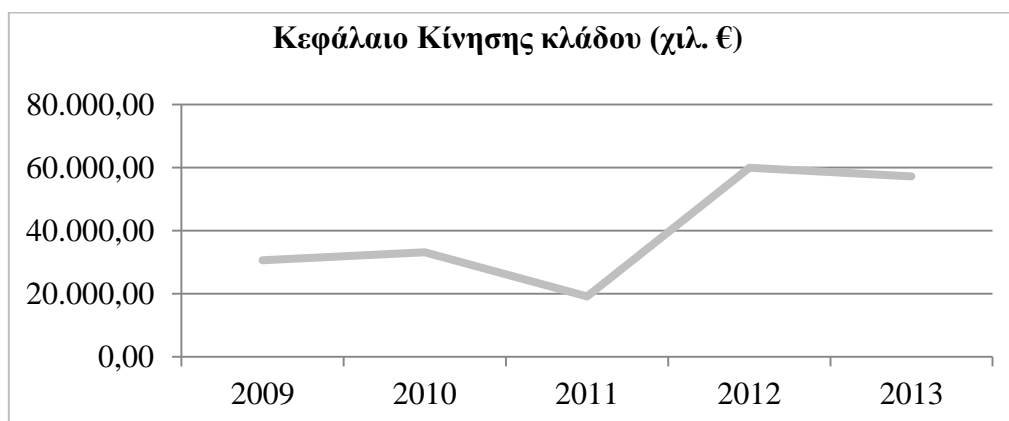
Διάγραμμα 27

Το 2009 οι ταμειακές εισροές από λειτουργική δραστηριότητα μπορούσαν να καλύψουν τους τόκους των δανείων κατά 133 φορές (Διάγραμμα 27). Σε ένα μόλις έτος, το 2010, το ταμειακό αποτέλεσμα από λειτουργική δραστηριότητα αδυνατούσε να καλύψει τους τόκους. Αυτό αποδίδεται αφενός στην απότομη αύξηση των τόκων

το 2010 και αφετέρου, στην επιδείνωση του αποτελέσματος των λειτουργικών ταμειακών ροών. Παρότι το 2011 σημειώθηκε σχετική βελτίωση του δείκτη, η τάση αυτή δεν ακολουθήθηκε και στα επόμενα έτη. Αντιθέτως, το 2012 σημειώνεται σε επίπεδο κλάδου εκροή ως ταμειακό αποτέλεσμα από λειτουργική δραστηριότητα και συνεπώς όχι μόνο δεν καλύπτονται οι τόκοι, αλλά ο εξεταζόμενος δείκτης λαμβάνει τιμή υπό το μηδέν. Στο 2013 καταγράφεται βελτίωση, καθιστώντας τις λειτουργικές ταμειακές εισροές ικανές να καλύψουν τους τόκους.

Λαμβάνοντας υπόψη τις μεγάλες μεταβολές στο λειτουργικό ταμειακό αποτέλεσμα από έτος σε έτος, κρίθηκε σκόπιμο να υπολογιστεί το κεφάλαιο κίνησης για τον κλάδο (Διάγραμμα 28), αλλά και να εκτιμηθεί το ιδανικό, “ανώτατο” κεφάλαιο κίνησης (Διάγραμμα 29) κατ’ έτος.

Το κεφάλαιο κίνησης μπορεί να ερμηνευτεί ως το ύψος εκείνο των κεφαλαίων που δεν έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Και για το λόγο αυτό, παρέχει και ένα “περιθώριο ασφαλείας” σε αυτούς. Από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι έως το 2011 το κεφάλαιο κίνησης κινείται περί των 20.000.000-35.000.000 ευρώ (Διάγραμμα 28).

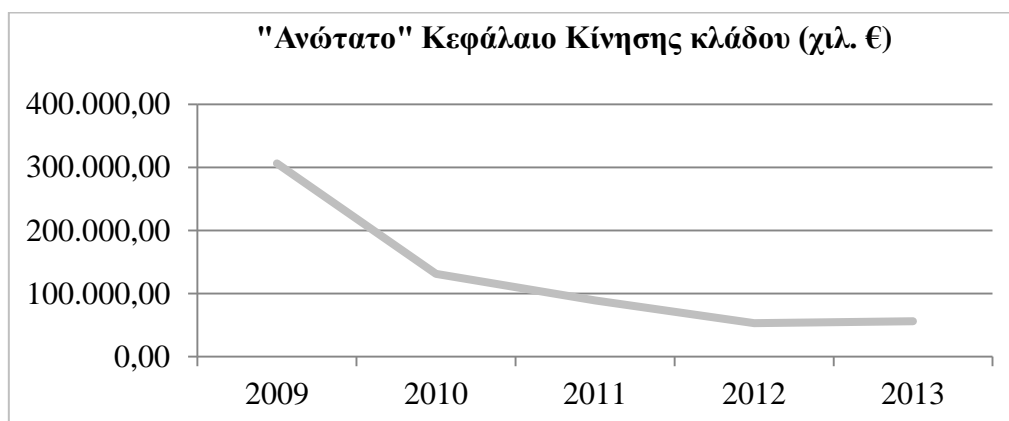


Διάγραμμα 28

Όμως, για τα επόμενα δύο έτη αυξάνεται σημαντικά και αγγίζει τα 60.000.000 ευρώ. Η σημαντική αυτή αύξηση σημειώνεται ως αποτέλεσμα δύο αντίθετων κινήσεων από τις “βαρύνουσας σημασίας” εταιρείες του κλάδου. Η πρώτη, σχετίζεται με σημαντική άνοδο των χορηγούμενων προς τους πελάτες πιστώσεων ή την αύξηση των διαθέσιμων τους από εκταμίευση δανείου και η δεύτερη, με την αποπληρωμή

σημαντικού μέρους βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων. Ωστόσο και οι δύο κινήσεις οδηγούν σε βελτίωση των κεφαλαίων κίνησης.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η σύγκριση του κεφαλαίου κίνησης με το ιδανικό επίπεδο κεφαλαίου κίνησης για την περίοδο 2009-2013. Από το Διάγραμμα 29 γίνεται σαφές ότι το επίπεδο αυτού μειώνεται σταδιακά από το 2009.

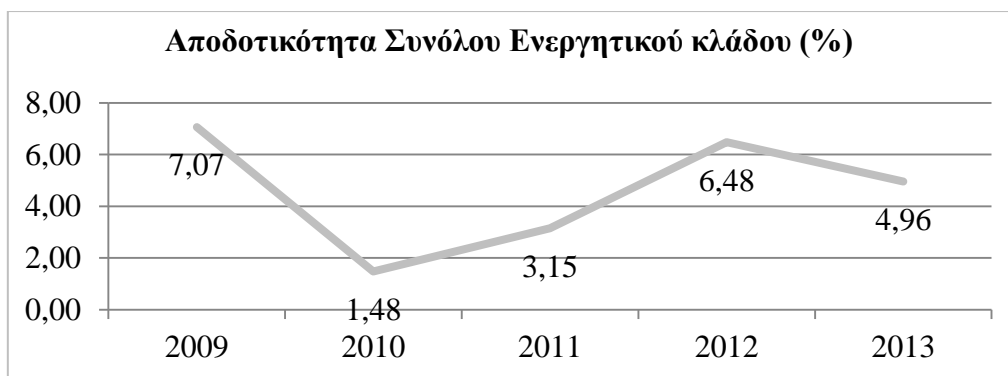


Διάγραμμα 29

Η σύγκριση των Διαγραμμάτων 28 και 29 οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για τα τρία πρώτα χρόνια η απόκλισή τους είναι μεγάλη, γεγονός που επισημαίνει την ανάγκη εισροής νέων κεφαλαίων στον κλάδο, προκειμένου να εξυπηρετούνται ομαλά οι υποχρεώσεις των εταιρειών. Στο βαθμό που εισέρευσαν κεφάλαια στον κλάδο, η απόκλιση μειώνεται στα έτη 2012 και 2013.

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Συνεχίζοντας με τους αριθμοδείκτες που παρέχουν πληροφόρηση ως προς την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και του ενεργητικού, στο Διάγραμμα 30 παρουσιάζεται η αποδοτικότητα ενεργητικού εκφρασμένη ως ποσοστό για την περίοδο 2009-2013.



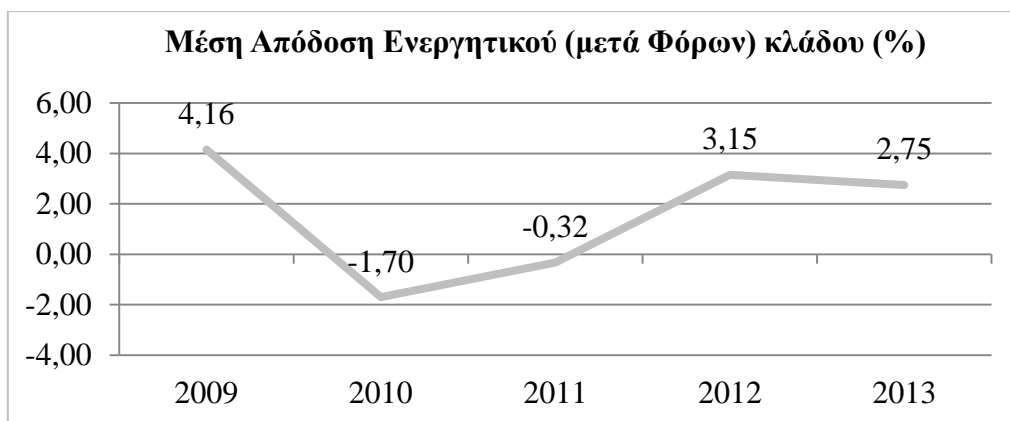
Διάγραμμα 30

Η ικανότητα των στοιχείων του ενεργητικού (πάγιων και κυκλοφορούντων) να οδηγούν σε κέρδη επιδεινώνεται σημαντικά από το 2009 (7,07%) σε μόλις 1,48% το 2010 (Διάγραμμα 30). Μειωμένη σε σχέση με το 2009 παραμένει η αποδοτικότητα και για τα επόμενα έτη. Σημειώνεται ωστόσο σταδιακή βελτίωση το 2011 και το 2012 σε σχέση με τη “βουτιά” του δείκτη το 2010 στο 1,48%. Το 2013 η αποδοτικότητα αυτών υπολογίζεται σε περίπου 5% (4,96%).



Διάγραμμα 31

Παραλλάσσοντας τον δείκτη και θέτοντας στον αριθμητή τα καθαρά κέρδη χρήσης, η επιδείνωση που διατυπώθηκε προηγουμένως γίνεται ακόμη πιο αισθητή (Διάγραμμα 31). Συγκεκριμένα για το 2010, ο δείκτης λαμβάνει αρνητικό πρόσημο, υποδηλώνοντας ζημίες για τον κλάδο. Η τιμή του βελτιώνεται το 2011, χωρίς ωστόσο να δύναται αντιστροφή των ζημιών με κέρδη. Το 2012 σημειώνεται ως έτος ανάκαμψης των κερδών για τον κλάδο, όπου ο δείκτης λαμβάνει το ποσοστό 2,98%, ενώ ανάλογη είναι και η πορεία του δείκτη αποδοτικότητας το 2013 (2,62%), διατηρώντας όμως σημαντικές απώλειες σε σχέση με το 2009 (σχεδόν 4%).



Διάγραμμα 32

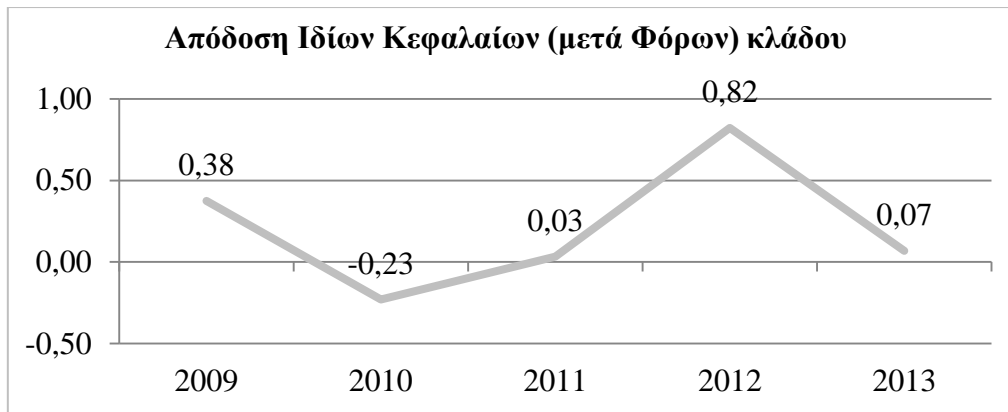
Η διερεύνηση της πορείας της αποδοτικότητας του ενεργητικού συνεχίζεται, θέτοντας τώρα στον παρονομαστή τον μέσο όρο (διετίας) του ενεργητικού. Όμως, η γραμμή του Διαγράμματος 32 παραμένει σχεδόν αμετάβλητη σε σχέση με αυτή του Διαγράμματος 31. Σημαντική επιδείνωση σημειώνεται και εδώ τα έτη 2010 και 2011, ενώ, παρά την ανάκαμψη του δείκτη στα έτη 2012 και 2013, ο δείκτης δεν υπερβαίνει το 3,15%.



Διάγραμμα 33

Όμοια είναι και η γραμμή αποδοτικότητας ενεργητικού του κλάδου που διαγράφεται όταν στον αριθμητή τεθούν τα κέρδη προ φόρων (Διάγραμμα 33). Ωστόσο, εδώ, η αποδοτικότητα λαμβάνει για όλα τα έτη θετικό πρόσημο. Η μεγαλύτερη μείωση της αποδοτικότητας του ενεργητικού παρατηρείται από το 2009 (7,89%) στο 2010 (1,45%). Τα επόμενα έτη βελτιώνεται, χωρίς όμως να ξεναφτάσει τα επίπεδα του 2009.

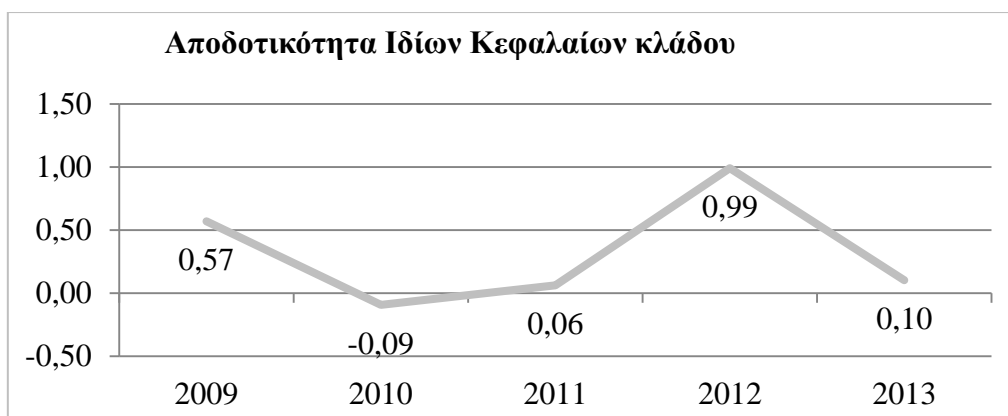
Για την εκτίμηση της κερδοφόρας δυναμικότητας του κλάδου, υπολογίστηκε ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.



Διάγραμμα 34

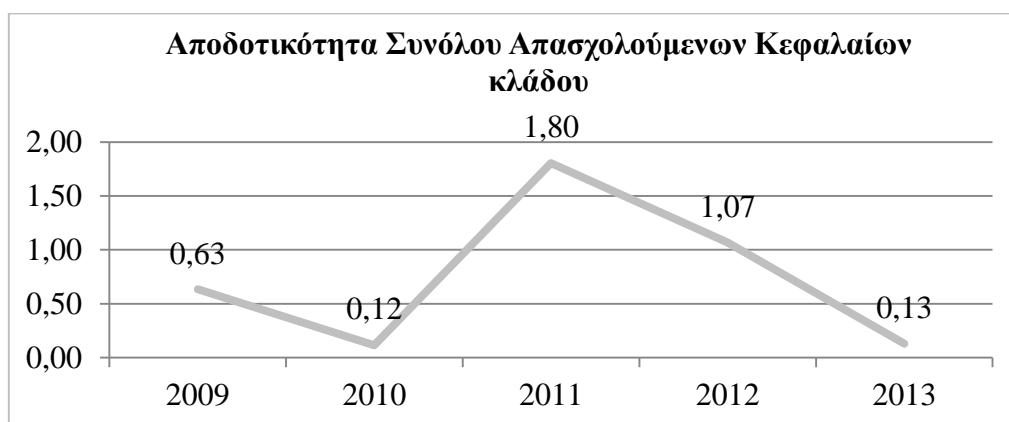
Το Διάγραμμα 34 απεικονίζει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων ανά έτος. Για τον υπολογισμό έχουν ληφθεί υπόψη τα καθαρά κέρδη. Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, το 2010 ο δείκτης λαμβάνει αρνητικό πρόσημο λόγω των ζημιών που καταγράφει συνολικά ο κλάδος. Η επιδείνωση της αποδοτικότητας είναι αισθητή, με εξαίρεση το 2012, όπου σημειώνεται αξιόλογη ανάκαμψη των κερδών σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα ο δείκτης να καταγράφει τιμή 0,82.

Ομοίως αποδίδεται και η γραμμή της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων του κλάδου, όταν στον αριθμητή τεθούν τα κέρδη προ φόρων. Το 2010 ο δείκτης λαμβάνει και εδώ αρνητικό πρόσημο λόγω των ζημιών που καταγράφει συνολικά ο κλάδος. Η επιδείνωση της αποδοτικότητας είναι αισθητή καθ' όλη την πενταετία, με εξαίρεση το 2012, όπου σημειώνεται αξιόλογη ανάκαμψη των κερδών σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα ο δείκτης να καταγράφει τιμή 0,99.



Διάγραμμα 35

Επιθυμώντας τη διερεύνηση της ικανότητας των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) να “παράγουν” κέρδη, υπολογίστηκε η αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων, η οποία αποδίδεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



Διάγραμμα 36

Στο Διάγραμμα 36 καταγράφεται επιδείνωση της αποδοτικότητας κατά το 2010 (από το 0,63 το 2009 στο 0,12), ενώ το 2011 εκτινάσσεται στο 1,80. Από κει και πέρα φθίνει σταδιακά και το 2013 πέφτει έως το 0,13. Ο δείκτης υποδηλώνει δραστική μείωση των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων του κλάδου (ιδίων και ξένων) και εκεί αποδίδονται οι μεγάλες διακυμάνσεις από έτος σε έτος. Αυτή η διαπίστωση συνιστά και τη συνεισφορά του δείκτη στα πλαίσια της παρούσης έρευνας.

Ομοίως, οι παρατηρούμενες μεταβολές των δεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων που προηγήθηκαν είναι ιδιαίτερα μεγάλες από έτος σε έτος. Για την καλύτερη δυνατή ερμηνεία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιήθηκαν και οι αντίστοιχοι δείκτες μέσης απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων, όπως φαίνεται στα Διαγράμματα 37 και 38 που ακολουθούν.



Διάγραμμα 37

Καθίσταται τώρα δυνατό να αξιολογηθεί η κερδοφόρα δυναμικότητα του κλάδου, περιορίζοντας τις υψηλές μεταβολές που προέρχονται από τις υψηλές ετήσιες μεταβολές στα ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων κατά την υπό εξέταση περίοδο. Στο Διάγραμμα 37 αποκαλύπτεται η δυσκολία των ιδίων κεφαλαίων να παράγουν κέρδη. Πιο συγκεκριμένα για τα έτη 2010 και 2011, ο κλάδος σημειώνει αποδοτικότητα με αρνητικό πρόσημο, γεγονός που αντανακλά τις ζημιές του για αυτά έτη. Παρόλο που το πρόσημο της αποδοτικότητας αντιστρέφεται το 2012, δε είναι δυνατό να προσδώσει ξανά ένα δείκτη της τάξης του 0,22 (όπως παρατηρήθηκε το 2009), αλλά περιορίζεται στο 0,13, και ελαφρώς πιο μειωμένος το 2013, στο 0,1.



Διάγραμμα 38

Αντιστοίχως, στο Διάγραμμα 38, όπου έχει εκτιμηθεί η μέση απόδοση των ιδίων κεφαλαίων λαμβάνοντας υπόψη τα κέρδη προ φόρων του κλάδου, η πιο βαθιά επιδείνωση καταγράφεται στα έτη 2010 (-0,04) και 2011 (-0,07). Και για τα δυο αυτά έτη, ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή, ως αποτέλεσμα των ζημιών του. Και, ενώ το 2012 σημειώνεται μια βελτίωση με τον δείκτη να λαμβάνει την τιμή 0,18, το 2013 μειώνεται ξανά, και λαμβάνει την τιμή 0,14, κατά πολύ μακριά από το 0,36 που επετεύχθη το 2009.

Συνολικά, οι δείκτες αποδοτικότητας τόσο του ενεργητικού όσο και των ιδίων κεφαλαίων καταγράφουν τις πιο χαμηλές τιμές τους στα έτη 2010 και 2011, ενώ η βελτίωση που σημειώνεται κατά τα έτη 2012 και 2013, απέχει πολύ από τα αντίστοιχα επίπεδα του 2009.

3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

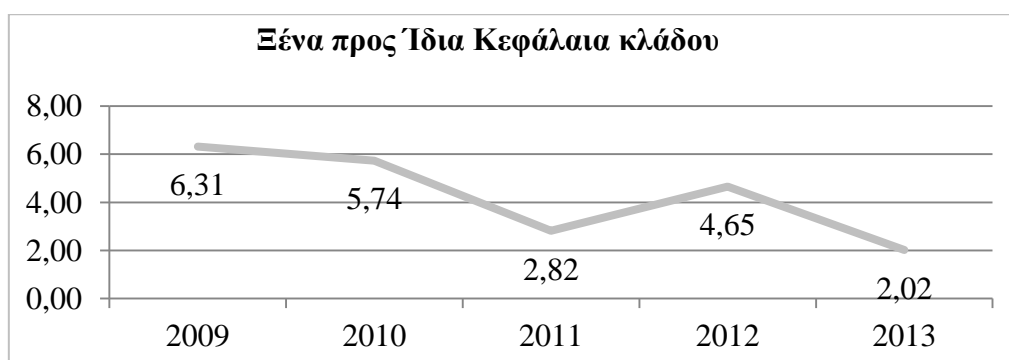
Η παρουσίαση των αποτελεσμάτων της έρευνας που προηγήθηκε, συνεχίζεται με τους δείκτες μόχλευσης, αρχίζοντας από τη σχέση που συνδέει τα ξένα ως προς τα συνολικά κεφάλαια, όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 39.



Διάγραμμα 39

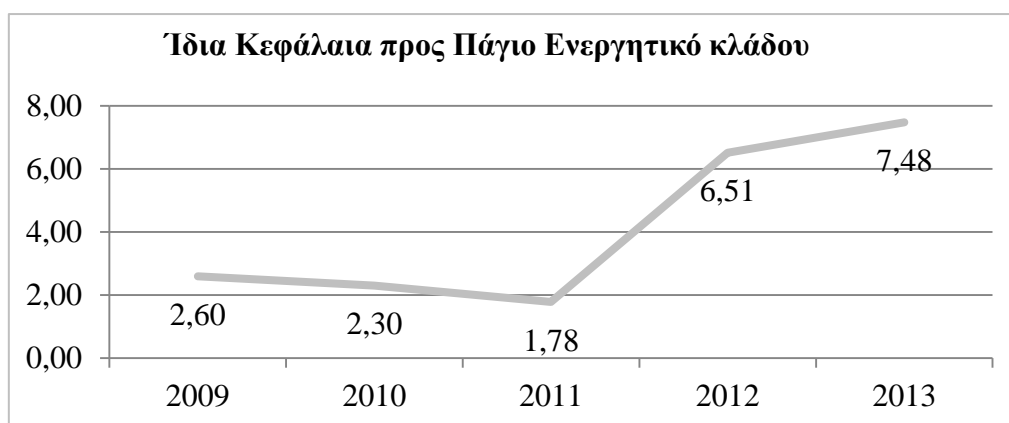
Τα συνολικά κεφάλαια του κλάδου προέρχονται κατά κύριο λόγο από τα ξένα κεφάλαια. Τα δυο πρώτα έτη το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια αγγίζει το 71% (Διάγραμμα 39). Τα επόμενα χρόνια καταγράφεται αξιόλογη προσπάθεια μείωσης αυτής της εξάρτησης από τα ξένα κεφάλαια, περιορίζοντας το ποσοστό στο 66% το 2011 και περαιτέρω μείωσή του στο 54% το 2012 και στο 53% το 2013.

Η εξάρτηση η οποία αποκαλύφθηκε νωρίτερα, εξηγείται από το λόγο των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια του κλάδου. Φαίνεται λοιπόν και στο Διάγραμμα 40 ότι κατά τα δυο πρώτα υπό εξέταση έτη τα ξένα κεφάλαια ήταν περισσότερα κατά 6 και 5 φορές από τα ίδια κεφάλαια, αποκαλύπτοντας έτσι τον υπερδανεισμό.



Διάγραμμα 40

Στα επόμενα χρόνια, αποτυπώνεται η σημαντική προσπάθεια περιορισμού αυτής της έκθεσης, η οποία και οδηγεί το 2013 σε κάλυψη των ιδίων από τα ξένα κεφάλαια κατά 2 φορές (Διάγραμμα 40). Ωστόσο, εδώ θα πρέπει να επισημανθεί ότι λαμβάνονται υπόψη και οι περιπτώσεις των επιχειρήσεων που λόγω συσσωρευμένων ζημιών, έχουν πλέον αρνητικά ίδια κεφάλαια, καθιστώντας τον δείκτη αυτό ακόμα πιο αποκαλυπτικό.



Διάγραμμα 41

Υπολογίζοντας το δείκτη των ιδίων κεφαλαίων προς το πάγιο ενεργητικό (Διάγραμμα 41), παρατηρείται ότι, παρά την μεγάλη εξάρτηση του κλάδου από τα ξένα κεφάλαια στην υπό μελέτη περίοδο, τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια. Με άλλα λόγια, το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια. Αν και τα τρία πρώτα έτη η τιμή του δείκτη κυμαίνεται από το 1,7 έως το 2,7, τα δύο επόμενα έτη η εικόνα βελτιώνεται, με αποτέλεσμα το 2013 τα ίδια κεφάλαια να υπερβαίνουν κατά 6,51 (το 2012) και 7,48 (το 2013) φορές τις επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό. Άλλωστε, σε γενναία αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου προχώρησαν αρκετές από τις “βαρύνουσας σημασίας” επιχειρήσεις κατά τη διετία 2012 και 2013.

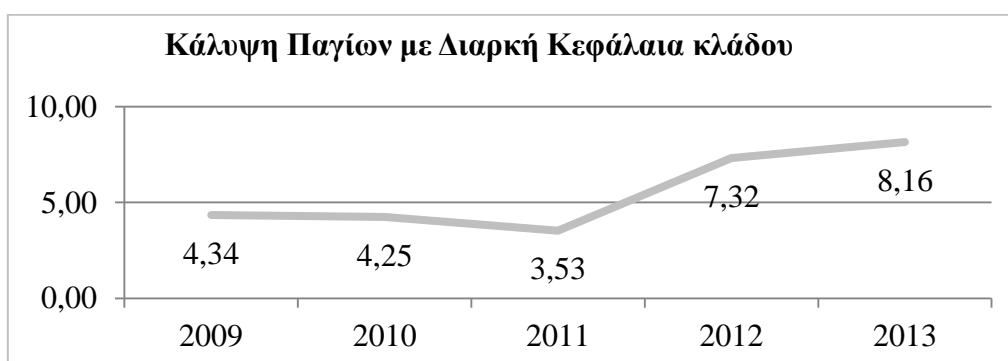
Κατά τη διερεύνηση της διάρθρωσης των κεφαλαίων του κλάδου, ένας ακόμη δείκτης, ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις, χρησιμοποιήθηκε, προκειμένου να εντοπιστεί η δυνατότητα κάλυψης των συνολικών υποχρεώσεων από τη ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για τον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, ο δείκτης λαμβάνει τιμές άνω της μονάδας, φανερώνοντας την επάρκεια των κυκλοφορούντων στοιχείων στην κάλυψη των συνολικών υποχρεώσεων (Διάγραμμα 42).



Διάγραμμα 42

Παρόλο που οι τιμές του δείκτη είναι “οριακές” πάνω από τη μονάδα για τα τρία πρώτα έτη (1,16 το 2009, 1,12 το 2010 και 1,11 το 2012), στη συνέχεια βελτιώνονται και σχεδόν διπλασιάζονται (1,98 το 2012 και 1,9 το 2013).

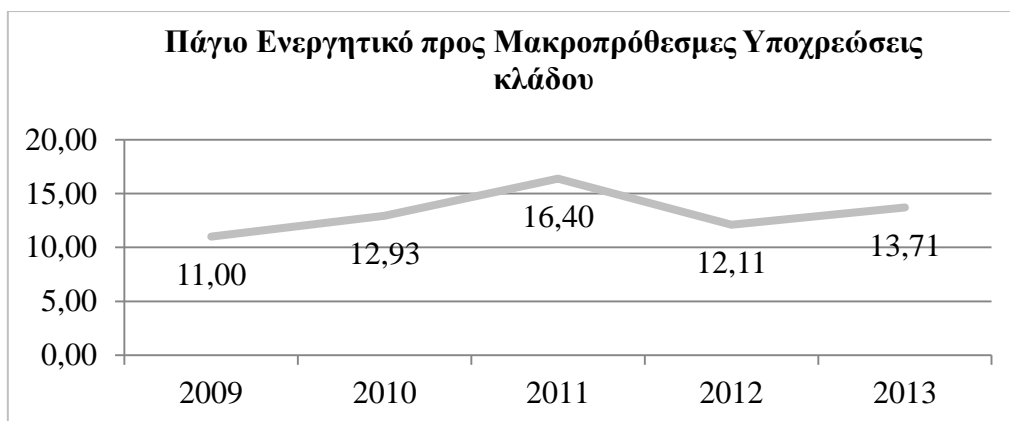
Στο διάγραμμα που ακολουθεί (Διάγραμμα 43) καταγράφεται διαχρονικά ο βαθμός με τον οποίο τα μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κεφάλαια έχουν χρηματοδοτήσει τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του κλάδου.



Διάγραμμα 43

Τα αποτελέσματα του δείκτη είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά κυρίως για τα έτη 2012 και 2013 (Διάγραμμα 43), ενώ για την πενταετία συνολικά, τα πάγια καλύπτονται από τα μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κεφάλαια τουλάχιστον κατά 3,5 φορές (2011).

Στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 44) αποτυπώνεται η σχέση που συνδέει διαχρονικά το πάγιο ενεργητικό με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του κλάδου.



Διάγραμμα 44

Με μια πρώτη ματιά οι τιμές του δείκτη είναι τουλάχιστον ενθαρρυντικές. Για την πενταετία, φαίνεται ότι το πάγιο ενεργητικό υπερβαίνει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 11 (το 2009) έως και 16 (το 2011) φορές τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του κλάδου (Διάγραμμα 44). Οπότε, οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης θα έπρεπε να είναι ιδιαίτερος ευχαριστημένοι, απολαμβάνοντας έναν πολύ ικανοποιητικό βαθμό ασφαλείας των κεφαλαίων τους. Κάτι τέτοιο όμως δε συμβαίνει. Οι υψηλές τιμές του δείκτη αποδίδονται στο γεγονός ότι ο κλάδος συνολικά δεν προτιμά μακροπρόθεσμου ορίζοντα δάνεια, αλλά αντίθετα, τα βραχυχρόνια.



Διάγραμμα 45

Η ανάλυση που προηγήθηκε αποκάλυψε υπερδανεισμό για τον κλάδο που έφτασε έως και το 70% των συνολικών κεφαλαίων του κλάδου. Στο σημείο λοιπόν αυτό, παρατίθεται η αναλογία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ως προς τις συνολικές υποχρεώσεις (Διάγραμμα 45), ώστε να γίνει κατανοητό ότι ο υπερδανεισμός προέρχεται από ξένα, βραχυπρόθεσμης διάρκειας κεφάλαια, τα οποία, ακριβώς λόγω

της περιορισμένης διάρκειάς τους, θα κληθούν οι επιχειρήσεις του κλάδου σύντομα να επιστρέψουν. Το Διάγραμμα 45 αποκαλύπτει ότι σταθερά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν πάνω από το 85% των συνολικών υποχρεώσεων του κλάδου. Οι μεταβολές από έτος σε έτος είναι αμελητέες.

Προκύπτει εύλογα λοιπόν το ερώτημα με τί επιτόκιο δανείζεται ο κλάδος, δηλαδή, δεδομένου του βραχυχρόνιου ορίζοντα των ξένων κεφαλαίων, τί θα κληθεί άμεσα να καταβάλει και πόσο τελικά κοστίζει αυτός ο δανεισμός. Την απάντηση σε αυτά τα δυο ερωτήματα δίνουν τα Διαγράμματα 46 και 47 αντίστοιχα.



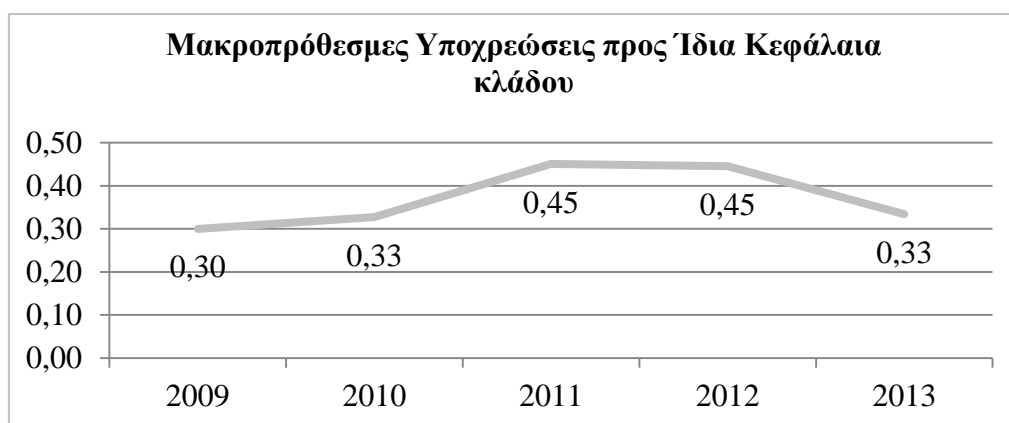
Διάγραμμα 46

Το Διάγραμμα 46 παρουσιάζει το μέσο ετήσιο επιτόκιο δανεισμού του κλάδου, το οποίο κυμαίνεται στην πενταετία 2009-2013 από 3% (2010) έως 5,8% (2012). Εν πρώτης όψεως το μέσο επιτόκιο βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα και αυτό είναι ενθαρρυντικό. Για να αποφευχθούν όμως λανθασμένες ερμηνείες υπολογίστηκε και το κόστος δανεισμού του κλάδου, το οποίο παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 47 που ακολουθεί.



Διάγραμμα 47

Το πραγματικό κόστος δανεισμού υπερβαίνει -ως αναμενόταν- το μέσο ετήσιο επιτόκιο και καταδεικνύει το βάρος που αναλαμβάνουν τελικά οι επιχειρήσεις του κλάδου, καθώς εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο. Το Διάγραμμα 47 δίνει για το 2011 ένα κόστος 17,3% για τον κλάδο που οφείλεται στα δάνειά του. Για τα υπόλοιπα 4 χρόνια, το κόστος κυμαίνεται από 8-10% και μόλις το 2010 λαμβάνει το ποσοστό του 5%.



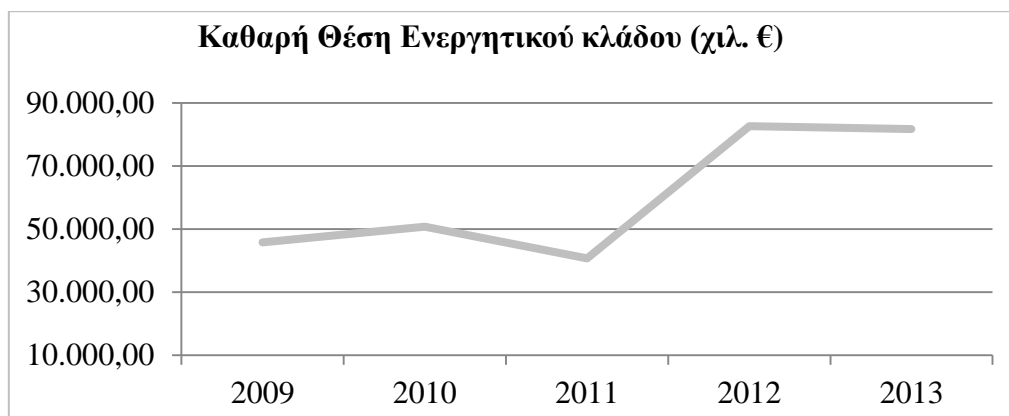
Διάγραμμα 48

Ένας ακόμη δείκτης που αποκαλύπτει το περιορισμένο ύψος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του κλάδου, είναι ο λόγος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια. Όταν έχει ήδη επισημανθεί η “έλλειψη” ιδίων κεφαλαίων συγκρίνοντάς τα με τα ξένα, γίνεται ευκολότερα αντιληπτό το πόσο περιορισμένες είναι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεως όταν αυτές βρίσκονται στο 30%-40% των ιδίων κεφαλαίων του κλάδου (Διάγραμμα 48). Οι μεταβολές από έτος σε έτος δεν θεωρούνται σημαντικές, αν ληφθούν υπόψη από τη μια οι αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων που σημειώθηκαν κυρίως κατά τα έτη 2012 και 2013, και από την άλλη, η προσφυγή σε μακροπρόθεσμο δανεισμό ορισμένων “βαρύνουσας σημασίας” επιχειρήσεων του κλάδου.

Στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 49) διαγράφεται η εκτίμηση ως προς την σταθμισμένη μέση “καθαρή” αξία της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, υποθέτοντας ότι ρευστοποιείται και εκκαθαρίζεται σήμερα.

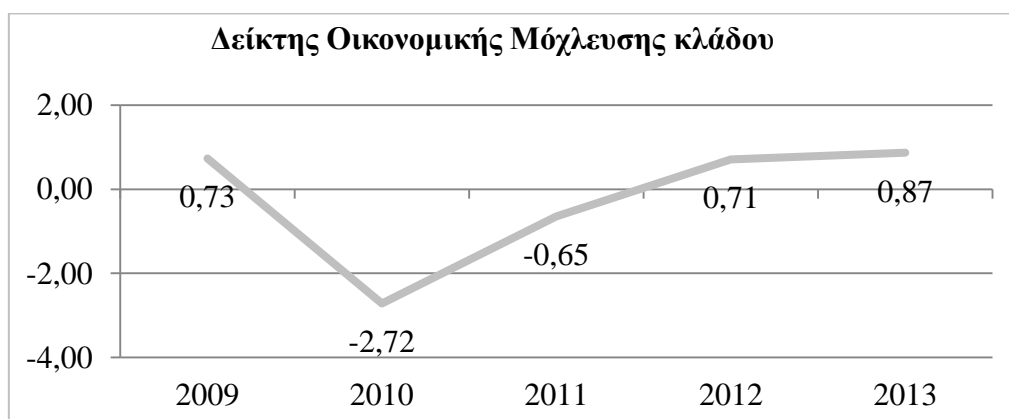
Όπως είναι άλλωστε φυσικό, η αξία μιας βιομηχανίας είναι υψηλή για όλα τα υπό εξέταση έτη. Οι υψηλές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό, σε συνδυασμό με την περιορισμένη χρήση μακροπρόθεσμων δανείων, οδηγούν σε μια αξία, της οποίας ελάχιστη καταγράφεται η αξία περίπου 40.000.000 ευρώ (το 2011) και μέγιστη

82.500.000 ευρώ (το 2012). Μάλιστα η γραμμή που σχηματίζεται στο διάγραμμα συμβαδίζει με αυτή της εξέλιξης του κεφαλαίου κίνησης (Διάγραμμα 28).



Διάγραμμα 49

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης που παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 50 εξαρτάται τόσο από την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων όσο και την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Βάσει της ανάλυσης λοιπόν που έχει προηγηθεί για τους δύο αυτούς δείκτες αποδοτικότητας, αποδίδεται στον δείκτη οικονομικής μόχλευσης αρνητικό πρόσημο για τα έτη 2010 και 2011, γεγονός που αποδίδεται με τη σειρά του στην συνολική ζημιά που υπέστη ο κλάδος κατά τα δύο αυτά έτη.

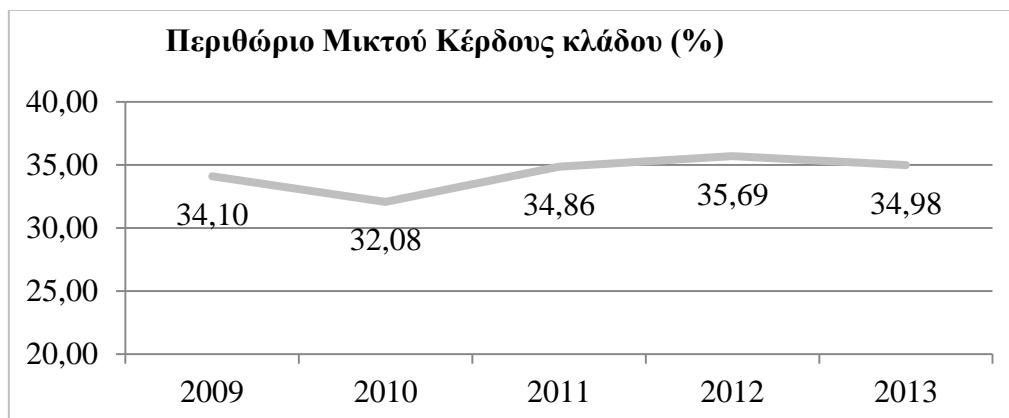


Διάγραμμα 50

Η τιμή του δείκτη σταθερά υπό της μονάδας (Διάγραμμα 50), αποδίδεται στο γεγονός ότι η χρήση των ξένων κεφαλαίων δεν έχει θετική επίδραση στον κλάδο, είτε γιατί δανείζεται με επαχθείς όρους είτε γιατί έχει υποκύψει σε υπερδανεισμό. Και τα δυο αυτά στοιχεία όμως έχουν ήδη εντοπιστεί.

3.1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

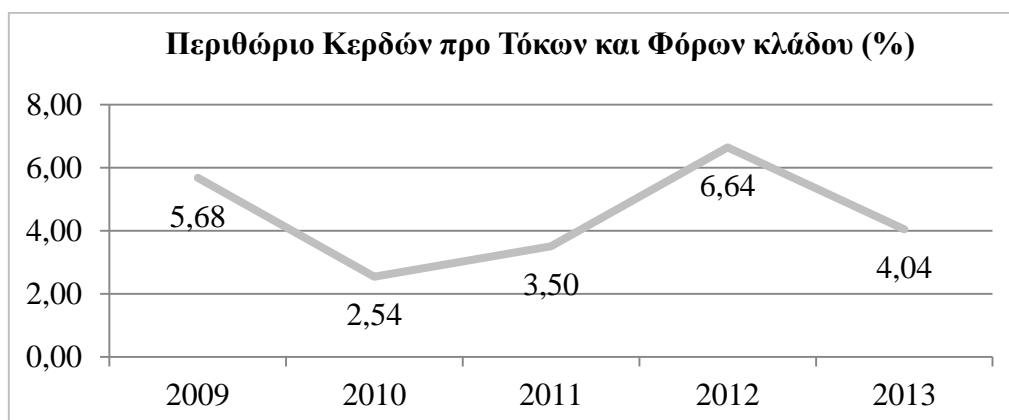
Περνώντας στην παρουσίαση των αποτελεσμάτων της έρευνας που παρέχουν πληροφόρηση ως προς την κερδοφορία του κλάδου, παρατίθεται πρώτο το Διάγραμμα του περιθωρίου μικτού κέρδους για την περίοδο 2009-2013 (Διάγραμμα 51).



Διάγραμμα 51

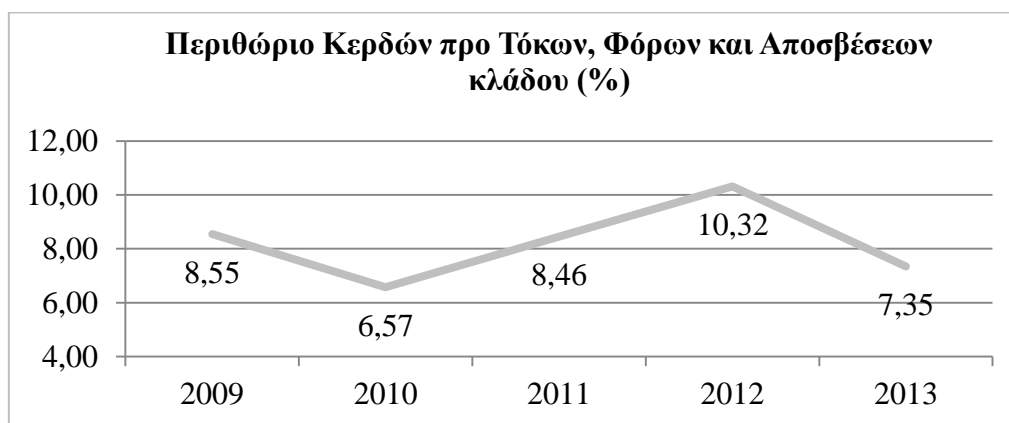
Το περιθώριο μικτού κέρδους διατηρείται καθ' όλη την πενταετία σε σταθερά υψηλά επίπεδα άνω του 30% και κυμαίνεται από 32,1% (2010) έως 35,7% (2012), χωρίς να παρατηρούνται υψηλές μεταβολές από έτος σε έτος (Διάγραμμα 51). Το υψηλό αυτό περιθώριο είναι ελπιδοφόρο για την κερδοφορία του κλάδου.

Για να γίνει όμως πιο εμφανής η εξέλιξη της κερδοφορίας του κλάδου, υπολογίστηκαν και άλλοι δείκτες, όπως το περιθώριο κερδών προ τόκων και φόρων, που παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα (Διάγραμμα 52):



Διάγραμμα 52

Το περιθώριο των κερδών προ τόκων και φόρων για την πενταετία παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 52. Από το 2009 στο 2010, το ποσοστό μειώνεται πάνω από 3% σε μόλις ένα έτος. Ομοίως αξιόλογη μεταβολή καταγράφεται από το 2011 στο 2012, βελτιώνοντας αυτή τη φορά το ποσοστό και καθιστώντας το στο 6,64%, ξεπερνώντας και αυτό που παρατηρήθηκε το 2009 (5,68%). Όμως, το 2013 μειώνεται ξανά, κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες και διαμορφώνεται στο 4,04%. Κατά τα έτη 2010 και 2011 καταγράφονται τα πιο χαμηλά ποσοστά, σε αρμονία με την ανάλυση που έχει προηγηθεί ως προς την κερδοφορία του κλάδου για αυτά τα δυο έτη.



Διάγραμμα 53

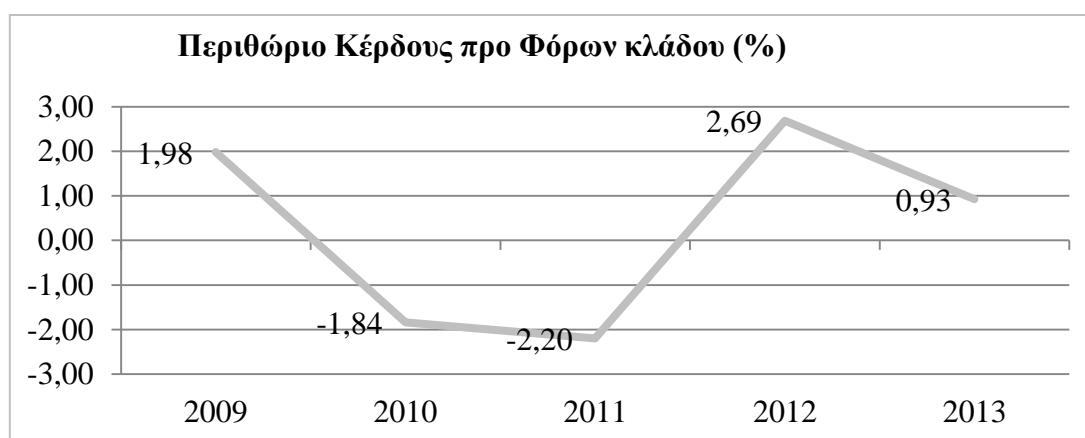
Ως αποτέλεσμα των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό, οι αποσβέσεις που λογίζονται είναι εξίσου σημαντικό κονδύλι, κάτι, που ούτως ή άλλως αναμένεται σε βιομηχανίες. Έτσι, όταν το περιθώριο κέρδους υπολογίζεται χωρίς να ληφθούν υπόψη οι αποσβέσεις, τα ποσοστά που εξάγονται είναι σαφώς βελτιωμένα (Διάγραμμα 53) σε σύγκριση με αυτά του Διαγράμματος 52. Ωστόσο, η γραμμή που διαγράφεται από έτος σε έτος είναι όμοια, και καταδεικνύει για άλλη μια φορά την επιδείνωση της κερδοφορίας του κλάδου το 2010 και το 2011.



Διάγραμμα 54

Ανάλογα αποτελέσματα λαμβάνονται και από τον υπολογισμό του ποσοστού του περιθωρίου κερδών από λειτουργικά κέρδη (Διάγραμμα 54). Οι διαφοροποιήσεις στα ποσοστά σε σχέση με το Διάγραμμα 53 εξηγούνται από το γεγονός ότι ορισμένες επιχειρήσεις του κλάδου ενσωματώνουν μέρος των αποσβέσεων τους στο λειτουργικό κόστος.

Το επόμενο διάγραμμα παρουσιάζει το περιθώριο κέρδους, λαμβάνοντας υπόψη τα κέρδη προ φόρων (Διάγραμμα 55).



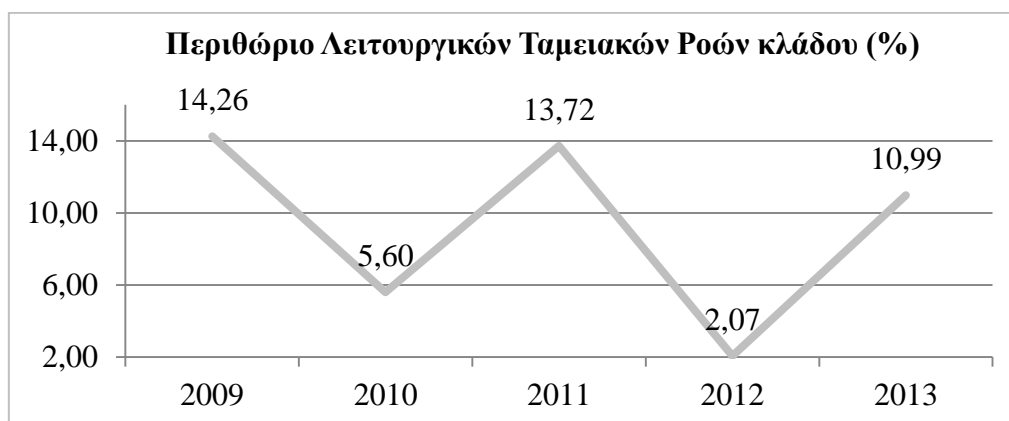
Διάγραμμα 55

Η συνολική ζημιά που καταγράφηκε στον κλάδο κατά τα έτη 2010 και 2011, αποδίδει στον δείκτη περιθωρίου κέρδους προ φόρων αρνητικό πρόσημο. Η εικόνα αυτή όμως αντιστρέφεται με τα κέρδη προ φόρων του 2012 (2,69%), επιτυγχάνοντας ποσοστό υψηλότερο και από αυτό του 2009 (1,98%). Η “εύθραυστη” κερδοφορία του 2012, ακολουθείται από μια απώλεια της τάξης του 2% περίπου το 2013, όπου το ποσοστό του περιθωρίου κέρδους προ φόρων υπολογίζεται οριακά στο 1% (0,93%).



Διάγραμμα 56

Ανάλογη εικόνα εμφανίζει η τάση του περιθωρίου καθαρού κέρδους, αν και αυτή καταγράφει πιο βαθιά επιδείνωση των ποσοστών για την πενταετία 2009-2013 (Διάγραμμα 56). Μετά την ανάκτηση θετικού πρόσημου του καθαρού αποτελέσματος για τον κλάδο το 2012 (κέρδη), καταγράφεται εκ νέου ζημιά το 2013 και ο δείκτης λαμβάνει ξανά αρνητικό πρόσημο, αν και βρίσκεται οριακά υπό το μηδέν.



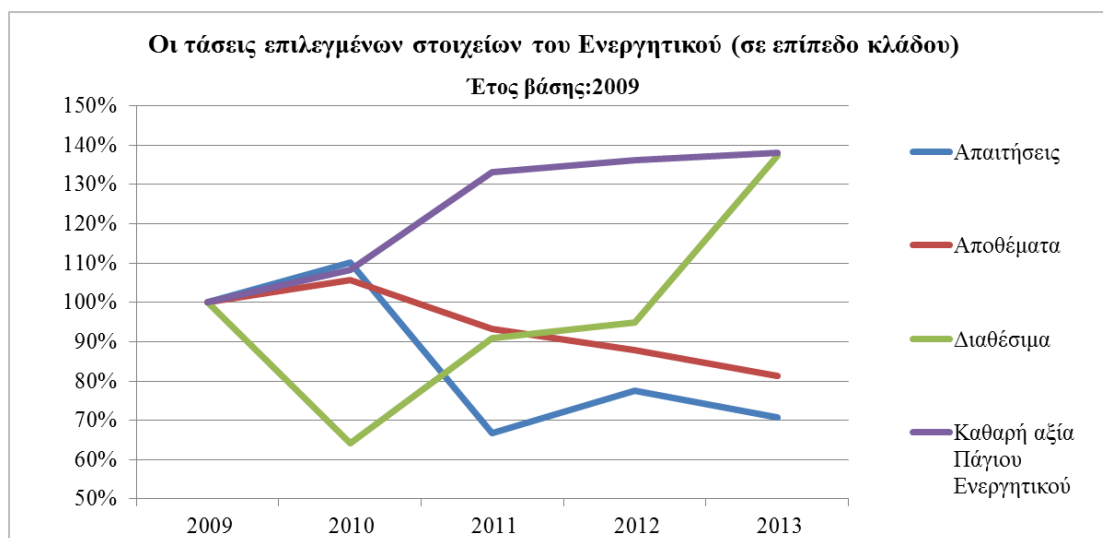
Διάγραμμα 57

Οι υψηλές μεταβολές του περιθωρίου λειτουργικών ταμειακών ροών του κλάδου από έτος σε έτος, υποδεικνύουν το δυσμενές ταμειακό αποτέλεσμα (εκροή) από τη λειτουργική δραστηριότητα που καταγράφεται και το 2010 και το 2012 στις “βαρύνουσας σημασίας” για τον κλάδο επιχειρήσεις (Διάγραμμα 57). Για τα υπόλοιπα έτη το ποσοστό κυμαίνεται από 11% (το 2013) έως 14% (το 2009).

3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΣΕΩΣ

Ολοκληρώνοντας την παρουσίαση των αποτελεσμάτων από τη χρήση μιας σειράς αριθμοδεικτών δραστηριότητας, ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίων και κερδοφορίας, παρατίθενται στο σημείο αυτό τα αποτελέσματα από τις Καταστάσεις τάσεως που καταρτίστηκαν για τον κλάδο για την περίοδο 2009-2013, με επιλογή του 2009 ως έτος βάσης, σε επιλεγμένα κονδύλια του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Ξεκινώντας από τα στοιχεία του ισολογισμού, οι τάσεις που διαγράφονται για τέσσερα στοιχεία του ενεργητικού φιλοξενούνται στο Διάγραμμα 58 που ακολουθεί.



Διάγραμμα 58

Οι απαιτήσεις του κλάδου σημειώνουν το 2010 μια αύξηση κατά 10% σε σχέση με το 2009, όμως το 2011 καταγράφουν μια σημαντική μείωση, τέτοια που φτάνουν στο 65% περίπου του ύψους τους το 2009. Έπειτα, το 2012, παρατηρείται μια σχετική βελτίωση, απέχοντας ωστόσο κατά περίπου 25% από το επίπεδο του 2009. Στο τελευταίο της υπό εξέταση έτος, οι απαιτήσεις του κλάδου εμφανίζονται μειωμένες κατά 30% (σε σχέση με το 2009). Η μείωση αυτή πιθανώς να οφείλεται -μεταξύ άλλων- και στην αναγνώριση και διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων. Η βελτίωση που παρατηρείται στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων από το 2011 έως και το 2013 (Διάγραμμα 5) ερμηνεύεται και από αυτή τη μείωση του Διαγράμματος 58.

Η μείωση του ρυθμού παραγγελιών από προμηθευτές που διαπιστώθηκε με αφορμή το Διάγραμμα 9, εξηγεί την μειωτική τάση του ύψους των αποθεμάτων για την υπό μελέτη περίοδο (Διάγραμμα 58). Τα αποθέματα το 2013 βρίσκονται τελικά 20% κάτω από τα αντίστοιχα του 2009.

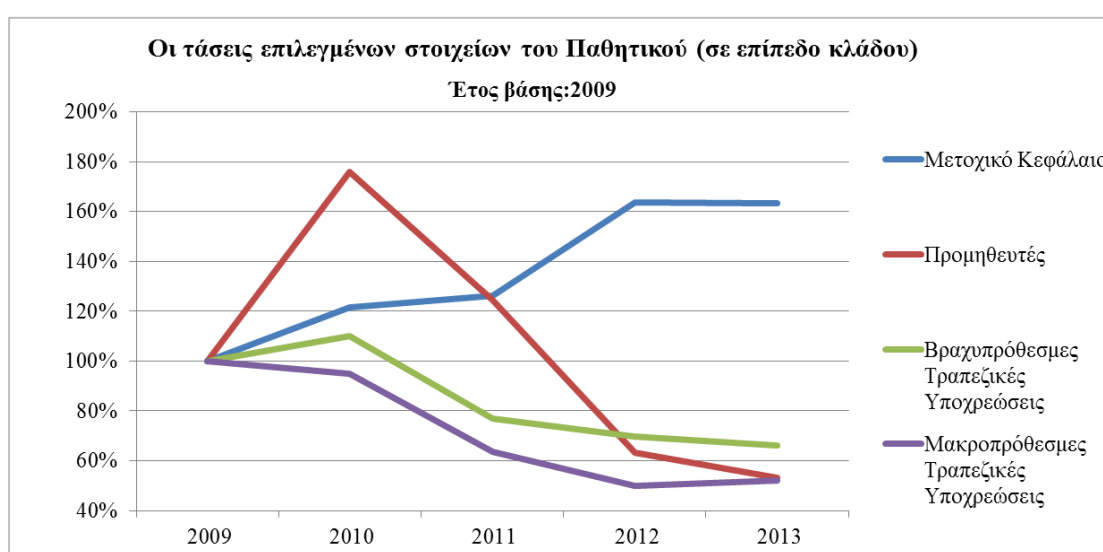
Η τάση των διαθέσιμων που καταγράφεται στο Διάγραμμα 58, επιβεβαιώνει την εκτίμηση ότι το 2010 τα διαθέσιμα χρειάστηκε να ανανεωθούν πολλές φορές προκειμένου να καλυφθούν ομαλά οι λειτουργίες σε επίπεδο κλάδου. Εξηγείται με αυτόν τον τρόπο και η τιμή του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων που προηγήθηκε (Διάγραμμα 7). Στα έτη που ακολουθούν, το ύψος των διαθέσιμων βελτιώνεται και τελικά, το 2013, έχει ξεπεράσει κατά 40% το αντίστοιχο του 2009.

Η ανοδική τάση της καθαρής αξίας των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού (Διάγραμμα 58), επιβεβαιώνει, με τη σειρά της, την εκτίμηση που διατυπώθηκε κατά

την παρουσίαση του Διαγράμματος 4. Ο κλάδος προέβη σε επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό την πενταετία 2009-2013, με αποτέλεσμα το 2013 η αναπόσβεστη αξία του παγίου να ξεπερνά κατά 40% την αντίστοιχη του 2009.

Οι τάσεις τεσσάρων επιλεγμένων στοιχείων του παθητικού από τον ισολογισμό του κλάδου παρουσιάζονται στο Διάγραμμα 59.

Η άποψη που διατυπώθηκε κατά την παρουσίαση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών και αφορούσε στην εισροή νέων κεφαλαίων στον κλάδο από τους μετόχους των επιχειρήσεων, επαληθεύεται από την διαχρονική εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου ως



Διάγραμμα 59

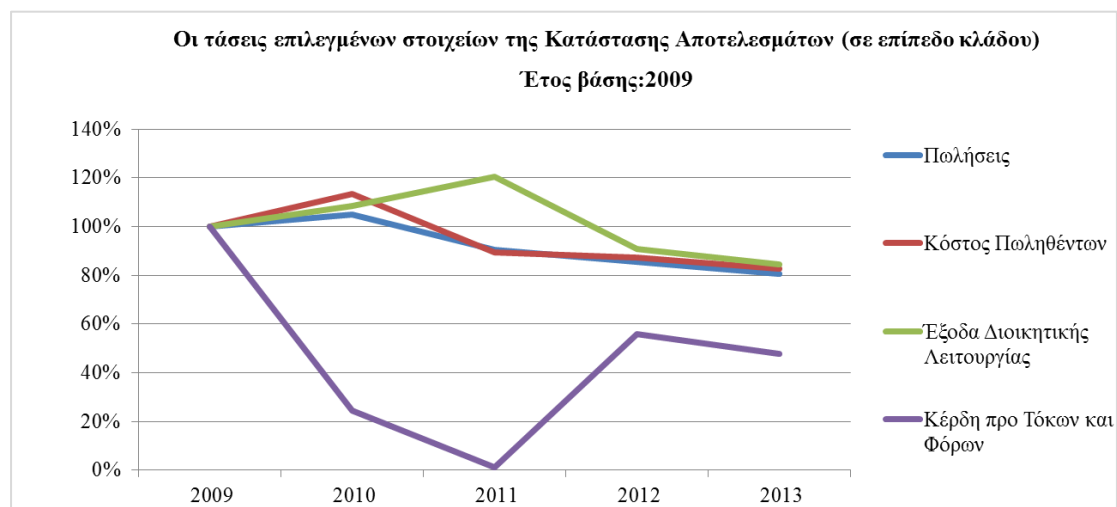
προς το 2009. Γενναία αύξηση σημειώνεται κατά τα έτη 2012 και 2013, καθιστώντας το νέο μετοχικό κεφάλαιο 60% υψηλότερα από το αντίστοιχο επίπεδο του 2009 (Διάγραμμα 59).

Όπως διαπιστώθηκε και κατά την ερμηνεία του διαγράμματος των ημερών πίστωσης από προμηθευτές (Διάγραμμα 21), τα έτη 2012 και 2013, οι πιστώσεις που έλαβε ο κλάδος ήταν κατά πολύ περιορισμένες σχέση με τα προηγούμενα έτη. Αυτό επιβεβαιώνεται και από το υπόλοιπο του λογαριασμού των προμηθευτών στον ισολογισμό για τα δύο αυτά έτη, μειωμένο κατά 40% και 50% αντίστοιχα σε σχέση με το 2009 (Διάγραμμα 59). Ενώ το 2010 απόλαυσαν τη μεγαλύτερη διάρκεια πίστωσης από προμηθευτές, η εικόνα ανατράπηκε πλήρως τα έτη που ακολούθησαν. Η τάση του Διαγράμματος 59, ερμηνεύεται επίσης και από την ίδια τη μείωση των παραγγελιών εντός του έτους, στην οποία έχει ήδη γίνει αναφορά.

Έχοντας ήδη εκτιμήσει τον υπερδανεισμό του κλάδου και την μεγάλη εξάρτησή του από τα ξένα κεφάλαια, στο Διάγραμμα 59 φιλοξενούνται οι τάσεις των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων. Αποτυπώνεται και εδώ η προσπάθεια μείωσης αυτής της εξάρτησης, παρατηρώντας ότι τα υπόλοιπα των λογαριασμών μειώνονται σταδιακά από έτος σε έτος και, το 2013 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκονται πια στο 50% και οι βραχυπρόθεσμες στο 70% των αντίστοιχων του 2009. Αξίζει εδώ να σημειωθεί ότι, οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις -οι οποίες αποτελούν ένα πολύ μικρό ποσοστό των συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων για τον κλάδο (περίπου στο 20%) όπως διαπιστώθηκε κατά την παρουσίαση των αριθμοδεικτών μόχλευσης-, περιορίζονται με υψηλότερη ένταση σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (που συνιστούν σταθερά πάνω από το 80% των συνολικών υποχρεώσεων του κλάδου).

Στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 60) παρουσιάζονται οι τάσεις λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης για την περίοδο 2009-2013.

Ξεκινώντας από τις πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων, παρατηρείται μια όμοιας κατεύθυνσης τάση ανά έτος (Διάγραμμα 60), γεγονός που ερμηνεύει και τη σχετική σταθερότητα του μικτού περιθωρίου κέρδους που προηγήθηκε στο Διάγραμμα 51. Ωστόσο, οι πωλήσεις γενικά μειώνονται, και η μείωση αυτή φτάνει το 20% σε σχέση με το αντίστοιχο ύψος πωλήσεων του 2009. Το κόστος πωληθέντων ακολουθεί μια μειωτική τάση, ως αντίδραση του κλάδου απέναντι στη μείωση του συνολικού του τζίρου.



Διάγραμμα 60

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αυξάνονται σημαντικά (κατά 20%) σε σχέση με το 2009, κατά 10% το 2010 και ακόμα 10% το 2011 (Διάγραμμα 60). Φαίνεται όμως, ότι τα έτη 2012 και 2013 συντελείται αξιόλογη προσπάθεια περιορισμού τους, με αποτέλεσμα το 2013 να βρίσκονται πια στο 80% του αντίστοιχου ύψους που είχαν το 2009.

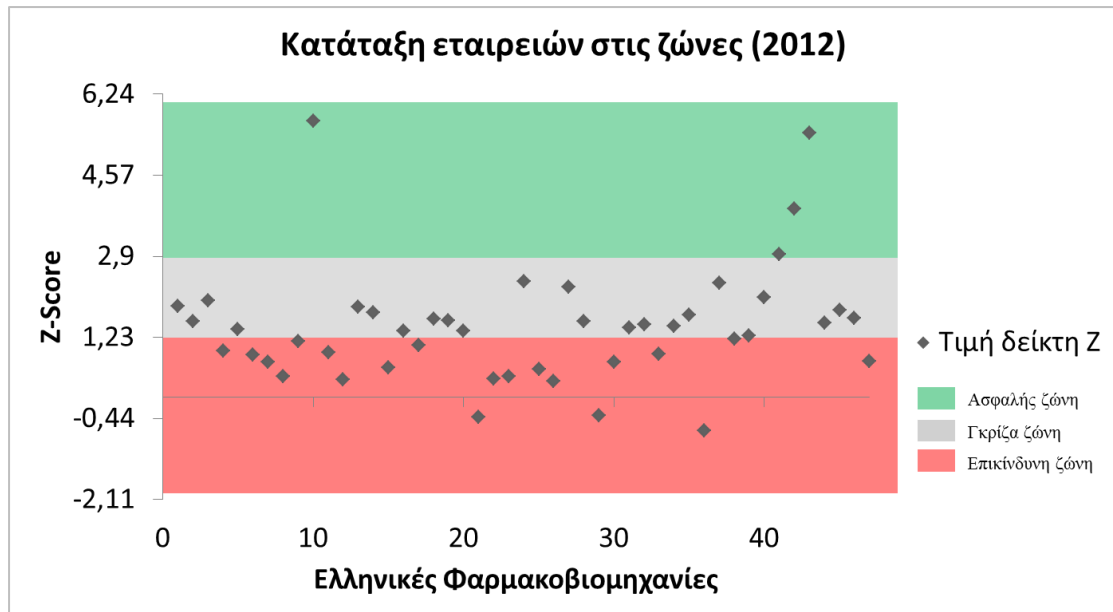
Η πιο δραματική τάση του διαγράμματος (Διάγραμμα 60) είναι αυτή των κερδών προ τόκων και φόρων. Από το 2009 έως και το 2011, μειώνονται σχεδόν κατακόρυφα. Μάλιστα, το 2011 υπολογίζονται μόλις στο 1% αυτών του 2009 (δηλαδή καταγράφεται μείωση κατά 99,9%). Η βελτίωση που σημειώνεται τα ακόλουθα έτη (2012 και 2013) δεν είναι ικανή να επαναφέρει τα κέρδη προ τόκων και φόρων στα επίπεδα του 2009. Συγκεκριμένα, το 2013, τα κέρδη προ τόκων και φόρων του κλάδου είναι τα μισά του 2009.

Οι ενδείξεις που παρείχαν συνολικά οι αριθμοδείκτες της περιόδου 2009-2013 ως προς τη χρηματοοικονομική κατάσταση του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, επιβεβαιώθηκαν από τις τάσεις επιλεγμένων κονδυλίων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

3.3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ “Z-SCORE”

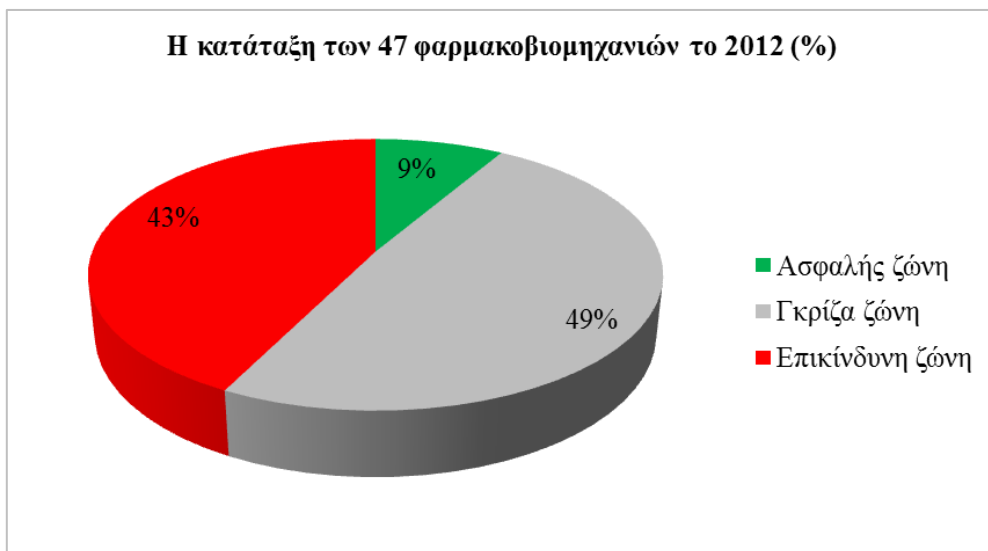
Στο σημείο αυτό, προκειμένου να δύναται να αξιολογηθεί ο κίνδυνος πτώχευσης των εταιρειών του κλάδου, παρατίθενται τα αποτελέσματα από την εφαρμογή του υποδείγματος Altman στις 47 εταιρείες του κλάδου για τα δυο τελευταία έτη, 2012 και 2013.

Η κατάταξη των εταιρειών στις ζώνες “ασφαλής”, “γκρίζα” και “επικίνδυνη” για το 2012, δίνεται από το Διάγραμμα 61. Από τις 47 εταιρείες, οι 23 κατατάσσονται το 2012 στην “γκρίζα” ζώνη, 20 στην “επικίνδυνη” ζώνη και μόλις 4 στην “ασφαλή” (Διάγραμμα 61).



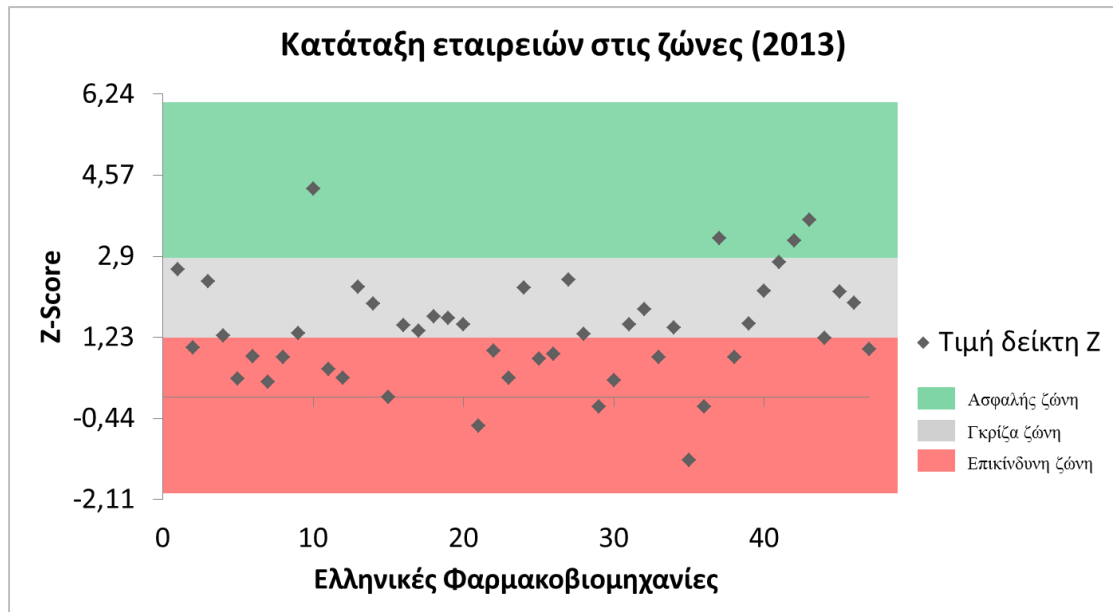
Διάγραμμα 61

Όπως φαίνεται χαρακτηριστικά και στο Διάγραμμα 62, για τις μισές επιχειρήσεις δεν δύναται να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα για το αν βρίσκονται ή όχι αντιμέτωπες με κίνδυνο πτώχευσης. Αυξημένη πιθανότητα πτώχευσης παρατηρείται για το 43% των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν το 2012, ενώ μόλις για το 9% αυτών μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα ότι δεν κινδυνεύουν με πτώχευση.



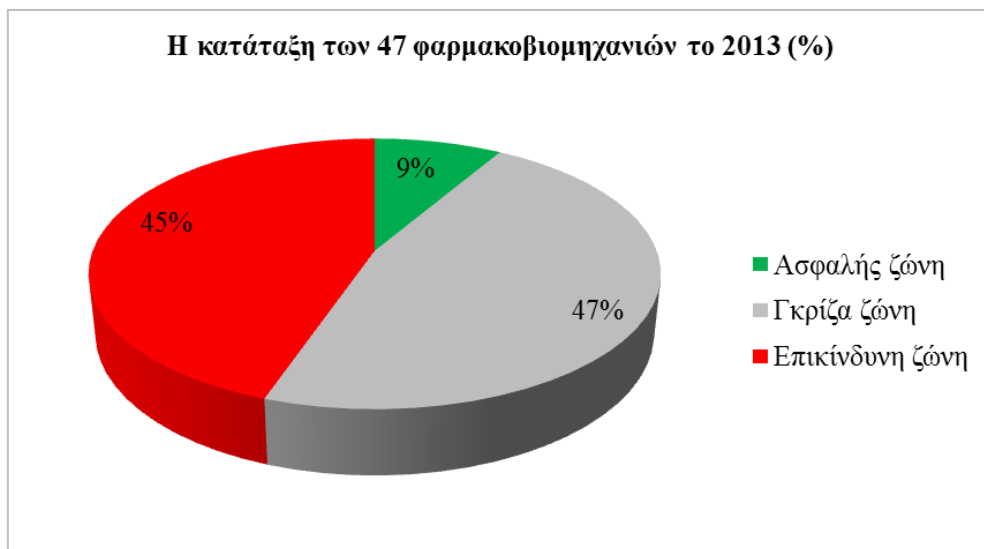
Διάγραμμα 62

Ακολουθούν τα αποτελέσματα του υποδείγματος Z-Score για το 2013 (Διάγραμμα 63). Αντιστοίχως για το 2013, οι 22 εταιρείες κατατάσσονται στην “γκρίζα” ζώνη, 21 στην “επικίνδυνη” ζώνη και πάλι μόλις 4 στην “ασφαλή”.



Διάγραμμα 63

Για το 47% των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν το 2013 δε δύναται να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα για το αν βρίσκονται ή όχι αντιμέτωπες με κίνδυνο πτώχευσης. Αυξημένη πιθανότητα πτώχευσης παρατηρείται για το υπόλοιπο 45%, ενώ, για δεύτερο συνεχόμενο έτος, μόλις το 9% αυτών δεν κινδυνεύουν από πτώχευση (Διάγραμμα 64).



Διάγραμμα 64

Αν και η γενική πληροφόρηση που λαμβάνεται με την εφαρμογή του υποδείγματος Altman δε φαίνεται να μεταβάλλεται ουσιαστικά από το 2012 στο 2013, εντούτοις παρατηρούνται ανακατατάξεις των εταιρειών από τη μια ζώνη στην άλλη σε ένα

μόλις έτος είτε γιατί σημείωσαν βελτίωση (Πίνακας 2) είτε γιατί επιδεινώθηκε η κατάστασή τους (Πίνακας 3). Αξίζει στο σημείο αυτό να σημειωθεί ότι μεταβολή στην κατάταξη από την “ασφαλή” ζώνη απευθείας στην “επικίνδυνη” ζώνη ή αντίστροφα, δεν παρατηρείται. Με άλλα λόγια, δεν σημειώθηκε απότομη βελτίωση, ή αντίθετα, δραματική επιδείνωση της πιθανότητας πτώχευσης μιας επιχείρησης με την πάροδο ενός μόλις έτους.

Πίνακας 2

A/A	Οι εταιρείες που μετακινούνται από την "Επικίνδυνη" στην "Γκρίζα Ζώνη"
1	BRADEX A.E.B.E.
2	IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ
3	RENOVO A.E.B.E. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ

Ενώ, μόνο η “ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ” μετακινείται από την “γκρίζα” (το 2012) στην “ασφαλή” ζώνη το 2013.

Πίνακας 3

A/A	Οι εταιρείες που μετακινούνται από την "Γκρίζα" στην "Επικίνδυνη Ζώνη"
1	BALU A.E.
2	CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
3	MENTIXΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
4	ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Η “ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.” είναι η μόνη που από την “ασφαλή” ζώνη το 2012, κατατάσσεται στην “γκρίζα” ζώνη το 2013.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι το 36% των επιχειρήσεων κατατάσσεται και για τα δύο έτη στην “επικίνδυνη” ζώνη (Πίνακας 5), ενώ σταθερά στην “ασφαλή” κατατάσσεται μόλις το 6% (Πίνακας 4).

Πίνακας 4

A/A	Οι εταιρείες που κατατάσσονται και τα δυο έτη στην "Ασφαλή Ζώνη"
1	JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.
2	ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.
3	ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.

Πίνακας 5

A/A	Οι εταιρείες που κατατάσσονται και τα δυο έτη στην "Επικίνδυνη Ζώνη"
1	DEMO A.B.&E.E.
2	GALENICA A.E.
3	HELP A.B.E.E.
4	LAVIPHARM A.E.
5	MEDISERVE A.B.E.E ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
6	PROTON PHARMA A.E. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ
7	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ
8	ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.
9	ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.
10	ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.
11	ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL A.E.&B.E.
12	ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
13	ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε
14	ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.
15	ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
16	ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ
17	ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.

Τέλος, παρατίθενται οι τιμές του δείκτη “Z” για τα έτη 2012 και 2013, αλλά και η κατάταξη στις ζώνες βάσει αυτών των τιμών για τις 10 εταιρείες με τα μεγαλύτερα “βάρη” στον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας.

Πίνακας 4

A/A	Εταιρεία	2012	2013
1	BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,00	2,38
2	DEMO A.B.&E.E.	0,87	0,84
3	JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5,68	4,30
4	LAVIPHARM A.E.	0,92	0,57
5	NOVARTIS (HELLAS) A.E.B.E.	1,86	2,26
6	BIANEΞ Α.Ε.	2,39	2,25
7	ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,57	1,30
8	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,94	2,78
9	ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,54	1,22
10	ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,79	2,17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ

4.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

Έπειτα από την παρουσίαση των αποτελεσμάτων της έρευνας που προηγήθηκε, την ερμηνεία, το σχολιασμό και -σε αρκετές περιπτώσεις- το συνδυασμό τους, καθίσταται πλέον δυνατό να διατυπωθούν τα βασικά συμπεράσματα που απορρέουν από τη χρηματοοικονομική πορεία που διέγραψε ο κλάδος της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας κατά την περίοδο 2009-2013, δηλαδή σε συνθήκες κρίσης.

Τα συμπεράσματα της έρευνας επικεντρώνουν σε ζητήματα ρευστότητας και κερδοφορίας, αναδεικνύουν πλευρές του τρόπου με τον οποίο τα επενδυμένα κεφάλαια διαρθρώνονται στον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας και το βαθμό στον οποίο αποδίδουν. Επιπρόσθετα, εξάγονται συμπεράσματα ως προς την αποτελεσματική ή μη χρήση των περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων του κλάδου, επισημαίνεται το βάθος των παρατηρούμενων δυσκολιών και αξιολογείται ο κίνδυνος πτώχευσης.

Πρωταρχικά, ιδιαίτερο ενδιαφέρον στρέφεται στον παρατηρούμενο υπερδανεισμό και τη μεγάλη εξάρτηση του κλάδου συνολικά από τα κεφάλαια των πιστωτών του. Η μεγάλη πλειοψηφία των κεφαλαίων προέρχεται από τους μακροχρόνιους και βραχυχρόνιους πιστωτές, ενώ τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι είναι κάτω από τις ανάγκες των εταιρειών του κλάδου. Ειδικά για τα δυο πρώτα υπό εξέταση έτη (2009 και 2010), η εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια είναι ιδιαίτερα υψηλή. Χαρακτηριστικό αυτής της διαπίστωσης είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων ως προς τα συνολικά κεφάλαια κατά τα έτη αυτά, το οποίο ξεπερνά το 70%. Άρα και το πρόβλημα που εντοπίζεται σήμερα, έχει την αφετηρία του σε μια περίοδο προγενέστερη της κρίσης. Με το ξέσπασμα όμως αυτής στην ελληνική οικονομία και την αντίδραση των τραπεζών μέσα από δραστικούς περιορισμούς των χορηγούμενων πιστώσεων, ο κλάδος βρίσκεται γρήγορα αντιμέτωπος με την ανάγκη εύρεσης νέων πηγών κεφαλαίων. Τα έτη που ακολουθούν έως και το 2013 διεξάγεται συντονισμένη προσπάθεια περιορισμού αυτής της εξάρτησης μέσα από αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία καταγράφεται κυρίως τα έτη 2012 και 2013. Όμως η

έκταση αυτής, σε συνδυασμό με την ευρύτερη οικονομική συγκυρία της χώρας, δε καθιστούν δυνατή την ανατροπή της εικόνας για τον κλάδο.

Αν λάβει κανείς τώρα υπόψη και τη θεμελιώδη διαφορά των ξένων από τα ίδια κεφάλαια, ότι δηλαδή τα ξένα κεφάλαια έχουν προκαθορισμένη χρονική διάρκεια και θα πρέπει να επιστραφούν, γίνεται εύκολα αντιληπτή η επιτακτική ανάγκη εισροής νέων κεφαλαίων στις επιχειρήσεις του κλάδου. Το πρόβλημα αυτό αποκτά νέες διαστάσεις, έπειτα από την καταγραφή υψηλών ζημιών για δύο διαδοχικά έτη, το 2010 και το 2011. Σε ορισμένες περιπτώσεις, οι συσσωρευμένες ζημιές ανατρέπουν το πρόσημο των ιδίων κεφαλαίων σε αρνητικό, και, όπως είναι φυσικό, η κατάσταση γίνεται πια ασφυκτική.

Μια εξίσου σημαντική πλευρά της υπερβολικής μόχλευσης που καταγράφηκε στον κλάδο, αφορά και στο υψηλό πραγματικό κόστος δανεισμού τους, το οποίο απέχει πολύ από το μέσο επιτόκιο κατ' έτος. Συνεπώς, η χρήση των ξένων κεφαλαίων δεν επιφέρει επιπρόσθετα οφέλη στους μετόχους, αλλά αντίθετα, βαραίνει τελικά τις επιχειρήσεις του κλάδου με υψηλότερα χρηματοοικονομικά κόστη από αυτά που προβλέπονται στις δανειακές συμβάσεις που έχουν υπογραφεί.

Ένα ακόμη χαρακτηριστικό που καταγράφεται στον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας είναι η επιλογή δανείων βραχυχρόνιας διάρκειας, ενώ ο μακροπρόθεσμος δανεισμός -όπου υπάρχει- είναι χαρακτηριστικά περιορισμένος. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι σύντομα οι πιστωτές θα απαιτήσουν τα κεφάλαιά τους, προσαυξημένα βεβαίως με τους αναλογούντες τόκους. Συνυπολογίζοντας εδώ μια χρηματοπιστωτική και δημοσιονομική κρίση η οποία εντείνεται και βαθαίνει, εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο κίνδυνος αθέτησης των υποχρεώσεών τους αυξάνεται. Η δυσκολία εξεύρεσης νέων πηγών χρηματοδότησης ώστε να αποκατασταθεί η κεφαλαιακή επάρκεια των εταιρειών του κλάδου αποτελεί και το βασικό εμπόδιο για την εκπλήρωση των τραπεζικών τους υποχρεώσεων. Τίθεται λοιπόν ευθέως το ζήτημα της φερεγγυότητας των επιχειρήσεων του κλάδου, καθόσον μια οποιαδήποτε αθέτηση θα οδηγούσε σε κλονισμό των σχέσεων πιστωτή-πιστούχου. Μια τέτοια εξέλιξη θα ήταν ζημιογόνα και για τα δυο μέρη, ή μάλλον, τη μεγαλύτερη ζημιά θα επωμίζονταν και πάλι οι φαρμακοβιομηχανίες, αφού πια θα έχαναν μια πηγή ζωτικής για αυτές σημασίας κεφαλαίων.

Για την υπό μελέτη περίοδο, τα έτη 2010 και 2011 ξεχωρίζουν ως τα πιο δυσμενή για τον κλάδο, λόγω των υψηλών ζημιών που καταγράφηκαν. Τόσο η μέση απόδοση των ιδίων κεφαλαίων όσο και αυτή του ενεργητικού, έλαβαν αρνητικό πρόσημο. Οι ζημιές προέκυψαν ως αποτέλεσμα τριών παραγόντων: α. της μείωσης των πωλήσεων, β. της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων και γ. της διατήρησης υψηλών λειτουργικών εξόδων. Αναπτύσσεται λοιπόν η εντύπωση ότι κλάδος καθυστέρησε να αντιληφθεί το βάθος της επερχόμενης ζημιάς και κατά συνέπεια, δεν κατέστη δυνατό να την αποτρέψει. Στα επόμενα έτη, οι διοικήσεις και τα στελέχη, όλοι, σαφώς πιο έμπειροι, ακολούθησαν στρατηγικές μείωσης των λειτουργικών εξόδων και περιορισμού των χρηματοοικονομικών, προκειμένου να βελτιωθεί το αποτέλεσμα προ φόρων. Έτσι, το 2012 ο κλάδος ανακτά κερδοφόρο αποτέλεσμα και το διατηρεί και στο 2013, παρόλο που το ύψος των κερδών απέχει πολύ από τα προ κρίσης επίπεδα.

Το χαμηλό ποσοστό του πάγιου ενεργητικού ως προς το σύνολο ενεργητικού ερμηνεύεται από τις χαμηλές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό και τις ακόμα λιγότερες στην έρευνα και ανάπτυξη. Θα περίμενε κανείς ότι σε μια βιομηχανία, που είναι εκ φύσεως εντάσεως κεφαλαίου επιχείρηση, το πάγιο ενεργητικό να ξεπερνά το κυκλοφορούν. Στην περίπτωση του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, όμως, αυτό δε συμβαίνει, ή πιο σωστά, συμβαίνει στις μικρότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Οι “βαρύνουσας σημασίας” για τον κλάδο επιχειρήσεις διατηρούν το πάγιο ενεργητικό σε χαμηλότερα επίπεδα από το κυκλοφορούν. Ενώ κατά την περίοδο 2009-2013 καταγράφηκαν επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό, εντούτοις το κυκλοφορούν είναι αυτό που σταθερά καταλαμβάνει το μεγαλύτερο ποσοστό στο ενεργητικό του κλάδου. Μάλιστα, τον καλύτερο ρυθμό δημιουργίας πωλήσεων κατέγραψε το πάγιο ενεργητικό σε όλα τα έτη, υποδεικνύοντας ότι η χρήση του γίνεται με αποτελεσματικό τρόπο, παρόλο που με το βάθεμα της κρίσης στην ελληνική οικονομία, ο δείκτης κατέγραψε μια μείωση. Κατά συνέπεια, δεν τίθεται αμφιβολία ως προς την αποδοτική χρήση των μηχανημάτων, των μηχανών, των υπολογιστών κλπ. Αυτό που πραγματικά προξενεί ανησύχια, είναι η παρατηρούμενη δυσκολία στην κατοχύρωση πατέντων. Δεδομένου ότι ο ρυθμός αυτός είναι χαμηλός, οδηγεί αυτομάτως στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη είναι από ανεπαρκείς έως σπάνιες. Είναι άλλωστε λογικό, όσο εντείνονται οι έρευνες, όσο βελτιώνονται οι απαραίτητες για έρευνα υποδομές, τόσο πιο κοντά στη δημιουργία

ενός νέου φαρμάκου βρίσκεται η κοινωνία. Κι αν ακόμα κάποιοι διατείνονται ότι σε περίοδο κρίσης είναι αδύνατο να βρεθούν και να δαπανηθούν χρήματα για έρευνα, θα ήταν εξίσου χρήσιμο να προτείνουν μια καλύτερη εγγύηση για τη μακρόχρονη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων του κλάδου, χωρίς προφανώς να υποτιμώνται τα ακόμη σημαντικότερα οφέλη του κοινωνικού συνόλου από κάθε φαρμακευτική καινοτομία.

Η έρευνα που προηγήθηκε ανέδειξε μια ακόμα πτυχή της επίδρασης της ευρύτερης ελληνικής οικονομικής κρίσης στον κλάδο, που σχετίζεται με τις ιδιαίτερα αυξημένες πιστώσεις προς τους πελάτες του κλάδου. Η έλλειψη ρευστότητας στην αγορά οδηγεί καταναλωτές και επιχειρήσεις στη ζήτηση πιστώσεων μεγαλύτερης διάρκειας. Στη περίπτωση του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, οι χορηγούμενες προς τους πελάτες πιστώσεις, ξεπερνούν κατά πολύ το σύνηθες όριο των 60-90 ημερών. Ήδη από το 2009 καταγράφονται πιστώσεις που αγγίζουν τους 6 μήνες. Και ενώ τα επόμενα χρόνια η διάρκεια αυτών των πιστώσεων φθίνει, παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Έχοντας μάλιστα αναφέρει και την ανάγκη των επιχειρήσεων για εισροή κεφαλαίων, άρα και ρευστού, το πρόβλημα εντείνεται από τη μεγάλη καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων.

Παραμένοντας στις μεγάλες καθυστερήσεις είσπραξης των απαιτήσεων, αποκαλύπτεται ότι μεταξύ αυτών υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις, για τις οποίες δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις. Οι απαιτήσεις καταλαμβάνουν ένα ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό ως προς το σύνολο ενεργητικού, όμως παρατηρώντας την εξέλιξή τους για την περίοδο 2009-2013, εύκολα γίνεται αντιληπτό ότι μέρος τους δεν εισπράττεται ή εισπράττεται με μεγάλη καθυστέρηση. Αντίστοιχα, η ικανότητα των απαιτήσεων να οδηγούν σε πωλήσεις φθίνει, επηρεάζοντας αρνητικά και την ικανότητα συνολικά των στοιχείων του ενεργητικού να δημιουργούν πωλήσεις. Με άλλα λόγια, οι επισφάλειες οι οποίες δεν έχουν ακόμη αναγνωριστεί “βαραίνουν” το ενεργητικό το κλάδου, ελαττώνουν το ρυθμό δημιουργίας πωλήσεων από την αποδοτική χρήση των περιουσιακών τους στοιχείων, και συνάμα, αλλοιώνουν την εικόνα των επενδυτών και των διοικήσεων ως προς τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές. Όλα αυτά, σε μια περίοδο όπου ο σωστός και ακριβής προγραμματισμός και προϋπολογισμός είναι πιο αναγκαίοι από ποτέ, ώστε να ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα εγκαίρως απέναντι στους κινδύνους και τις απειλές από τη μια, και να αξιοποιηθούν άμεσα όλες οι δυνατότητες και οι ευκαιρίες από την άλλη.

Τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο κλάδος την περίοδο 2009-2013 προέρχονται από τη συνύπαρξη τριών παραγόντων: α. τη σταδιακή μείωση των πωλήσεων, β. την μεγάλη καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων και γ. τη σταδιακή μείωση της διάρκειας των πιστώσεων που ο κλάδος απολαμβάνει. Καθώς η κρίση της ελληνικής οικονομίας βαθαίνει, η εξεύρεση νέων κεφαλαίων γίνεται ολοένα και πιο δύσκολη, αφενός διότι οι μέτοχοι επιφυλάσονται να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε επενδύσεις με χαμηλή απόδοση (ή και εκ των προτέρων αρνητική) και αφετέρου, τα πιστωτικά ιδρύματα έχουν ήδη περιορίσει και το ύψος και τη διάρκεια των χορηγούμενων πιστώσεων, αμυνόμενα απέναντι στους υψηλούς πιστωτικούς κινδύνους. Συνεπώς, για τον κλάδο καταγράφεται αρνητικό ταμειακό αποτέλεσμα από λειτουργικές δραστηριότητες το 2012, ενώ συνολικά διακρατούνται χαμηλά διαθέσιμα. Όπως είναι φυσικό, οι ελλείψεις στη ρευστότητα επιφέρουν με τη σειρά τους δυσκολίες στην άσκηση των καθημερινών λειτουργιών των βιομηχανιών και διαταράσσουν τη λειτουργία τους. Αν μάλιστα ληφθεί εδώ υπόψη και το γεγονός των υψηλών επιπέδων ημερήσιων εξόδων, η κατάσταση γίνεται ιδιαίτερα πιεστική και κρίσιμη για την ομαλή λειτουργία των εταιρειών του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας.

Οι διοικήσεις των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών λαμβάνουν σύντομα τα μηνύματα της αγοράς και εφαρμόζουν στοχευμένες πολιτικές, προκειμένου να θωρακίσουν τις επιχειρήσεις, σε μια περίοδο πρωτόγνωρων δυσκολιών. Πολλές από αυτές αποτυπώνονται (είτε άμεσα είτε εμμέσως) και στις Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύτηκαν για τις χρήσεις 2009-2013, όπως η προσπάθεια μείωσης της εξάρτησης από ξένα κεφάλαια και η αντίστοιχη μείωσης των πιστώσεων προς τους πελάτες, οι οποίες έχουν ήδη αναδειχθεί. Εξίσου χαρακτηριστική είναι η διακράτηση χαμηλών αποθεμάτων για την πενταετία σε σχέση με τα προ κρίσης επίπεδά τους. Η επιλογή αυτή έχει διττό σκοπό. Περιορίζοντας τις παραγγελίες, περιορίζεται και ο κίνδυνος απαξίωσης των αποθεμάτων που δεν πωλήθηκαν, και συγχρόνως, περιορίζονται και οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές σε μια περίοδο με αναμφισβήτητα προβλήματα ρευστότητας και κερδοφορίας. Έτσι, αποφεύγεται η ζημιά από αποθέματα σε χρήσεις που οι πωλήσεις ελαττώνονται και παράλληλα, περιορίζονται τα κεφάλαια που θα πρέπει σε βραχυχρόνιο ορίζοντα να αποδωθούν στους πιστωτές.

Ο κλάδος καταγράφει υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο μάλιστα παραμένει σταθερό στην υπό μελέτη περίοδο και ανέρχεται στο 30% περίπου. Η τάση του Κόστους Πωληθέντων ακολουθεί την ίδια πορεία με αυτή των Πωλήσεων για την περίοδο 2009-2013. Γενικά, ένα υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους είναι ελπιδοφόρο για την κερδοφορία μιας επιχείρησης. Στην περίπτωση όμως της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας, το υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους δεν συνοδεύεται από αντίστοιχα ικανοποιητικό περιθώριο κερδών προ φόρων. Και αυτό, γιατί τα υψηλά λειτουργικά κόστη, από τους μισθούς και την κατανάλωση του ηλεκτρικού ρεύματος ως τις αποσβέσεις του πάγιου εξοπλισμού, απαιτούν μεγάλα κονδύλια και ουσιαστικά “ροκανίζουν” το περιθώριο κέρδους που απολαμβάνει ο κλάδος. Όταν μάλιστα ληφθούν υπόψη και τα χρηματοοικονομικά κόστη και έξοδα της αντίστοιχης περιόδου, τότε είναι αρκετές οι περιπτώσεις στις οποίες καταγράφεται ζημιά, κυρίως κατά τα έτη 2010 και 2011.

Τα συμπεράσματα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης του κλάδου διαδέχονται τα αποτελέσματα του υποδείγματος Z-Score. Η δυσμενής χρηματοοικονομική θέση των εταιρειών του κλάδου που απορρέει από τη χρήση των χρηματοοικονομικών εργαλείων που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 2, εξάγεται και από τη χρήση του υποδείγματος πτώχευσης του Δρ. Altman για τα έτη 2012 και 2013.

Τόσο οι τιμές του δείκτη Z όσο και η κατάταξη των εταιρειών του κλάδου στις διάφορες ζώνες, επιβεβαιώνουν τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν και αναδεικνύουν το βάθος και την ένταση της ελληνικής οικονομικής κρίσης μέσα από τη μέτρηση του κινδύνου πτώχευσης των φαρμακοβιομηχανιών. Είναι χαρακτηριστικό ότι για δυο διαδοχικά έτη (2012 και 2013) το 43-45% των εταιρειών του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας κατατάσσεται στην “επικίνδυνη” ζώνη, δηλαδή ως επιχειρήσεις που διατρέχουν κίνδυνο πτώχευσης, ενώ μόλις το 6% στην “ασφαλή” ζώνη. Εντούτοις, εξίσου υψηλό είναι και το ποσοστό των εταιρειών για τις οποίες δεν μπορεί να εκτιμηθεί ο κίνδυνος και συνεπώς κατατάσσονται στην “γκρίζα” ζώνη. Ενώ, οι αρνητικές τιμές του δείκτη Z, εκεί που παρατηρούνται, αντικατοπτρίζουν την ολοένα αυξανόμενη πιθανότητα πτώχευσης, που οδηγεί σε απομακρυσμένες από το ανώτερο όριο της “επικίνδυνης” ζώνης ($-\infty$, 1.23) τιμές.

Οι ελληνικές φαρμακοβιομηχανίες καλούνται να δραστηριοποιηθούν σε ένα ήδη δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον, που εδώ και επτά χρόνια μετράει απώλειες. Η

βαθιά και εκτεταμένη οικονομική κρίση που ταλανίζει τη χώρα, δε θα μπορούσε να αφήσει στο απυρόβλητο τον ζωτικής σημασίας κλάδο του φαρμάκου. Οι διαπιστώσεις και τα συμπεράσματα που προηγήθηκαν αποτυπώνουν σαφώς τις πληγές μιας ευρύτερης χρηματοπιστωτικής και δημοσιονομικής, ελληνικής κρίσης. Συνεπώς, στο βαθμό που ο κλάδος εξαρτάται από το κράτος, η πορεία του θα είναι ανάλογη με τις μακροοικονομικές τάσεις της χώρας.

Στο σημείο αυτό, μια ακόμη διαπίστωση κρίνεται αναγκαία να καταγραφεί. Παρόλο που η παρούσα έρευνα διαφέρει σημαντικά από άλλες που έχουν προηγηθεί για τον κλάδο του φαρμάκου στην Ελλάδα (βλ.: Κεφάλαιο 1), ως προς την οριοθέτηση του κλάδου, την επιλογή του δείγματος, την υπό εξέταση περίοδο, τον τρόπο αναγωγής των αποτελεσμάτων στον κλάδο και συνολικότερα, με την εφαρμογή διαφορετικής ερευνητικής μεθοδολογίας, εντούτοις παρατηρείται ότι στα βασικά συμπεράσματα που εξάγονται από αυτή υπάρχουν ορισμένες συγκλίσεις. Οι συγκλίσεις αυτές αφορούν κυρίως στην εξέλιξη της κερδοφορίας του κλάδου, αλλά και την ερμηνεία που αποδίδεται σε αυτή.

Ολοκληρώνοντας την παρούσα ενότητα, κρίνεται σκόπιμο να αναδειχθούν και εκείνες τις δυνατότητες-προοπτικές που εμφανίζει ο κλάδος της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας. Κατά την διάρκεια της έρευνας, από την αρχική συγκέντρωση του υλικού ως και την εξαγωγή των συμπερασμάτων για την πορεία του κλάδου σε περίοδο κρίσης, πέρα από τις δυσκολίες και τα προβλήματα, αλλά και την ένταση αυτών, που εντοπίστηκαν στον κλάδο, φάνηκαν και μια σειρά από δυνατότητες που έχει, και που, στο βαθμό που αυτές θα αξιοποιηθούν, θα μπορέσουν να δώσουν μια “ανάσα” στον κλάδο, να αποτελέσουν δηλαδή τον “κινητήριο μοχλό” για την αντιστροφή της εξέλιξης που καταγράφηκε ως το 2013.

Διατυπώνονται λοιπόν στη συνέχεια τρεις προτάσεις-στόχοι, με την ελπίδα ότι τα επόμενα έτη θα ληφθούν υπόψη τόσο από την πολιτεία όσο και από τις διοικήσεις και τα στελέχη των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών.

- 1) Αύξηση των πωλήσεων. Είναι γεγονός ότι οι τιμές των πωλούμενων μονάδων υφίστανται περιορισμό από κρατικούς ελεγκτικούς φορείς. Αυτό σημαίνει πρακτικά ότι για να αυξηθούν οι πωλήσεις, θα πρέπει να σημειωθεί αύξηση των πωλούμενων μονάδων. Από τη στιγμή που ο κλάδος όμως χαρακτηρίζεται από ανελαστική, σταθερή ζήτηση, λόγω του αναντικατάστατου του

φαρμάκου, η αύξηση των πωλήσεων θα επιτευχθεί με την είσοδο των επιχειρήσεων σε νέες αγορές, του εξωτερικού. Αν λάβει κανείς υπόψη ότι τα ελληνικά φάρμακα είναι όλα πιστοποιημένα από τον Ε.Ο.Φ.¹⁶ και ότι οι τιμές τους είναι ήδη από τις πιο χαμηλές στην Ευρωπαϊκή Ένωση, εύκολα γίνεται κατανοητό ότι τα δυο αυτά στοιχεία αποτελούν σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι άλλων, που θα επιτρέψουν την είσοδο των ελληνικών φαρμάκων σε αυτές τις αγορές. Με την αύξηση των πωλήσεων θα βελτιωθούν οι δείκτες κερδοφορίας των επιχειρήσεων, ενώ παράλληλα, θα εισρεύσουν χρήματα από την είσπραξη αυτών των απαιτήσεων, οι οποίες, καθόσον προέρχονται από άλλες χώρες, θα εισπράττονται συντομότερα συγκριτικά με τις εγχώριες, περιορίζοντας έτσι και τους κινδύνους επισφαλών απαιτήσεων. Η καθυστέρηση στην είσοδο σε νέες αγορές, αποδίδεται στον έως σήμερα χαμηλό ρυθμό κατοχύρωσης πατέντων, που οφείλεται με τη σειρά του στις περιορισμένες επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη. Προκειμένου να ξεπεραστεί και αυτό το εμπόδιο, διατυπώνεται η δεύτερη πρόταση-στόχος.

- 2) Επενδύσεις σε Έρευνα και Ανάπτυξη. Είναι γενικά αποδεκτό ότι η Ελλάδα διαθέτει πλεονάζον εξειδικευμένο προσωπικό, το οποίο θα μπορούσε να απασχοληθεί στην έρευνα και ανάπτυξη νέων φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων. Η κατοχύρωση νέων πατέντων θα επέφερε, πέρα από κοινωνικά, εξίσου σημαντικά, οικονομικά οφέλη. Θα μπορούσε να αποτελέσει ένα ακόμη βασικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών, που θα οδηγούσε σε περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων, άρα και στη βελτίωση της κερδοφορίας. Επιπλέον, θα βελτίωνε το ποσοστό των παγίων στοιχείων του ενεργητικού ως προς το σύνολο ενεργητικού, αποτελώντας συνάμα ένα περιθώριο ασφαλείας για τους πιστωτές. Εκτός όμως από το κατάλληλα εξειδικευμένο προσωπικό, μια τέτοια στροφή στην έρευνα και την ανάπτυξη απαιτεί σημαντικές επενδύσεις. Η προσέλκυση νέων επενδυτών από το εξωτερικό με την ανάλογη συμμετοχή στα ίδια κεφάλαια των εταιρειών ή η αξιοποίηση κονδυλίων της Ευρωπαϊκής Ένωσης, διαφόρων επενδυτικών προγραμμάτων ευρωπαϊκών αλλά και διεθνών φορέων και οργανώσεων γύρω από το φάρμακο και τη Δημόσια Υγεία θα αποτελέσουν τις βασικές πηγές χρηματοδότησης της έρευνας και

¹⁶ Εθνικός Οργανισμός Φαρμάκων (Ε.Ο.Φ.)

ανάπτυξης στην Ελλάδα. Η εισροή αυτή κεφαλαίων, όποια μορφή κι αν τελικά πάρει, θα έχει μακρόπνοο χαρακτήρα και, συνεπώς, θα ενδυναμώσει τα μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα επενδυμένα κεφάλαια (ίδια και ξένα) στον κλάδο.

3) Αναδιάρθρωση τραπεζικών δανείων. Η έρευνα που προηγήθηκε αποκάλυψε την μεγάλη εξάρτηση του κλάδου από ξένα, βραχυπρόθεσμης διάρκειας κεφάλαια, με πραγματικό κόστος κατά πολύ υψηλότερο από το μέσο επιτόκιο δανεισμού. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου θα κληθούν σύντομα να επιστρέψουν στα τραπεζικά ιδρύματα τα κεφάλαια που έχουν δανειστεί, καταβάλλοντας και το σύνολο των ληλογισμένων τόκων που αναλογούν. Δεδομένων, ωστόσο, των δυσκολιών ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο κλάδος στην περίοδο κρίσης που διανύουμε, η εξυπηρέτηση και εξόφληση των δανείων αυτών καθίσταται από δύσκολη έως αδύνατη. Αυτό με τη σειρά του κλονίζει τις σχέσεις πιστωτή-πιστούχου, εκτινάσσει τον κίνδυνο αθέτησης από πλευράς πιστούχου στα ύψη και συνεπώς χαρακτηρίζεται “αφερέγγυος”. Η τράπεζα από την μεριά της “κλείνει” τη στρόφιγγα. Για την ανάκτηση της αξιοπιστίας των ελληνικών φαρμακοβιομηχανιών, προτείνεται η αναδιάρθρωση των τραπεζικών τους δανείων, με τρόπο, ώστε:

- i. Τα δάνεια που έχουν ήδη εκταμιευτεί να αποκτήσουν μακροπρόθεσμο χαρακτήρα, και
- ii. Το επιτόκιο και η διάρκεια που θα επιλεγούν να ορίσουν το ύψος των τοκοχρεολυσίων σε επίπεδα που θα μπορούν να ικανοποιούνται εντός των προσυμφωνημένων προθεσμιών.

Μια τέτοια αναδιάρθρωση θα αποκαταστήσει τις σχέσεις πιστωτή-πιστούχου, θα δώσει νέα ώθηση στα απασχολούμενα κεφάλαια και το κεφάλαιο κίνησης του κλάδου, και συγχρόνως, θα είναι δυνατό οι επιχειρήσεις να διεκδικούν εκταμίευση ποσών για τις άμεσες ανάγκες τους, βασισμένες στην καλή πίστη, αξιοποιώντας μια σειρά χρηματοδοτικών εργαλείων (π.χ. προεξοφλήσεις τιμολογίων, ενεχυρίαση επιλεγμένων συμβάσεων, κ.ά.).

Γίνεται εύκολα αντιληπτό ότι την εφαρμογή αυτών των προτάσεων, θα διαδεχθούν μια σειρά ευνοϊκές μεταβολές της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιρειών του κλάδου, από τη ρευστότητα και τη βελτίωση της κερδοφορίας, ως την ανεξάρτηση από ξένα κεφάλαια ή έστω τη χρήση αυτών με θετική πια απόδοση για τους μετόχους. Ακόμα, θα αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη των ξένων πιστωτών, θα ενισχυθεί η φήμη και πελατεία, και η λίστα αυτή -για τους πιο αναλυτικούς- δύσκολα έχει τέλος.

Ολοκληρώνοντας, διατυπώνονται και δυο διαπιστώσεις που αφορούν στη χρησιμοποιηθείσα ερευνητική μεθοδολογία. Η πρώτη αφορά στην αξιοποίηση των αριθμοδεικτών και των καταστάσεων τάσεως ως εργαλείων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που προηγήθηκε, και η δεύτερη, στο υπόδειγμα πρόβλεψης της πτώχευσης των επιχειρήσεων του Δρ. Altman.

Καθώς οι αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις, επιβεβαιώνεται, για ακόμη μια φορά μέσα από την παρούσα έρευνα, ότι μόνο η συνδυαστική χρήση τους μπορεί να εξασφαλίσει μια ορθή ερμηνεία και να αναδείξει την πραγματική χρηματοοικονομική θέση μιας οικονομικής οντότητας. Ειδικά για μια μελέτη η οποία διεξάγεται μέσα σε συνθήκες κρίσης, ο αριθμός των χρηματοοικονομικών εργαλείων που επιλέγονται ίσως πρέπει να είναι πιο αυξημένος από αυτών των ερευνών που διεξάγονται σε άλλες περιόδους, προκειμένου να αντιμετωπιστούν και να ξεπεραστούν φαινόμενα “παραπλανητικών” ενδείξεων. Η παράλληλη επιλογή Καταστάσεων τάσεως επαυξάνει το βαθμό ασφαλούς ερμηνείας των ενδείξεων που παρέχουν οι αριθμοδείκτες. Σε κάθε περίπτωση, καθένας αριθμός (ή αντίστοιχα ποσοστό) που εξάγεται από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων, απαιτεί κριτική σκέψη και αναλυτική διάθεση ώστε να αποτυπώσει την αληθή εικόνα, χωρίς παρερμηνείες.

Τέλος, εκτιμάται ότι το υπόδειγμα του Δρ. Altman το οποίο αναφέρεται σε μη-εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις, μπορεί να αποδώσει αποτελεσματικά τον κίνδυνο της πτώχευσης που μια τέτοια επιχείρηση διατρέχει. Ωστόσο, για την αποτελεσματικότερη κατάταξη των επιχειρήσεων στις διάφορες ζώνες, ειδικά σε περιόδους κρίσης, χρειάζεται να συμπεριληφθούν στο ως άνω υπόδειγμα μακροοικονομικοί παράγοντες με ένα πιο άμεσο τρόπο, ώστε να περιοριστεί η “γκρίζα” ζώνη.

4.2 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ

Έχοντας πραγματοποιήσει μία εκτεταμένη διερεύνηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης ενός κλάδου, καθώς και της αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης των εταιρειών που τον απαρτίζουν σε περίοδο κρίσης, διαπιστώθηκε ότι το ερευνητικό ενδιαφέρον έχει εστιάσει πάνω σε αυτό το αντικείμενο και συνεχίζει να αυξάνεται ραγδαία. Έτσι, η παρούσα έρευνα θα μπορούσε να αποτελέσει τη βάση για διάφορες περαιτέρω εφαρμογές και προσεγγίσεις.

Σε αυτήν την κατεύθυνση διατυπώνονται οι ακόλουθες προτάσεις για μελλοντική έρευνα:

- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση άλλων χρηματοοικονομικών εργαλείων για την περίοδο 2009-2013 και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Η έρευνα αυτή θα επιβεβαιώνει με τη χρήση διαφορετικής μεθοδολογίας τα αποτελέσματα της παρούσης είτε θα κατέληγε στην αμφισβήτησή τους, ακριβώς λόγω της χρήσης διαφορετικών εργαλείων ανάλυσης.
- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση των ίδιων χρηματοοικονομικών εργαλείων για την περίοδο 2003-2007 (προ κρίσης) και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Μια τέτοια έρευνα θα αναδείκνυε το “χάσμα” της επίδοσης των επιχειρήσεων του κλάδου πριν και μετά το ξέσπασμα της κρίσης, σε βάθος πενταετίας.
- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση των ίδιων χρηματοοικονομικών εργαλείων καθ’ όλη την περίοδο της κρίσης. Έχοντας φτάσει πια στο τέλος της πρωτοφανούς οικονομικής κρίσης, θα μπορούσε να επαναληφθεί η χρησιμοποιηθείσα μεθοδολογία, καλύπτοντας πλέον όλα τα έτη της κρίσης και επιτρέποντας την ανάδειξη συμπερασμάτων ως προς τις επιπτώσεις που επέφερε στην χρηματοοικονομική θέση των εταιρειών του κλάδου.

- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης των εμπορικών επιχειρήσεων του κλάδου φαρμάκου στην Ελλάδα με τη χρήση των ίδιων χρηματοοικονομικών εργαλείων για την περίοδο 2009-2013 και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Η μελέτη αυτή θα επέτρεπε ή θα απέρριπτε την επέκταση των συμπερασμάτων της παρούσης στις εμπορικές επιχειρήσεις του κλάδου φαρμάκου της Ελλάδας.
- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας άλλης ευρωπαϊκής χώρας με τη χρήση των ίδιων χρηματοοικονομικών εργαλείων για την περίοδο 2009-2013 και σύγκριση αποτελεσμάτων. Θα ήταν λοιπόν δυνατό να συγκριθεί ο κλάδος σε μια ευρωπαϊκή χώρα που ταλανίζεται ακόμα από την κρίση με τον κλάδο άλλης ευρωπαϊκής χώρας που έχει πια ξεπεράσει τη κρίση.
- Ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης των κλάδων της φαρμακοβιομηχανίας της Ισπανίας, της Πορτογαλίας και της Ιταλίας με τη χρήση των ίδιων χρηματοοικονομικών εργαλείων για την περίοδο 2009-2013 και σύγκριση αποτελεσμάτων. Πρόκειται για μελέτη που αφορά στις ευρωπαϊκές χώρες που κλονίστηκαν περισσότερο από την οικονομική κρίση για τα έτη 2009-2013, οπότε και θα μπορούσαν να αναδειχθούν χρήσιμα συμπεράσματα ως προς το βάθος των επιπτώσεων της κρίσης στους εγχώριους κλάδους αφενός, και αφετέρου οι δυνατότητες αντιστροφής της πτωτικής πορείας.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση άλλου υποδείγματος του Δρ. Altman για τα έτη 2012 και 2013 και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Μια σχετική έρευνα θα ενίσχυε ή θα έθετε υπό αμφισβήτηση την κατάταξη που εξήχθει βάσει του υποδείγματος Altman. Συνεπώς, είτε θα ενδυνάμωνε την αποτελεσματικότητα του μοντέλου είτε θα κατέληγε σε χρήσιμη για την εξέλιξή του κριτική, ενώ παράλληλα θα πληροφορούσε για τον κίνδυνο πτώχευσης που οι εταιρείες του κλάδου διατρέχουν.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας για τα έτη 2012 και 2013 με τη χρήση άλλων

υποδειγμάτων και διερεύνηση του πιο αξιόπιστου. Μια τέτοια μελέτη θα συνέβαλε στην ανάπτυξη και ενδεχομένως τη βελτίωση του υποδείγματος πρόβλεψης πτώχευσης, ενώ παράλληλα θα αναδείκνυε το πιο αποτελεσματικό μοντέλο για τον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας.

- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εμπορικών επιχειρήσεων του κλάδου φαρμάκου στην Ελλάδα για τα έτη 2012 και 2013 με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Η έρευνα αυτή θα ήταν δυνατό να καταλήξει στην επέκταση των συμπερασμάτων που αφορούν στις φαρμακοβιομηχανίες στις εμπορικές επιχειρήσεις του κλάδου. Διαφορετικά, θα κατέληγε σε μια διαφορετική εικόνα κατάταξης των εμπορικών επιχειρήσεων συγκριτικά με τις βιομηχανίες του κλάδου φαρμάκου.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος για τα δυο έτη πριν το ξέσπασμα της κρίσης και σύγκριση των αποτελεσμάτων. Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα αυτής της έρευνας με τα αντίστοιχα της παρούσης, θα ήταν δυνατό να γίνει αντιληπτή η μεταβολή της εικόνας κατάταξης των επιχειρήσεων στις τρεις ζώνες του υποδείγματος Altman, αποκαλύπτοντας το βάθος των μεταβολών στην χρηματοοικονομική θέση των επιχειρήσεων με το ξέσπασμα της κρίσης.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εμπορικών επιχειρήσεων του κλάδου φαρμάκου στην Ελλάδα για τα δυο έτη πριν το ξέσπασμα της κρίσης, με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος και σύγκριση των αποτελεσμάτων. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα παρουσίαζε η διερεύνηση της κατάταξης των εμπορικών επιχειρήσεων του κλάδου φαρμάκου στην Ελλάδα πριν και μετά το ξέσπασμα της κρίσης, αποδίδοντας συγχρόνως και το βάθος των επιπτώσεων αυτής στη χρηματοοικονομική τους πορεία.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης του κλάδου της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος για τα έτη 2014 και 2015 και σύγκριση των αποτελεσμάτων. Γνωρίζοντας ότι η οικονομική κρίση δεν έχει ακόμη ξεπεραστεί, αλλά αντιθέτως ταλανίζει και σήμερα την

ελληνική οικονομία, η έρευνα αυτή θα απέδιδε την πιο πρόσφατη κατάταξη των εταιρειών στις ζώνες, αποκαλύπτοντας τον κίνδυνο πτώχευσης για καθεμιά, ενώ θα επέτρεπε και τη σύγκριση των αποτελεσμάτων της με την κατάταξη αυτών κατά τα δυο προηγούμενα έτη, 2012 και 2013.

- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας άλλης ευρωπαϊκής χώρας για την ίδια περίοδο με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος του Δρ. Altman και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Η εφαρμογή της ίδιας μεθοδολογίας σε μια άλλη ευρωπαϊκή χώρα, πλην της Ελλάδας, θα αποτύπωνε την πορεία των φαρμακοβιομηχανιών σε μια άλλη χώρα της Ένωσης -για την οποία η κρίση είναι παρελθόν- και παράλληλα θα έριχνε περισσότερο φως στη δινή οικονομική θέση της Ελλάδας, υπό το πρίσμα της έντασης του κινδύνου πτώχευσης εταιρειών ενός κλάδου ζωτικής για την ανθρωπότητα σημασίας.
- Αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των κλάδων της φαρμακοβιομηχανίας της Ισπανίας, της Πορτογαλίας και της Ιταλίας για την ίδια περίοδο με τη χρήση του ίδιου υποδείγματος του Δρ. Altman και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δυο ερευνών. Η έρευνα αυτή επικεντρώνεται στις ευρωπαϊκές χώρες που επλήγησαν περισσότερο από την οικονομική κρίση και η εφαρμογή του υποδείγματος Altman θα αναδείκνυε τις διαφοροποιήσεις ή τις συγκλίσεις στην εξέλιξη της πιθανότητας πτώχευσης των επιχειρήσεων του κλάδου της φαρμακοβιομηχανίας για καθεμιά χωριστά, αλλά και ως σύνολο.
- Εκτίμηση της αξιοπιστίας του υποδείγματος Altman για τα έτη 2012 και 2013, με τη χρήση της Πολυμετάβλητης Διακριτής Ανάλυσης στον κλάδο της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας. Η διερεύνηση της αξιοπιστίας του υποδείγματος Altman στις ελληνικές επιχειρήσεις και πιο συγκεκριμένα στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας αποκτά ιδιαίτερο ενδιαφέρον ύστερα και από την εφαρμογή του υποδείγματος για τα έτη 2012 και 2013. Από τη στιγμή που αποδοθεί ένας υψηλός βαθμός αξιοπιστίας, αναλόγως ενισχύονται και τα αποτελέσματα της παρούσης.
- Εκτίμηση της αξιοπιστίας του υποδείγματος Altman για τα έτη 2012 και 2013, με τη χρήση της Πολυμετάβλητης Διακριτής Ανάλυσης στις εμπορικές

επιχειρήσεις του κλάδου φαρμάκου της Ελλάδας. Η διερεύνηση της αξιοπιστίας του υποδείγματος Altman στις εμπορικές επιχειρήσεις του κλάδου φαρμάκου στην Ελλάδα αποκτά ιδιαίτερο ενδιαφέρον, ύστερα και από την εφαρμογή του υποδείγματος σε αυτές για τα έτη 2012 και 2013. Ένας υψηλός βαθμός αξιοπιστίας του υποδείγματος, θα ενίσχυε και τα συμπεράσματα που εξάγονται από την εφαρμογή του.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Direction Business Reports (2014) MED & HEALTH BUSINESS 2014: Επιχειρηματική έκδοση για τον κλάδο της υγείας, Direction Business Network, Αθήνα.
2. Direction Business Reports (2014) Οι ισχυροί της ελληνικής οικονομίας, Direction Business Network, Αθήνα.
3. ICAP Group A.E. Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών (2011) Σαράντα (40) κορυφαίοι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας, ICAP, Αθήνα.
4. ICAP Group A.E. Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών (2012) Σαράντα (40) κορυφαίοι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας, ICAP, Αθήνα.
5. ICAP Group A.E. Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών (2012) Φαρμακευτικές εταιρείες, ICAP, Αθήνα.
6. ICAP Group A.E. Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών (2013) Σαράντα (40) κορυφαίοι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας, ICAP, Αθήνα.
7. ICAP Group A.E. Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών (2014) Σαράντα (40) κορυφαίοι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας, ICAP, Αθήνα.
8. Infobank Hellastat A.E. (2015) <http://www.imentor.gr/productselect.do>, Ημερομηνία προβολής: 27 Ιουνίου 2015.
9. Kantor Σύμβουλοι Επιχειρήσεων A.E. (2007) Επισκόπηση Ελληνικής Βιομηχανίας - Σύνοψη, KANTOR, Αθήνα.
10. Walsh, C., Παπαϊωάννου, Τρ. & Τρουπάκης, Αθ. (2003) Αριθμοδείκτες και management: ανάλυση, σύγκριση και έλεγχος των μεγεθών που προσδιορίζουν την αξία της επιχείρησης, Πατάκης, Αθήνα.
11. Αθανασιάδης, Θ. Μανιάτης, Γ. & Ντεμούσης, Φ. (2013) Η αγορά φαρμάκου στην Ελλάδα Ετήσια Έκθεση 2012, Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.

12. Γεωργαντόπουλος, Α. (2009) Αξιολόγηση της βραχυχρόνιας ικανότητας πρόβλεψης κερδοφορίας με χρηματοοικονομικά εργαλεία ανάλυσης: Η περίπτωση των Ελληνικών Τραπεζών, Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Δημόσιας Διοίκησης για την απόκτηση Διδακτορικού Διπλώματος, Πάντειο Πανεπιστήμιο Κοινωνικών και Πολιτικών Επιστημών.
13. Γκίκας, Δ. Χ., Παπαδάκη, Α. & Σιουγλέ, Γ. (2010) Ανάλυση και αποτίμηση επιχειρήσεων, Γ. Μπένου, Αθήνα.
14. Δαγκαλίδης, Α. (2011) Κλαδική Μελέτη 15: Παραγωγή & Εμπορία φαρμάκων, Τράπεζα Πειραιώς.
15. Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Ελλάδος (2008) ΣΤΑΚΟΔ 2008, Ε.Σ.Υ.Ε.
16. Κακούρη, Φ. (2011) Εμπειρική προσέγγιση του υποδείγματος Altman για την πρόβλεψη της εταιρικής πτώχευσης: Η περίπτωση των ελληνικών εισηγμένων επιχειρήσεων, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο -Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας Οικονομικών και Κοινωνικών Επιστημών.
17. Κάντζος, Κ. (1997) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, Αθήνα.
18. Καραμούζης, Ν. Β. & Χαρδούβελης, Γκ. Α. (2011) Από τη διεθνή κρίση στην κρίση της ευρωζώνης και της Ελλάδας : τι μας επιφυλάσσει το μέλλον;, Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη, Αθήνα.
19. Κατέχη Α. (2014) Χρήση υποδειγμάτων πρόβλεψης πτώχευσης στον κλάδο των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
20. Κυπριωτάκη, Μ. (2013) Οι Λογιστικές Οικονομικές Καταστάσεις ως Εργαλείο Πρόβλεψης Πτώχευσης των Επιχειρήσεων στο Φαρμακευτικό Κλάδο, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τ.Ε.Ι. Κρήτης.
21. Μηναδάκη, Ε. (2007) Χρηματοοικονομική Ανάλυση και αξιολόγηση επενδυτικών σχεδίων μεγάλων φαρμακευτικών εταιρειών ως επιχειρηματικές

οντότητες, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, Σχολή Διοίκησης & Οικονομίας, Α.Τ.Ε.Ι. Κρήτης.

22. Μπιμπλή, Μ. (2014) Οι επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
23. Νιάρχος, Ν. (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Σταμούλης, Αθήνα.
24. Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χρ. (2006) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Σταμούλης, Αθήνα.
25. Σιωπίδης, Π. (2013) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Φαρμακευτικών Εταιρειών, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Τ.Ε.Ι. Κεντρικής Μακεδονίας.
26. Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (2013) Η Φαρμακευτική αγορά στην Ελλάδα. Γεγονότα & Στοιχεία 2013, Σ.Φ.Ε.Ε., Αθήνα.
27. Τούντα, Θ. (2012) Χρηματοοικονομική Ανάλυση μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιρειών & πρόβλεψη πτώχευσης, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
28. Τσαγκαράκη, Λ. (2014) "Θα εργαστούμε από κοινού με την πολιτεία με στόχο την ανάπτυξη", Περιοδικό Manager, 11η Δεκεμβρίου.
29. Τσακανίκας, Α., Αθανασιάδης, Θ., Γιωτόπουλος, Γ. & Κόρρα Έφη (2014) Μελέτη στρατηγικής για τον κλάδο της Φαρμακοβιομηχανίας, Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
30. Τσάμης, Α. (1989) Προβλήματα Επιλογής & Αξιοπιστίας των Χρηματοοικονομικών Δεικτών, Interbooks, Αθήνα.
31. Χατζηστυλιανός, Ν. (2006) Η εφαρμογή του μοντέλου Altman στις βιομηχανικές ΜΜΕ ελληνικές επιχειρήσεις, Διπλωματική εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοίκησης, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Agiomirgianakis, G., Voulgaris, F. & Papadogonas, T. (2006) "Financial factors affecting profitability and employment growth: the case of Greek manufacturing", *International Journal of Financial Services Management*, Vol. 1, pp. 232–242.
2. Al-Sulaiti, K. I. & Almwajeh, O. (2007) "Applying Altman Z-Score Model of Bankruptcy on Service Organizations and its implications on marketing concepts and strategies", *Journal of International Marketing & Marketing Research*, Vol. 32, Issue 2, pp. 59-74.
3. Altman, E. & Hotchkiss, E. (2006) *Corporate financial distress and bankruptcy: predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt*, Hoboken, N.J. : John Wiley c2006.
4. Altman, E. & Rijken, H. (2011) "Toward a Bottom-Up Approach to Assessing Sovereign Default Risk", *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 23, Issue 1, pp. 20-31.
5. Altman, E. & Sabato, G. (2007) "Modelling Credit Risk for SMEs: Evidence from the U.S. Market", *Abacus*, Vol. 43, Issue 3, pp. 332-357.
6. Altman, E. (1968) "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy", *Journal of Finance*, pp. 33-189.
7. Altman, E. (1987) "The Anatomy of the High-Yield Bond Market", *Financial Analysts Journal*.
8. Altman, E., Branch, B. & Heine, M. L. (2014) "Revisiting the Recidivism-Chapter 22 Phenomenon in the U.S. Bankruptcy System", *Brooklyn J. Corp. Fin. & Law*, Vol. 8.
9. Altman, E., Danovi, A. & Falini, A. (2013) "Z-Score Models' Application to Italian Companies Subject to Extraordinary Administration", *Journal of Applied Finance*, Vol. 23, no. 1, pp. 128-37.
10. Altman, E., Ho Eom, Y. & Won Kim, D. (1995) "Failure Prediction: Evidence from Korea", *Journal of International Financial Management & Accounting*.

11. Apergis, N., Sorros, J., Artikis, P. & Zissis, V. (2011) "Bankruptcy Probability and Stocks Prices: The Effect of Altman Z-Score Information on Stock Prices Through Panel Data", *Journal of Modern Accounting and Auditing*, Vol. 7, no. 7, pp. 689-696.
12. Asimakopoulos, I., Samitas, A. & Papadogonas, T. (2009) "Firm-specific and economy wide determinants of firm profitability: Greek evidence using panel data", *Managerial Finance*, Vol. 35, no. 11, pp.930–939.
13. Baber, W. R. & Kang, S. H. (1996) "Estimates of Economic Rates of Return for the U.S. Pharmaceutical Industry, 1976-1987", *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 15, pp. 327-346.
14. Bansal, M. (2011) "Financial Analysis of Selected Pharmaceutical Industries", *Annamalai International Journal of Business Studies & Research*, Vol. 3, Issue 1, pp.89-102 & p.14.
15. Barclay, M. & Smith, C. I. (1995) "The Maturity Structure of Corporate Debt", *The Journal of Finance*, Vol. 2, pp. 609-631.
16. Beaver, W. (1966) "Financial Ratios as Predictors of Failure", *Journal of Accounting Research*, Vol. 4, Issue Empirical Research in Accounting: Selected Studies, pp. 71-111.
17. Begley, J., Ming, J. & Watts, S. (1996) "Bankruptcy classification errors in the 1980s: An empirical analysis of Altman's and Ohlson's models", *Review of Accounting Studies*, pp. 267-284.
18. Business Resource Software, Inc., *Financial Ratios*, viewed 27th June 2015, <http://www.businessplans.org/ratios.html>
19. Chavali, K. & Karthika, S. (2012) "Application of Z Score analysis in evaluating steel industry in India", *Asia Pacific Journal of Research in Business Management*, Vol. 3, Issue 1, pp. 1-11.
20. Dow Theory Forecasts (2002) "Avoid the 'next Enron' using Z-Scores", *Author*, Vol. 58, Issue 11, pp. 1-7.
21. Eurostat (2012) "Eurostat Yearbook 2012", *Author*.

22. Fadhil Abidali, A. & Harris, F. (1995) A methodology for predicting company failure in the construction industry, *Construction Management & Economics*.
23. Georgantopoulos, A. & Tsamis, A. (2013) "Assessing the Efficiency of Commercial Banks in Greece during the Financial Crisis: A Linear Approach in Conjunction with Financial Analysis", *Journal of Money, Investment and Banking*.
24. Georgantopoulos, A. (2015) *Financial Analysis and Ratios*, Lecture notes distributed, Business College of Athens, Winter 2015.
25. Gerantonis, N., Vergos, K. & Christopoulos, A. (2009) "Can Altman Z-score Models Predict Business Failures in Greece?", *Research Journal of International Studies*, Issue 12, pp. 21-28.
26. Gleason, K. I. & Klock, M. (2006) "Intangible capital in the pharmaceutical and chemical industry", *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Vol. 46, pp. 300–314.
27. Gloubos, G. & Grammatikos, T. (1988) "The Success of Bankruptcy Prediction Models in Greece", *Studies in Banking and Finance*, Vol. 7, pp. 37-46.
28. González, E. & Gascón, F. (2004) "Sources of productivity growth in the Spanish pharmaceutical industry (1994-2000)", *Research Policy*, Vol. 33, pp. 735–745.
29. Grabowski, H. & Mueller, D. (1975) *Review of Economics and Statistics*, Vol. 57, pp. 400–409.
30. Grabowski, H. & Mueller, D. (1978) "Industrial Research and Development, Intangible Capital Stocks, and Firm Profit Rates", *Bell Journal of Economics*, Vol. 9, pp. 328–343.
31. Grammatikos, T. & Gloubos, G. (1984) "Predicting Bankruptcy of Industrial Firms in Greece", *Spoudai Magazine*, Vol. 34, pp. 421-443.
32. Grice, J. & Ingram, R. (2001) "Tests of the generalizability of Altman's bankruptcy prediction model", *Journal of Business Research*, Vol. 54, no. 1, pp. 53–61.

33. Griffin, J. & Mahon, J. (1997) "The Corporate Social Performance and Corporate Financial Performance Debate Twenty-Five Years of Incomparable Research", *Business Society*, Vol. 36, no. 1, pp. 5-31.
34. Gunawan, D. Apr., Aspiranti, T. & Pratiwi, I. R. (2015) "Bankruptcy Prediction Analysis on Mining Sector Companies in Indonesia", *Annual International Conference on Accounting & Finance*, pp. 118-127.
35. Kasilingam, R. & Jayabal, G. (2012) "Profitability and Solvency Analysis of A Manufacturing Company using Dupont and Altman Model", *BVIMR Management Edge*, Vol. 5, Issue 2, pp. 53-64.
36. Legoria, J. (2005) "The voluntary disclosure of advertising expenditures: The case of the pharmaceutical industry and healthcare reform", *Advances in Accounting*, Vol. 21, p. 113-146.
37. Legoria, J., Boone, J. & Stammerjohan, W. W. (2008) "The economic benefits of FASB's recommended disclosures: Evidence from the pharmaceutical industry", *Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting*, Vol. 24, pp. 202–212.
38. Pankaj, M. M. (2007) "Indian Drug Scenario: Discovery and Development", *SCMS Journal of Indian Management*, Vol.IV , No.4, pp. 5-18.
39. Papoulias, C. & Theodossiou, P. (1987) *Corporate Failure Prediction Models for Greece*, Working Paper, City University of New York.
40. Pitelis, C. & Antonakis, N.(2003) "Manufacturing and competitiveness: the case of Greece", *Journal of Economic Studies*, Vol. 30, no. 5, pp.535–547.
41. Reddy, D. M. & Reddy, C. R. (2011) "Application of Z Score Analysis in Evaluating the Financial Health of Pharmaceutical Companies-A Case Study", *International Journal of Research in Commerce and Management*, Vol. 2, no. 5, pp. 104-07.
42. Samarakoon, L.P. & Hasan T. (2003) "Altman's Z-score Models of Predicting Corporate Distress: Evidence from the Emerging Sri Lankan Stock Market", *Journal of the Academy of Finance*, Vol. 1, pp. 119-125.

43. Samkin, G., Low, M. & Adams, Tr. (2012) "The Use of Z-Scores to Predict Finance Company Collapses: A Research Note", *New Zealand Journal of Applied Business Research (NZJABR)*, Vol. 10, Issue 2, pp. 69-82.
44. Skrepnek, G. H. (2004) "Accounting - Versus Economic-Based Rates of Return: Implications for Profitability Measures in the Pharmaceutical Industry", *Clinical Therapeutics*, Vol. 26, no. 1.
45. Strobel, F. (2011) "Bank insolvency risk and different approaches to aggregate Z-score measures: a note", *Applied Economics Letters*, Vol. 18, Issue 16, pp. 1541-1543.
46. Sušický, J. (2011) "Applicability of Bankruptcy Models at Agricultural Companies", *Economic Studies & Analyses*, Vol. 5, Issue 3, pp. 241-252.
47. Theodossiou, P. & Papoulias, C. (1988) "Problematic Firms in Greece: An Evaluation Using Corporate Failure Prediction Models", *Studies in Banking and Finance*, Vol. 7, p. 47-55.
48. Tobin, J. (1969) "A general equilibrium approach to monetary theory", *Journal of Money, Credit, and Banking*, Vol. 1, pp. 15–29.
49. Voulgaris, F. & Lemonakis, Ch.(2014) "Competitiveness and profitability: The case of chemicals, pharmaceuticals and plastics", *The Journal of Economic Asymmetries*, Vol. 11, pp.46–57.
50. Voulgaris, F., Asteriou, D., & Agiomirianakis, G. (2001) "Capital structure, asset utilization, profitability and growth in the Greek manufacturing sector", *Applied Economics*, Vol. 34, no. 11, pp. 1379–1388.
51. Voulgaris, F., Papadogonas, T. & Agiomirgianakis, G.(2005) "Job creation and job destruction in Greek manufacturing", *Review of Development Economics*, Vol. 9, no. 2, pp.289–301.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΦΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,68	0,64	0,71	1,02	1,14
BALU Α.Ε.	1,09	0,84	1,03	0,97	0,61
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,41	1,76	1,65	1,56	1,89
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,64	0,54	0,52	0,46	0,31
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,43	0,46	0,41	0,49	0,53
GALENICA Α.Ε.	1,01	0,92	0,72	0,69	0,68
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,90	0,88	0,80	0,77	0,85
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,46	1,34	1,29	0,98	0,97
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,77	0,73	1,42	0,99	0,88
LAVIPHARM Α.Ε.	0,36	0,30	0,32	0,26	0,27
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,90	1,64	2,31	1,30	1,46
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,00	0,19	0,35	0,69	0,70
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,72	1,07	1,46	0,97	0,93
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,99	0,90	0,97	0,91	0,92
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,25	1,19	1,20	1,24	1,31
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,54	0,53	0,52	0,45	0,42
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,56	0,57	0,68	0,65	0,81
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	1,01	0,29	0,45	0,30	0,28
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,45	0,31	0,44	0,52	0,70
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,29	0,28	0,47	0,44	0,39
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	1,23	1,18	1,94	1,33	1,58
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,39	0,34	0,34	0,39	0,48
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,10	0,15	0,21	0,37	0,65
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,99	1,08	1,15	1,18	1,16
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,84	0,88	0,88	0,84	0,76
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,23	0,20	0,22	0,20	0,27
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,47	0,41	0,09	0,08	0,00
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,61	0,40	0,77	0,86	1,03
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,59	0,54	0,67	0,85	1,00
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,48	0,47	0,46	0,53	0,53
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,53	0,68	1,00	0,99	1,16
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,71	0,55	0,58	1,29	0,22
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,89	0,77	0,46	0,48	0,42
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	1,59	1,50	2,76	1,79	1,65
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,96	0,74	0,81	0,82	0,75
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,46	0,42	0,41	0,51	0,48
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,14	1,05	1,09	1,04	1,16
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,05	0,89	1,10	1,02	0,81
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	2,04	1,93	2,10	2,55	2,37
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,35	0,37	0,40	0,48	0,50
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,15	1,19	1,18	1,04	0,91
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,73	0,61	0,67	0,87	0,90
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,13	1,19	0,84	0,94	1,15
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,17	1,13	0,90	0,91	0,84
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού κλάδου	0,93	0,86	1,00	0,90	0,92

Ημέρες ρευστοποίησης Ενεργητικού					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	532	566	510	354	317
BALU Α.Ε.	330	429	349	370	594
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	255	205	218	230	191
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.					
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	559	665	694	777	1.144
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	833	790	872	733	684
GALENICA Α.Ε.	356	390	503	521	526
HELP Α.Β.Ε.Ε.	401	409	450	465	424
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	247	268	280	366	370
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	467	494	253	364	408
LAVIPHARM Α.Ε.	995	1.215	1.125	1.387	1.334
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	189	219	156	277	246
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.		1.888	1.037	523	517
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	502	337	247	372	386
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	365	402	370	395	389
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	288	302	300	291	275
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	667	675	691	804	849
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	641	626	528	552	444
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	358	1.232	801	1.213	1.265
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	802	1.170	822	697	513
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1.253	1.304	767	819	929
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	293	305	186	271	227
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	915	1.074	1.053	933	742
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	3.564	2.399	1.731	974	551
ΓΚΑΠ Α.Ε.	363	334	312	306	311
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	431	408	409	430	471
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1.565	1.762	1.634	1.828	1.318
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	771	870	4.158	4.541	
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	224	906	470	417	350
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	606	663	536	426	361
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	753	766	778	679	683
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	674	527	360	364	309
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	506	660	617	279	1.672
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	404	469	786	757	859
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	227	240	130	201	218
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	374	487	446	441	477
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	786	852	884	711	752
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	315	343	330	345	309
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	343	407	328	354	442
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	176	187	171	141	152
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	1.036	981	892	755	726
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	314	301	304	345	395
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	492	586	538	415	402
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	319	303	430	384	314
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	309	319	401	396	427
Ημέρες ρευστοποίησης Ενεργητικού κλάδου	521,92	576,25	521,01	506,99	493,12

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,63	0,61	0,69	0,89	1,04
BALU Α.Ε.	5,46	3,71	2,17	1,77	1,20
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	6,03	5,67	4,44	4,28	4,73
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	8,53	7,25	6,19	1,01	0,59
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,92	0,87			
GALENICA Α.Ε.	1,66	1,38	1,12	0,96	0,93
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,67	1,47	1,27	1,06	1,05
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	2,69	1,75	1,56	1,09	1,04
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5,03	4,17	3,56	2,82	2,83
LAVIPHARM Α.Ε.					
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	27,09	27,19	14,15	13,05	13,09
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,02	0,19	0,35	0,68	0,62
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	3,23	3,59	5,59	10,55	10,36
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,38	2,31	2,18	1,84	1,81
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,31	1,19	1,16	1,23	1,14
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,63	0,62	0,56	0,54	0,48
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,86	0,74	0,90	0,87	1,08
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,92	0,51	0,63	0,63	0,85
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,14	3,05	2,83	3,44	2,46
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	6,56	5,53	4,20	3,62	3,59
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	1,10	1,03	0,92	0,74	0,77
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,88	1,60	1,96	2,05	2,20
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	4,55	3,67	3,28	2,20	2,07
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,43	0,39	0,15	0,14	0,19
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,50	0,47	0,09	0,07	0,01
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	103,92	18,42	21,28	22,19	4,70
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,81	0,77	0,89	1,18	1,04
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	2,92	1,58	1,48	1,54	1,40
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	2,87	3,14	7,24	6,43	5,22
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,12	0,80	0,51	0,48	0,46
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	55,31	50,03	44,42	38,53	33,04
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	6,32	4,87	5,13	5,79	5,30
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,94	0,79	0,71	0,62	0,52
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	2,67	2,52	2,54	2,36	2,35
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	17,83	18,08	16,89	14,08	11,92
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	11,57	13,52	16,30	14,67	14,22
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,44	0,42	0,45	0,55	0,61
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.					
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,19	0,87	0,83	0,97	0,87
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	50,07	32,92	13,27	13,11	11,12
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	15,67	11,49	10,57	4,01	6,34
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού κλάδου	9,11	8,85	5,95	5,32	4,72

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Πάγιο προς Σύνολο Ενεργητικού (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	66,24	61,65	57,43	56,01	51,67
BALU Α.Ε.	12,95	12,46	26,97	19,33	17,63
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	9,75	11,87	15,03	16,55	19,25
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	91,38	88,29	86,71	87,73	93,92
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,25	2,87	2,95	36,58	41,35
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	24,66	24,28	41,08	41,86	44,26
GALENICA Α.Ε.	39,14	40,77	37,67	38,98	38,30
HELP Α.Β.Ε.Ε.	22,05	21,27	19,64	20,35	20,15
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	28,82	40,07	42,70	46,16	44,95
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3,13	3,26	5,71	4,95	4,08
LAVIPHARM Α.Ε.	74,40	77,19	82,08	79,72	75,33
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	85,07	80,47	89,21	89,94	88,92
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,47	2,16	2,69	1,58	2,08
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	92,16	91,76	83,44	75,23	74,89
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	13,54	13,08	6,90	0,91	1,99
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	19,59	18,15	20,10	20,22	21,55
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	95,17	88,98	90,94	91,53	88,30
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	40,63	45,88	44,45	42,13	46,28
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	53,95	52,84	58,86	55,16	65,24
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	29,40	34,37	31,35	27,83	24,82
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	38,58	72,17	65,74	76,22	77,39
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	32,09	35,64	35,51	37,11	34,37
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	5,69	5,51	2,41	2,14	2,37
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	6,92	7,27	14,37	12,92	15,71
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	14,95	13,08	12,97	25,04	28,46
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	17,62	17,80	23,44	66,43	60,64
ΓΚΑΠ Α.Ε.	18,94	23,83	19,21	19,97	17,90
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	8,94	11,55	12,04	23,20	21,93
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	53,23	52,13	50,99	49,12	47,65
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	40,72	40,22	45,66	51,20	49,33
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,03	1,71	2,72	2,52	18,37
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	34,53	32,03	32,82	27,81	32,12
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	12,31	23,66	24,61	25,42	26,67
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	14,48	15,76	7,39	6,81	9,40
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	37,03	43,46	39,51	42,53	37,67
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	1,14	1,07	1,82	1,03	0,89
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	5,12	4,53	4,65	3,47	3,36
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	23,16	26,21	29,44	40,43	44,32
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	23,01	21,24	20,65	20,31	23,27
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,45	2,29	2,78	3,06	2,83
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	7,03	5,29	4,36	5,61	5,07
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	65,30	67,44	63,95	56,12	48,82
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	65,76	71,55	66,05	66,36	59,21
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	36,12	46,22	47,30	49,39	51,73
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,72	2,36	4,30	3,65	4,39
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	2,37	2,10	1,31	12,28	1,34
Πάγιο προς Σύνολο Ενεργητικού κλάδου	20,61	22,54	27,87	29,38	30,09

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	3,5	3,5	3,0	4,4	4,8
BALU Α.Ε.	3,4	2,3	2,4	3,0	1,6
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,9	3,5	3,1	3,8	4,3
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,8	1,7	1,6	1,3	1,0
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,8	0,8	1,7	1,2	1,9
GALENICA Α.Ε.	2,6	2,4	1,8	1,6	1,7
HELP Α.Β.Ε.Ε.	2,2	1,9	2,0	1,7	1,8
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	5,7	5,9	5,4	5,6	5,1
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,9	1,0	2,1	1,3	1,3
LAVIPHARM Α.Ε.	1,9	1,6	2,1	1,7	1,3
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,6	3,1	3,4	1,8	2,1
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,4	3,6	2,4	5,9	4,9
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	3,1	4,9	4,5	1,3	1,2
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,4	2,0	2,1	2,2	2,2
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	3,9	4,4	4,2	4,0	4,3
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	2,4	2,1	3,3	2,4	3,0
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,3	2,3	2,0	1,5	1,7
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	2,3	3,1	2,0	2,1	2,0
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,2	1,2	1,5	1,8	2,3
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,4	0,7	0,8	0,7	0,7
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	1,8	3,0	4,0	2,6	3,4
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,5	0,4	0,7	0,7	1,0
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,5	2,4	2,9	1,8	2,6
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,8	2,7	3,4	3,2	3,5
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,9	2,7	3,0	2,9	3,3
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,0	1,1	0,3	0,2	0,0
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2,0	1,4	2,3	2,4	2,5
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,3	1,2	1,4	1,5	2,3
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,6	0,8	0,8	0,9	1,0
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	5,4	4,8	2,4	3,2	3,5
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,7	0,6	0,7	2,0	0,4
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	7,9	8,1	8,5	8,9	4,8
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	2,4	2,3	5,6	2,7	2,6
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,6	2,2	2,1	1,4	2,4
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,8	0,8	1,5	1,2	1,7
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	2,7	3,2	3,1	2,8	3,1
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,4	1,1	1,7	1,4	1,1
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	4,6	4,4	3,4	5,3	4,7
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	3,1	3,1	2,9	2,4	1,9
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	5,7	6,4	6,0	5,1	2,8
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	2,0	2,4	2,4	3,0	3,8
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,7	2,1	1,5	1,3	1,9
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	2,6	2,3	3,1	3,2	3,3
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων κλάδου	1,89	2,19	2,53	2,25	2,38

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,64	1,83	1,98	1,99	1,66
BALU Α.Ε.	1,57	1,28	2,21	1,12	0,85
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,62	5,53	3,77	2,92	4,34
BRADEx Α.Ε.Β.Ε.					
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	2,45	2,16	1,87	0,64	1,44
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	2,27	3,45	2,72	3,23	3,09
GALENICA Α.Ε.	2,89	3,01	1,89	2,46	2,26
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,88	2,07	1,65	1,75	2,24
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,96	2,30	2,37	1,60	1,84
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	6,95	6,46	4,14	5,25	5,96
LAVIPHARM Α.Ε.	13,48	8,02	11,71	9,63	7,33
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,88	4,96	5,45	4,63	4,41
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	2,03	4,61	20,48	5,56	6,11
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,48	0,41	0,40	2,40	3,36
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,92	1,92	2,44	1,92	1,80
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	4,97	4,94	4,92	4,39	4,68
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,70	1,91	2,07	1,37	1,78
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,71	1,55	2,26	2,09	3,78
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	5,79	1,19	2,93	2,29	2,23
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,75	1,24	1,37	1,41	2,00
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,57	3,30	3,42	3,88	2,41
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	3,40	3,73	4,24	3,00	3,44
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	3,64	3,58	3,21	3,62	3,65
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	1,84	2,87	3,32	1,58	2,62
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,45	2,32	1,89	2,91	1,87
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,24	2,61	2,59	3,30	2,43
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2,02	1,28	1,42	1,12	2,41
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,34	18,75	0,98		
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.		0,77	1,45	1,73	4,16
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,79	1,30	2,43	3,76	2,99
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	2,73	2,42	2,67	2,57	2,53
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,62	0,94	1,79	1,09	1,61
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.		6,45	6,50	1,24	0,22
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,02	0,98	0,53	0,53	0,59
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	4,72	4,56	4,97	3,88	4,11
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2,49	2,19	2,86	2,15	2,09
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	2,91	2,21	2,70	3,11	2,62
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,95	1,84	2,13	2,35	2,39
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,54	3,55	2,94	3,03	2,96
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	2,57	5,02	4,91	4,06	4,22
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,79	0,90	1,04	1,28	0,92
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	7,88	8,32	7,93	8,39	9,14
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,75	2,52	2,02	3,80	3,52
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,59	3,54	2,12	3,90	3,20
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,83	2,16	1,56	1,34	1,05
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων κλάδου	3,94	3,92	4,06	3,75	3,75

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	29,98	38,33	246,95	30,39	23,92
BALU Α.Ε.	32,06	33,42	45,46	20,80	6,46
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	62,01	63,69	188,94	96,09	98,37
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	11,90	19,94	9,22	3,77	7,01
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	9,39	36,01	4,98	24,83	3,58
GALENICA Α.Ε.	181,84	108,81	196,74	154,24	38,91
HELP Α.Β.Ε.Ε.	21,02	19,59	16,77	144,97	53,01
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	53,31	220,84	26,80	62,76	13,57
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	21,88	31,03	30,65	12,65	4,69
LAVIPHARM Α.Ε.	12,38	14,71	36,11	13,13	43,20
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	217,63	3.048,24	894,16	31,25	56,33
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	1,51	45,06	1.020,76	273,85	434,22
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	136,68	42,12	51,51	57,13	127,80
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	24,27	31,41	73,20	14,30	19,22
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	14,39	12,38	13,04	15,30	31,27
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	47,94	58,25	27,44	6,88	8,59
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	14,23	54,12	28,54	114,82	20,40
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	27,30	13,40	129,04	43,91	116,88
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	18,74	4,55	20,33	12,95	8,87
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,87	2,82	2,57	3,88	2,29
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	36,59	281,61	95,74	366,05	748,13
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	32,48	87,11	19,36	32,23	14,73
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	3,06	2,63	15,55	31,18	143,91
ΓΚΑΠ Α.Ε.	14,20	14,89	9,56	5,74	5,08
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	3,76	4,84	3,59	2,88	2,21
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	12,10	10,37	6,35	2,49	45,06
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	20,39	8,79	2,19	11,36	1,60
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	7,85	6,38	14,70	9,17	43,39
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	19,29	22,13	18,87	17,03	16,20
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	31,12	37,07	37,64	32,14	15,94
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	7,62	23,13	15,82	19,10	17,44
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	82,40	191,30	4,37	22,64	1,11
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	212,05	164,51	19,67	58,83	4,39
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	9,70	20,80	14,50	27,91	13,37
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	28,97	61,67	13,89	21,44	2,83
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	8,01	8,41	3,14	7,70	3,52
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	14,08	17,17	21,38	13,74	17,96
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	142,33	135,75	61,22	189,78	118,32
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	29,07	6,73	27,80	25,08	18,36
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	4,32	10,75	31,24	9,08	16,96
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	23,31	162,13	24,56	20,88	39,04
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	26,35	5,11	17,38	14,58	10,86
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	23,16	32,96	9,28	14,87	13,65
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	15,43	15,51	5,56	14,78	6,58
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων κλάδου	56,57	318,67	127,58	76,31	91,98

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,13	2,51	3,08	3,60	2,98
BALU Α.Ε.	3,57	2,07	3,15	3,19	2,24
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,44	8,24	7,30	7,26	7,68
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	4,00	3,31	3,35	1,94	1,42
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,71	1,88	1,89	2,27	2,13
GALENICA Α.Ε.	5,07	4,88	5,02	5,06	7,32
HELP Α.Β.Ε.Ε.	3,81	3,78	4,21	7,34	5,95
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3,96	3,90	3,16	2,53	2,27
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	26,45		4,64	1,35	1,19
LAVIPHARM Α.Ε.	0,59	0,48	0,51	0,43	0,51
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	14,56	40,86	21,28	3,89	3,49
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,05	0,47	0,53	1,00	0,96
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	3,16	2,35	2,53	2,41	2,59
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	5,30	5,71	5,74	5,61	5,24
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,72	0,72	0,77	0,71	0,65
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,43	1,29	1,54	1,48	2,03
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	2,73	0,45	0,89	0,65	0,73
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	2,43	2,11	3,22	5,17	4,51
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,59	0,60	7,09	4,37	2,14
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	18,09	15,38	9,23	4,43	5,74
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	2,99	2,92	5,60	7,08	5,84
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,73	1,94	1,44	2,10	4,21
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,99	2,71	3,19	3,06	3,40
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	3,27	3,16	2,78	2,88	2,22
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,46	1,61	1,95	1,66	1,97
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,86	0,83	0,17	0,15	0,02
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,83	1,13	2,57	2,98	3,44
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,84	1,96	4,59	4,07	2,98
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	4,41	3,44	3,56	5,36	4,73
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,26	1,99	2,69	2,73	2,86
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	10,87	10,31	13,11		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5,03	6,92			
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΜΠΙ ΑΕ	15,29	22,78	11,08	256,35	5,12
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	6,38	5,12	3,54	7,39	4,54
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,79	0,74	0,72	0,85	0,72
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	3,76	2,94	2,80	2,50	2,71
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,14	8,03		1,59	1,20
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	4,10	12,38	8,78	8,14	6,84
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,37	0,39	0,43	0,52	0,58
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	3,64	3,59	3,71	3,16	3,55
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,75	1,46	1,51	1,68	1,58
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	3,38	2,99	3,08	3,18	3,36
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	10,96	9,73	5,11	5,01	2,95
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου	7,91	8,28	4,31	8,14	2,88

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,18	1,99	1,62	1,60	2,17
BALU Α.Ε.	3,47	3,81	3,02	2,45	2,01
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	46,68	43,01	43,33	23,22	36,03
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	16,93	7,55	14,34	1,44	1,62
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	2,86	2,70	2,52		4,79
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	13,88	17,05	2,98		
GALENICA Α.Ε.	3,07	2,63	1,44	0,88	1,11
HELP Α.Β.Ε.Ε.	2,64	2,18	2,06	1,44	1,56
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	2,76	2,23	2,37	2,33	1,84
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	9,59	10,67	11,63	17,66	45,27
LAVIPHARM Α.Ε.					
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	336,38	12,59	2,88	1,50	1,05
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,29	1,73	14,06	2,27	2,92
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,27	1,83	3,51	9,38	7,09
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	8,98	0,39	1,34	2,75	1,76
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,47	1,19	1,60	1,62	1,45
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	28,03	10,39	9,02	4,86	4,29
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	6,12	3,91	3,71	2,57	2,55
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,04	4,27	5,53	3,91	2,55
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		1,52	0,88	0,45	0,37
GENEPHARM S.A.	0,54	0,36	0,54	0,58	0,94
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,30	2,23	2,15	1,44	1,68
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	21,20	25,87	19,06	14,82	14,20
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	4,61	5,11	5,70	4,09	5,58
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,47	1,17	2,60	4,27	7,33
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,00	1,05	1,00	0,86	0,96
16,98			3,73	10,81	
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.					
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.				1,31	1,06
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	3,35	3,12	2,29	2,72	3,04
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	4,71	5,32	7,47	14,67	9,28
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,03	1,20	1,26	1,25	1,10
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,64	0,55	0,39	0,33	0,00
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,42	0,72	0,69	0,32	0,83
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	3,85	2,79	4,06	5,00	3,80
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	5,09	5,75	4,88	4,10	6,71
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	5,99	7,02	6,22	4,70	10,54
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	7,77	5,98	5,37	5,78	9,69
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,26	1,08	0,88	3,13	2,61
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	21,39	14,84	29,91	32,20	38,81
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	3,35	3,75	5,34	3,43	5,15
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.					
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	3,02	2,57	2,32	4,20	4,67
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	4,45	9,29	2,82	2,97	3,33
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,19	1,02	0,99	0,87	0,59
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών κλάδου	12,38	7,56	6,51	4,95	7,08

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	-2,04	-1,81	-2,10	-4,17	-11,09
BALU Α.Ε.	2,29	1,30	2,06	1,92	1,29
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,98	9,56	8,64	18,29	21,96
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,98	3,56	3,99	1,80	1,26
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,97	2,10	10,58	14,17	-7,98
GALENICA Α.Ε.	3,76	3,34	3,29	3,24	-3,70
HELP Α.Β.Ε.Ε.	5,49	4,59	7,25	-36,48	-30,10
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	15,93	-29,10	81,41	-29,95	-83,87
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	7,11	193,57	3,34	1,13	1,04
LAVIPHARM Α.Ε.	7,87	14,48	-4,14	-13,54	45,45
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,59	6,82	6,39	2,55	2,63
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,12	-1,27	-10,34	8,32	9,71
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-2,06	-2,18	-4,77	-9,38	-3,73
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	5,15	3,03	3,34	2,82	3,15
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	4,22	7,04	13,17	11,72	60,21
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	2,61	2,20	2,60	4,71	2,57
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,35	3,75	3,73	3,65	5,36
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	-171,07	-4,61	-2,87	-1,07	-0,82
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	7,70	86,86	66,62	-60,79	11,14
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,44	0,44	2,43	2,29	1,44
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	226,76	45,66	18,26	7,00	11,28
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	3,77	1,25	1,91	26,87	-81,19
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	6,23	-4,33	-15,58	-0,92	-12,41
ΓΚΑΠ Α.Ε.	6,91	6,65	6,75	6,21	5,68
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,55	2,77	2,60	3,15	3,47
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,61	-0,52	-0,56	-0,53	-0,81
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,87	1,04	0,26	0,27	0,08
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,85	3,52	6,81	6,15	-20,97
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	9,67	107,33	-6,07	-132,71	18,18
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	5,64	7,84	14,45	-12,35	-8,29
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,91	3,68	3,42	3,42	3,72
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2,26	9,82	12,42	-7,02	-32,60
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5,73	25,00	-1,65	-0,99	33,03
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	6,42	6,19	4,97	8,96	3,87
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	8,99	7,08	4,32	10,15	5,51
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1,26	1,30	1,46	2,54	2,03
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	10,76	6,03	5,54	4,03	4,71
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,96	4,58	12,65	1,33	1,07
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	3,69	6,55	4,52	4,91	4,65
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,18	1,35	1,38	1,35	1,37
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	-13,00	-6,81	27,95	31,13	-23,29
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	2,46	4,78	5,79	9,54	6,34
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	2,69	2,64	1,93	2,35	2,19
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	14,10	11,88	5,81	19,10	5,61
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης κλάδου	25,73	19,93	8,32	3,78	2,40

Απασχολούμενα Κεφάλαια (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	1.959,16	1.625,26	1.525,28	1.981,98	2.766,68
BALU Α.Ε.	2.070,99	2.636,20	3.261,38	3.289,66	3.340,99
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	51.801,62	42.777,59	44.616,25	39.313,33	44.188,86
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	3.052,24	2.635,51	2.576,66	2.288,78	2.411,05
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	17.830,30	16.993,42	14.708,32	36.856,60	34.291,60
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	104.553,91	96.156,33	101.698,25	98.786,83	75.317,72
GALENICA Α.Ε.	35.923,60	34.910,93	34.195,78	31.692,22	10.331,14
HELP Α.Β.Ε.Ε.	9.605,37	9.398,50	7.790,21	4.456,48	4.760,05
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3.373,25	2.681,64	3.599,94	3.642,63	3.814,85
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	27.541,22	6.158,16	41.730,14	92.285,63	100.194,56
LAVIPHARM Α.Ε.	123.294,00	125.521,00	109.107,00	117.255,00	93.095,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	31.861,91	34.682,40	33.358,55	33.764,57	31.173,97
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	84.651,86	66.925,93	74.426,72	166.516,60	150.831,17
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	40.954,79	41.341,18	43.036,42	48.054,62	43.474,95
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	13.829,98	16.634,68	16.837,29	18.947,43	19.717,10
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	753,10	643,83	635,44	615,78	613,79
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	17.727,81	18.548,09	16.537,57	16.336,13	13.944,24
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	39.292,01	41.154,30	44.995,47	48.947,79	75.851,40
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	11.071,01	10.691,74	11.326,92	12.319,19	10.815,38
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ	4.845,00	51.572,00	34.813,23	26.237,35	20.814,47
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEHARM S.A.	27.690,68	22.154,82	20.325,12	18.186,39	20.808,86
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	21.506,87	21.872,97	4.035,46	4.201,33	4.611,86
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	23.067,06	26.964,87	44.287,85	69.933,93	53.877,35
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	17.257,31	30.884,37	21.212,06	18.056,10	16.111,70
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	13.119,00	6.872,00	8.529,00	11.024,00	20.485,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	6.801,09	6.927,21	7.169,53	8.868,77	10.069,66
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	66.374,58	58.927,72	59.454,93	69.031,78	65.250,36
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	166,73	136,80	122,24	133,16	152,95
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	2.664,86	2.468,45	2.348,51	2.199,44	1.531,36
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	162,31	330,33	377,47	433,15	485,52
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	5.446,53	4.719,20	3.021,14	4.121,55	4.427,92
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	3.119,93	3.558,82	3.576,88	2.610,46	2.359,66
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	658,68	730,87	1.310,32	1.345,48	1.171,97
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2.126,23	367,77	330,92	0,00	0,00
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	7.874,81	5.834,18	1.597,34	0,00	5.423,62
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	27.139,72	22.697,93	25.104,45	12.130,63	22.383,93
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2.078,87	2.075,72	3.275,06	1.834,11	2.761,66
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	9.457,32	9.300,09	9.385,84	6.997,07	7.056,90
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	4.918,85	5.906,69	5.894,24	6.736,34	6.453,10
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	96.464,05	118.705,88	69.640,67	269.644,17	274.041,35
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	14.255,65	8.507,75	12.358,72	10.945,28	10.450,43
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	17.056,90	17.294,26	17.135,99	17.456,57	18.053,78
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	59.724,77	52.298,23	73.526,41	80.613,78	79.724,18
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	83.436,01	95.433,78	96.343,83	102.098,84	121.222,45
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	13.779,20	12.557,99	17.981,91	15.035,81	18.351,48
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	730,90	614,32	1.109,47	856,84	1.181,92
Απασχολούμενα Κεφάλαια κλάδου	55.242,22	59.736,87	55.515,15	95.306,60	92.624,29

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,05	2,41	2,96	3,22	2,74
BALU Α.Ε.	1,79	1,08	1,33	1,39	0,94
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,15	5,80	4,83	6,23	6,77
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,31	2,99	2,99	0,74	0,47
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,92	0,99	0,92	1,08	1,40
GALENICA Α.Ε.	1,53	1,35	1,20	1,14	3,44
HELP Α.Β.Ε.Ε.	2,33	2,17	2,34	3,56	3,36
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3,83	3,77	2,90	2,26	2,20
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5,50	19,87	2,94	1,07	0,99
LAVIPHARM Α.Ε.	0,46	0,37	0,43	0,33	0,36
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,20	6,22	5,91	2,46	2,53
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,03	0,25	0,43	0,81	0,84
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,54	1,88	1,97	1,73	1,81
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,77	1,89	2,23	2,34	2,69
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,72	0,69	0,66	0,69	0,52
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,22	1,16	1,37	1,28	1,80
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	2,65	0,44	0,88	0,61	0,66
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,16	0,84	1,20	1,40	1,71
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,40	0,40	2,05	1,97	1,28
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	16,34	11,94	6,82	3,43	4,59
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,54	0,84	1,10	1,45	1,72
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,52	1,05	0,94	1,42	1,18
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,97	2,68	3,17	3,02	3,01
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,00	2,02	1,90	1,67	1,72
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,46	1,61	1,94	1,64	1,97
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,49	0,52	0,11	0,10	0,01
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,83	1,12	2,57	2,90	3,33
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,46	1,65	3,02	2,98	2,51
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	2,22	1,54	1,66	2,51	2,59
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,26	1,99	2,69	2,73	2,86
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2,23	9,81	12,41		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,69	1,65	3,89		1,07
ΜΙΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	6,14	5,92	4,81	8,51	3,70
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	6,07	4,94	3,46	7,09	4,42
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,77	0,72	0,71	0,84	0,70
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	3,38	2,70	2,70	2,24	2,42
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,26	4,08	6,41	1,28	1,03
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	3,26	5,49	4,12	4,26	4,21
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,37	0,39	0,43	0,52	0,58
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,02	2,21	1,69	1,50	1,65
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,07	1,03	1,13	1,46	1,33
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	2,58	2,51	1,76	2,14	1,84
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	10,96	9,73	5,11	5,01	2,95
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων κλάδου	4,25	4,49	3,10	2,01	2,01

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενική ρευστότητα (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,50	0,52	0,56	0,64	0,83
BALU Α.Ε.	2,22	3,89	3,22	2,70	2,33
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,24	1,26	1,29	1,11	1,12
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	1,24	0,60	0,64	0,39	0,20
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	1,20	1,19	1,16	1,69	1,75
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,41	1,40	1,07	1,06	0,89
GALENICA Α.Ε.	1,79	1,88	1,54	1,54	0,77
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,27	1,32	1,17	0,97	0,96
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,15	0,93	1,03	0,94	0,98
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1,13	1,00	1,82	12,68	8,47
LAVIPHARM Α.Ε.	1,22	1,10	0,70	0,91	1,02
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,19	2,55	1,23	1,05	1,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,54	1,33	1,59	2,08	2,32
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,32	0,35	0,82	1,56	1,41
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,71	0,64	0,75	0,91	0,80
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,31	1,57	1,57	1,68	1,60
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,95	0,51	0,46	0,41	0,50
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	2,01	1,46	1,20	1,22	1,04
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,81	2,06	1,95	1,27	1,91
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,31	1,30	1,36	1,36	1,28
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,99	0,81	0,68	0,46	0,39
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,10	1,01	1,01	0,99	1,11
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,25	3,05	1,25	1,25	1,38
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,01	1,03	1,15	1,31	1,21
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,14	1,45	1,26	1,02	0,99
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	1,02	0,96	0,98	0,45	0,88
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,22	1,27	1,27	1,31	1,33
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,56	1,57	1,63	1,53	1,40
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,56	0,55	0,55	0,58	0,61
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	11,03	3,02	2,65	2,47	1,24
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	8,31	1,18	1,16	1,20	0,93
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,10	1,01	0,86	0,99	1,09
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1,11	1,09	1,04	0,95	0,92
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,49	1,28	1,47	1,45	1,53
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,46	1,06	1,05	0,84	0,99
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,33	1,06	0,69	0,54	1,02
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	1,33	1,32	2,31	1,25	1,77
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,13	1,12	1,24	1,09	1,17
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1,90	1,78	1,66	1,50	1,74
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,16	1,28	1,33	1,49	1,48
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,28	1,25	1,10	4,68	4,64
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	2,48	1,45	1,95	2,30	2,16
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	6,65	6,31	5,34	5,26	3,61
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,79	0,62	1,14	1,11	0,91
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,94	1,32	1,28	1,22	1,43
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,75	1,86	1,83	1,71	2,39
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,09	1,11	1,19	1,06	1,21
Γενική ρευστότητα κλάδου	1,35	1,29	1,28	2,15	2,08

Ειδική Ρευστότητα (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,32	0,27	0,31	0,39	0,48
BALU Α.Ε.	0,90	1,75	2,02	1,23	1,37
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,70	0,90	0,82	0,57	0,64
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	1,24	0,60	0,64	0,39	0,20
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	1,02	1,01	0,98	1,45	1,41
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,14	1,22	0,89	0,89	0,72
GALENICA Α.Ε.	1,17	1,24	0,97	1,13	0,54
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,74	0,84	0,68	0,59	0,64
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,46	0,38	0,53	0,36	0,48
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1,04	0,93	1,42	11,13	7,62
LAVIPHARM Α.Ε.	1,13	0,99	0,62	0,84	0,92
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,19	2,55	1,23	1,05	1,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,18	1,00	1,11	1,64	1,74
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,29	0,25	0,76	0,81	0,83
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,19	0,18	0,29	0,69	0,66
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,75	0,98	1,03	1,04	0,97
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,95	0,51	0,46	0,41	0,50
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,38	0,99	0,82	0,82	0,68
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,94	1,17	1,02	0,73	1,07
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,90	0,78	0,93	0,93	1,00
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,80	0,38	0,47	0,29	0,25
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,76	0,67	0,64	0,58	0,71
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,04	2,89	1,15	1,16	1,26
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,77	0,81	0,73	0,86	0,75
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,05	1,35	1,16	0,93	0,89
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,98	0,92	0,94	0,32	0,57
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,63	0,80	0,81	1,01	0,97
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,23	1,21	1,27	1,26	1,12
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,44	0,40	0,41	0,45	0,52
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	8,95	2,93	2,34	2,47	1,24
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	8,31	0,55	0,55	0,64	0,64
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,82	0,72	0,68	0,86	0,83
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,96	0,91	0,90	0,80	0,76
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,29	0,26	0,78	0,56	0,67
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,46	0,98	0,98	0,61	0,78
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,25	0,19	0,09	0,06	0,30
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	1,10	1,07	1,61	0,92	1,39
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,76	0,81	0,97	0,79	0,80
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1,62	1,47	1,42	1,21	1,32
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,76	0,83	0,88	1,06	0,96
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,00	1,00	0,81	3,58	3,73
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	1,37	1,12	1,47	1,50	1,46
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	3,73	3,00	2,29	3,07	2,06
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,58	0,42	0,83	0,84	0,77
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,22	1,00	0,83	0,85	0,97
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,83	1,36	1,34	1,43	1,88
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,58	0,63	0,68	0,47	0,58
Ειδική Ρευστότητα κλάδου	1,02	1,00	0,93	1,66	1,61

Ταμειακή ρευστότητα (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,03	0,02	0,00	0,05	0,08
BALU Α.Ε.	0,09	0,11	0,10	0,16	0,27
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,03	0,04	0,01	0,02	0,03
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,02	0,11	0,13	0,05	0,09
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,07	0,03	0,07	0,33	0,13
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,09	0,02	0,15	0,04	0,24
GALENICA Α.Ε.	0,02	0,03	0,01	0,01	0,02
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,07	0,08	0,07	0,01	0,02
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,04	0,01	0,09	0,03	0,13
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,04	0,02	0,09	1,04	1,66
LAVIPHARM Α.Ε.	0,14	0,10	0,03	0,09	0,03
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,01	0,00	0,00	0,09	0,06
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,06	0,02	0,00	0,02	0,01
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,00	0,02	0,02	0,02	0,01
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,07	0,05	0,03	0,13	0,10
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,79	0,37	0,31	0,26	0,26
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,30	0,26	0,20	0,17	0,08
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,04	0,04	0,09	0,18	0,27
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,07	0,02	0,05	0,01	0,07
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,06	0,06	0,01	0,01	0,00
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,04	0,11	0,03	0,06	0,13
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,53	0,32	0,24	0,15	0,24
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,04	0,00	0,03	0,01	0,00
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,02	0,01	0,03	0,02	0,05
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,04	0,07	0,02	0,02	0,01
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,10	0,12	0,19	0,34	0,37
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,38	0,32	0,46	0,58	0,62
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,02	0,02	0,04	0,09	0,01
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,43	0,24	0,19	0,04	0,01
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,72	0,10	0,07	0,13	0,03
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,05	0,04	0,05	0,07	0,10
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,12	0,04	0,10	0,08	0,11
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,01	0,00	0,14	0,05	0,19
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,01	0,01	0,03	0,01	0,16
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	0,22	0,10	0,45	0,08	0,22
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,01	0,08	0,04	0,32
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,14	0,12	0,30	0,17	0,42
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,12	0,10	0,09	0,14	0,13
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,19	0,44	0,15	0,25	0,29
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,55	0,66	0,19	0,63	0,21
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,11	0,02	0,16	0,17	0,05
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,09	0,30	0,09	0,15	0,25
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,09	0,07	0,17	0,11	0,22
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,08	0,08	0,20	0,08	0,18
Ταμειακή ρευστότητα κλάδου	0,09	0,07	0,09	0,14	0,19

Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,05	0,02	0,01	0,06	0,06
BALU Α.Ε.	0,05	-0,63	0,85	0,01	0,23
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,10	0,08	0,23	0,09	0,11
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	2,19	1,45	0,65	0,38	0,55
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	-0,16	-0,05	0,20	2,24	0,19
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,03	0,05	0,27	0,00	0,00
GALENICA Α.Ε.	0,27	0,29	0,17	0,20	0,53
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,10	0,08	0,20	0,13	0,10
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,33	0,52	0,24	0,01	0,26
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,23	0,10	-0,66	-4,97	1,07
LAVIPHARM Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,14	-1,51	1,32	0,44	0,51
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,01	0,12	0,09	-0,47	-0,09
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,29	0,19	0,23	0,93	0,79
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-0,18	0,07	0,05	-0,43	-0,09
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	-0,07	-0,06	0,08	0,13	0,12
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	3,31	1,42	0,64	0,68	0,62
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,32	0,55	0,21	0,10	0,36
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,09	0,34	0,50	0,14	0,34
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,09	0,14	0,12	0,15	0,29
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ	0,00	0,00	-0,16	0,18	-0,01
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	0,06	0,19	0,08	0,17	0,22
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	-0,23	-0,11	0,85	0,46	0,34
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,07	0,06	1,46	0,13	0,23
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	-0,10	-0,04	0,23	0,31	0,38
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,14	0,24	0,17	0,20	0,29
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,19	0,02	0,24	0,52	0,05
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,00	0,02	0,05	-0,08
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	-0,04	0,84	0,41	-0,62	0,59
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,36	-0,18	0,04	0,08	0,21
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	-0,05	0,09	0,04	0,07	0,73
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,13	0,44	0,16	0,20	0,16
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,05	-0,12	-0,08	0,03	0,04
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,45	0,26	0,14	-0,60	-0,23
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,03	0,08	-0,13	0,12	-0,31
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	0,31	0,05	0,12	0,28	0,58
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,00	0,00	0,17	0,18
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,18	0,16	0,32	0,35	0,21
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,19	0,08	0,08	0,12	0,15
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,39	-0,07	0,10	-2,83	0,01
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	-0,05	0,41	0,17	0,39	0,20
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,23	0,91	0,42	0,59	-0,01
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,51	0,70	0,25	0,50	0,54
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,12	0,02	0,09	0,26	0,46
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	-0,05	-0,06	0,17	-0,05	-0,19
Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κλάδου	0,14	0,07	0,22	-0,38	0,19

Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Συνολικές Υποχρεώσεις (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,05	0,02	0,01	0,06	0,06
BALU Α.Ε.	0,03	-0,24	0,28	0,00	0,11
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,10	0,08	0,23	0,09	0,11
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,28	0,63	0,36	0,31	0,51
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	-0,16	-0,05	0,20	1,14	0,08
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,02	0,04	0,19	0,00	0,00
GALENICA Α.Ε.	0,13	0,13	0,09	0,10	0,53
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,06	0,16	0,11	0,09
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,33	0,52	0,22	0,01	0,25
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,23	0,10	-0,66	-4,97	1,07
LAVIPHARM Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,03	-0,19	0,20	0,08	0,10
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,01	0,12	0,09	-0,47	-0,09
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,12	0,07	0,12	0,45	0,51
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-0,18	0,07	0,05	-0,43	-0,09
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	-0,07	-0,06	0,08	0,13	0,12
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,18	0,38	0,18	0,25	0,31
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,13	0,26	0,12	0,06	0,25
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,09	0,34	0,37	0,14	0,19
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,08	0,13	0,11	0,13	0,27
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ	0,00	0,00	-0,16	0,18	-0,01
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,04	0,15	0,06	0,12	0,17
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	-0,13	-0,07	0,70	0,40	0,29
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,07	0,06	1,46	0,13	0,23
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	-0,08	-0,03	0,17	0,24	0,30
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,14	0,24	0,17	0,20	0,29
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,19	0,02	0,24	0,52	0,05
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,00	0,02	0,05	-0,08
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	-0,01	0,34	0,17	-0,25	0,40
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,36	-0,18	0,04	0,08	0,21
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	-0,04	0,08	0,03	0,06	0,68
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,11	0,36	0,13	0,18	0,14
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,05	-0,12	-0,08	0,03	0,04
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,33	0,26	0,14	-0,59	-0,17
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,02	0,05	-0,10	0,10	-0,16
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	0,31	0,05	0,12	0,28	0,58
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,04	0,00	0,00	0,17	0,18
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,18	0,16	0,32	0,35	0,21
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,19	0,08	0,08	0,12	0,15
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,39	-0,07	0,10	-2,83	0,01
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	-0,05	0,41	0,17	0,39	0,20
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,23	0,91	0,42	0,59	-0,01
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,28	0,49	0,18	0,42	0,42
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,10	0,02	0,07	0,21	0,27
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	-0,05	-0,06	0,17	-0,05	-0,19
Λειτουργική Ταμειακή Ροή προς Συνολικές Υποχρεώσεις κλάδου	0,12	0,07	0,18	-0,43	0,16

Διαθέσιμα προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	6,69	4,33	0,67	7,61	9,83
BALU Α.Ε.	3,93	2,88	3,12	5,81	11,39
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,52	3,13	1,03	1,95	2,38
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	1,99	18,09	20,05	13,99	42,98
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	5,59	2,80	5,88	19,39	7,71
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	6,12	1,67	14,06	3,40	26,39
GALENICA Α.Ε.	0,91	1,44	0,58	0,73	2,86
HELP Α.Β.Ε.Ε.	5,49	5,72	6,21	0,70	2,23
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3,85	1,02	8,40	2,95	13,11
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3,64	2,43	4,92	8,23	19,62
LAVIPHARM Α.Ε.	11,41	8,83	4,95	9,75	2,53
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	3,43	0,21	0,87	0,66	0,57
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,90	0,06	0,27	4,24	2,66
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	17,71	5,15	0,22	1,09	0,65
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,61	2,94	3,07	1,71	0,75
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	5,06	3,49	1,66	8,00	6,16
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	83,62	72,45	67,00	63,70	51,83
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	14,72	17,89	16,65	14,00	7,83
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	2,45	1,94	4,62	14,52	14,28
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,59	1,62	3,48	0,85	5,68
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	6,00	7,84	1,05	2,87	1,08
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	3,57	10,58	3,35	6,40	12,11
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	16,32	10,40	18,92	11,70	17,54
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	3,61	0,45	2,46	0,45	0,27
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,43	0,44	2,03	1,60	4,62
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	4,01	6,95	1,75	3,53	1,15
ΓΚΑΠ Α.Ε.	8,63	9,54	14,97	25,70	27,79
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	24,42	20,72	28,00	38,00	44,58
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	4,07	4,11	7,08	15,56	1,16
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3,86	7,87	7,28	1,43	1,01
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	20,70	8,22	6,39	11,17	3,69
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	4,72	3,62	5,33	6,99	9,37
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1,77	1,68	1,63	2,21	4,51
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	8,20	3,50	6,87	5,60	7,37
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,87	0,29	13,36	5,69	19,40
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,67	0,82	3,85	1,41	15,31
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	16,54	7,29	19,41	6,48	12,62
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	3,51	1,26	6,10	3,94	27,56
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	7,44	6,81	18,37	11,06	24,45
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	10,55	7,78	6,43	9,58	8,48
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,76	0,67	1,96	0,55	0,71
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	7,57	30,39	7,91	11,05	13,60
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	23,26	10,53	3,59	12,03	5,85
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	14,38	2,59	14,20	14,87	5,73
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	4,51	22,49	7,39	11,96	17,58
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	4,95	3,69	9,42	6,55	9,34
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	7,74	7,44	16,49	7,09	14,80
Διαθέσιμα προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό κλάδου	6,21	4,99	6,48	7,29	10,05

Ημερήσια Έξοδα (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	10,41	10,66	11,75	11,97	13,21
BALU Α.Ε.	10,28	7,90	9,68	9,98	8,62
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	702,19	678,63	555,85	640,61	787,09
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	2,42	2,31	2,36	2,33	2,36
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	148,62	134,50	122,60	73,24	58,02
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	239,77	245,43	211,92	238,25	238,89
GALENICA Α.Ε.	148,52	136,74	123,73	102,70	106,10
HELP Α.Β.Ε.Ε.	58,62	54,55	50,00	48,40	43,45
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	31,56	26,20	25,12	22,28	22,00
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	415,41	336,47	314,17	267,62	269,11
LAVIPHARM Α.Ε.	157,03	117,00	135,97	105,83	112,23
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	8,46	8,45	8,74	8,35	6,76
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1.187,55	1.180,02	1.132,67	1.165,93	1.063,72
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	5,03	20,83	31,52	93,48	87,36
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	15,98	15,89	18,93	42,51	52,84
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	92,47	82,28	87,94	89,96	95,05
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,48	0,50	0,49	0,50	0,46
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	81,55	91,14	97,07	99,76	99,11
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	66,39	71,45	77,44	74,64	93,66
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	31,21	30,91	37,28	38,55	48,80
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	34,84	58,31	93,89	59,46	43,27
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	82,03	56,65	64,62	69,09	87,85
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	24,65	23,53	42,47	39,75	15,32
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	857,32	768,95	771,54	579,53	650,16
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	67,06	68,52	69,51	68,83	69,34
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	38,31	37,14	19,22	38,22	62,26
ΓΚΑΠ Α.Ε.	53,90	48,27	51,90	59,81	64,05
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	302,66	302,06	302,58	295,67	298,69
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,69	0,67	0,64	0,54	0,67
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3,13	3,07	0,70	1,10	0,26
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,78	0,95	2,48	3,29	4,18
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	19,46	20,65	23,28	27,07	24,49
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	20,27	15,45	15,13	17,07	16,53
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	2,23	4,53	8,91	9,81	9,66
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	13,35	10,21	11,51	3,05	1,60
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	38,05	30,73	24,57	19,93	18,69
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	396,18	350,25	287,89	265,32	195,72
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	33,38	27,69	28,93	37,99	35,03
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	18,11	17,58	16,06	22,43	13,03
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	36,34	37,34	40,12	36,54	38,37
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.087,18	1.402,41	1.357,65	905,24	747,42
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	113,21	117,74	123,90	120,33	121,19
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	14,83	14,82	17,22	20,54	21,79
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	320,72	309,45	324,32	296,74	327,68
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	188,29	201,36	230,19	345,58	338,93
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	91,03	86,20	83,15	92,23	91,09
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	20,35	17,62	15,32	12,52	9,55
Ημερήσια Έξοδα κλάδου	476,74	538,03	463,93	420,13	394,35

Αμυντικό Διάστημα (ημέρες)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	124	115	128	140	143
BALU Α.Ε.	116	169	198	172	290
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	136	109	127	104	93
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	110	155	174	165	79
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	507	246	266	387	311
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	567	524	353	393	356
GALENICA Α.Ε.	145	145	182	229	210
HELP Α.Β.Ε.Ε.	192	212	203	196	207
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	80	68	93	72	103
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	421	374	202	311	362
LAVIPHARM Α.Ε.	223	271	171	250	228
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	641	867	450	448	573
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	146	114	113	210	179
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	772	150	242	72	87
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	96	80	102	276	276
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	176	201	189	192	189
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	80	182	145	132	202
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	125	118	120	120	100
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	189	200	131	255	187
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	374	180	221	268	257
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	347	358	279	239	222
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1.076	695	313	361	760
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	255	140	102	158	114
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	788	859	526	553	425
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	388	155	170	242	151
ΓΚΑΠ Α.Ε.	159	167	173	218	229
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	353	229	231	270	284
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	570	556	613	814	727
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	432	423	1.217	814	3.035
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	233	349	199	197	166
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	335	328	304	330	225
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	540	476	497	429	404
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	118	80	193	136	118
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	495	600	573	288	669
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	46	41	43	39	136
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	217	188	104	158	197
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	252	173	211	255	268
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	572	548	404	247	336
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	203	159	148	177	156
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	273	305	200	279	363
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	103	149	137	89	97
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	236	189	165	236	275
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	82	61	79	99	152
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	251	297	226	172	169
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	163	187	298	299	225
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	175	166	185	129	166
Αμυντικό Διάστημα κλάδου	311	269	210	239	242

Ημέρες (είσπραξης) Απαιτήσεων					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	104	103	119	82	75
BALU Α.Ε.	105	158	151	118	232
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε. BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	123	101	116	94	84
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	430	216	229	278	351
GALENICA Α.Ε. HELP Α.Β.Ε.Ε.	468	477	217	301	190
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	140	149	196	231	216
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. LAVIPHARM Α.Ε.	164	186	179	212	195
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	63	61	67	65	70
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε. PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	400	358	175	275	275
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	194	219	168	216	270
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	140	117	105	204	173
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	988	101	149	61	74
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ	115	74	81	274	307
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	153	179	175	165	162
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	92	82	86	89	84
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	152	175	110	150	119
ΓΚΑΠ Α.Ε. ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	287	155	178	233	215
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	156	116	180	170	179
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	299	310	248	205	156
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε. ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	907	546	438	533	551
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	199	119	90	136	107
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	704	816	544	513	358
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	660	152	123	201	138
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε. ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	127	132	105	113	103
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε. ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	194	135	122	124	108
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	554	576	541	585	579
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	353	326	1.038	1.453	1.516
Ημέρες (είσπραξης) Απαιτήσεων κλάδου	176	266	159	147	147
	277	296	260	241	156
	557	474	446	391	372
	67	74	153	112	102
	498	610	496	184	997
	45	45	43	40	75
	149	159	64	133	141
	227	163	168	252	150
	468	475	237	294	215
	134	113	118	128	118
	257	316	213	260	343
	78	82	107	68	76
	118	118	126	153	186
	63	56	60	71	127
	176	148	152	118	94
	135	174	244	284	192
	136	153	116	111	108
	268	230	171	197	187

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Ημέρες (είσπραξης) Αποθεμάτων					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	137	197	182	181	216
BALU Α.Ε.	229	281	163	322	425
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	137	65	95	123	83
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.					
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	147	167	192	559	250
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	158	104	132	111	116
GALENICA Α.Ε.	125	120	191	146	159
HELP Α.Β.Ε.Ε.	191	174	218	206	161
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	184	156	152	226	196
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	52	56	87	69	60
LAVIPHARM Α.Ε.	27	45	31	37	49
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	61	73	66	78	82
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	177	78	18	65	59
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	748	875	897	150	107
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	188	187	147	187	200
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	72	73	73	82	77
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	211	189	174	263	202
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	210	233	159	173	95
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	206	290	263	255	180
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	140	109	105	93	150
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	106	97	85	120	105
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	99	100	112	99	99
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	196	125	108	228	137
ΓΚΑΠ Α.Ε.	248	155	190	124	193
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	160	138	139	109	148
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	178	281	254	321	149
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	108	19	369		
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.		465	248	209	86
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	201	277	148	96	120
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	132	149	135	140	142
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	584	383	201	329	223
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2	56	55	290	1.624
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	352	366	681	677	611
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	76	79	73	93	87
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	144	164	126	168	173
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	124	163	133	116	137
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	185	196	169	153	151
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	102	102	123	119	122
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	140	72	73	89	85
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	455	398	347	282	389
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	46	43	45	43	39
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	206	143	179	95	102
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	226	102	170	92	113
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	196	167	231	269	342
Ημέρες (είσπραξης) Αποθεμάτων κλάδου	123	113	122	124	116

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Διάρκεια Λειτουργικού Κύκλου (ημέρες)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	240	300	301	263	291
BALU Α.Ε.	333	439	314	441	657
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	260	167	211	218	167
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.					
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	577	383	421	837	601
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	626	581	349	412	307
GALENICA Α.Ε.	264	268	386	377	376
HELP Α.Β.Ε.Ε.	356	360	398	418	356
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	247	218	219	290	266
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	451	414	262	344	336
LAVIPHARM Α.Ε.	221	263	199	253	319
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	201	189	171	281	255
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	1.165	179	167	126	133
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	863	949	978	424	414
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	340	366	322	352	362
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	164	155	159	171	161
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	363	363	284	413	321
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	497	388	337	405	310
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	218	418	303	327	341
505	600	510	459	337	
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1.046	655	543	626	701
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	305	216	175	256	212
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	803	917	656	612	457
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	855	277	232	430	275
ΓΚΑΠ Α.Ε.	375	287	295	236	296
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	354	273	261	233	256
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	732	857	795	906	729
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	461	345	1.407		
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.		730	406	356	233
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	478	573	408	336	277
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	689	623	581	531	514
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	651	457	354	441	325
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	500	666	551	474	2.621
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	398	411	724	717	686
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	225	238	137	226	228
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	372	327	294	419	323
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	592	638	370	410	352
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	319	309	287	281	268
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	359	417	335	379	464
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	218	154	180	157	162
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	573	516	473	435	575
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	109	99	105	113	166
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	382	291	330	213	197
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	360	275	413	376	305
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	333	320	347	381	450
Διάρκεια Λειτουργικού Κύκλου κλάδου	390	343	293	319	302

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Ημέρες πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	356	417	388	242	186
BALU Α.Ε.	128	96	79	110	209
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε. BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	185	143	144	172	137
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	450	544	574	292	381
GALENICA Α.Ε. HELP Α.Β.Ε.Ε.	121	123	204	207	421
HELP Α.Β.Ε.Ε.	246	243	296	363	317
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	153	173	155	206	207
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. LAVIPHARM Α.Ε.	402	476	131	27	46
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	209	252	289	308	321
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε. PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	120	161	95	131	104
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	607	456	303	407	471
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	223	210	188	187	190
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	85	111	139	137	141
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	169	155	146	284	153
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ	345	315	266	271	244
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	222	421	391	622	723
492	744	523	440	303	
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	362	403	591	636	648
271	275	133	167	149	
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	681	643	726	685	533
ΓΚΑΠ Α.Ε.	242	199	198	720	246
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	251	229	220	186	192
1.318	1.539	1.448	1.609	1.135	
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	41	172	851	897	
27	585	330	293	242	
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε. ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	359	446	417	305	218
590	532	561	535	544	
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε. ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	387	346	226	232	183
344	623	588	331	1.683	
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	191	251	693	798	524
168	179	55	159	120	
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	314	414	342	390	396
318	353	376	281	241	
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε. ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	209	210	197	184	160
259	318	271	73	93	
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε. ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	66	121	84	57	67
54	50	60	63	100	
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	135	139	90	104	176
156	238	218	169	132	
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	180	159	226	216	118
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	276	282	331	325	305
Ημέρες πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κλάδου	255	295	280	224	210

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Ημέρες Πίστωσης από Προμηθευτές					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	165	181	222	225	166
BALU Α.Ε.	104	94	119	147	179
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8	8	8	16	10
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	21	48	25	250	223
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	126	133	143		75
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	26	21	121		
GALENICA Α.Ε.	117	137	250	411	325
HELP Α.Β.Ε.Ε.	136	165	175	249	230
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	131	161	152	155	196
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	38	34	31	20	8
LAVIPHARM Α.Ε.					
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1	29	125	240	343
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	158	209	26	159	123
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	1.327	197	103	38	51
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	40	925	270	131	204
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	244	303	225	222	247
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	13	35	40	74	84
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	59	92	97	140	141
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	177	84	65	92	141
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	671	1.012	672	621	384
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	109	162	167	250	214
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	17	14	19	24	25
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	78	70	63	88	65
ΓΚΑΠ Α.Ε.	245	307	138	84	49
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	360	344	360	419	377
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ			21	96	33
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.					
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.				276	339
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	108	115	157	132	118
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	76	68	48	25	39
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	348	299	286	287	327
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	565	650	921	1.105	
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	253	502	523	1.129	436
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	93	129	89	72	95
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	71	63	74	88	54
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	60	51	58	77	34
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	46	60	67	62	37
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	285	332	407	115	138
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	17	24	12	11	9
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	107	96	67	105	70
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.					
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	119	140	155	86	77
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	81	39	128	121	108
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	302	352	362	412	608
Ημέρες Πίστωσης από Προμηθευτές κλάδου	145	162	167	128	122

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κάλυψη Τόκων με Κέρδη (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	56,52	15,41	53,34	545,04	716,84
BALU Α.Ε.	1,05	1,08	7,26	7,16	1,13
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	9,97	3,47	13,03	16,25	26,42
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	8,01	16,01	18,86	29,04	96,48
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	4,35	1,77	0,95	1,09	-1,33
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	3,89	2,02			
GALENICA Α.Ε.	2,28	-2,43	-3,61	0,08	-3,64
HELP Α.Β.Ε.Ε.	2,87	2,19	1,23	-0,79	1,51
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	9,17	6,46	10,12	2,16	3,68
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1,81	1,66	10,81	20,05	
LAVIPHARM Α.Ε.	0,99	2,63	0,37	1,35	-1,73
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	4,92	4,87	4,51	5,19	5,58
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	60,52	0,54	101,91	-44,48	-9,88
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-1,39	2,61	4,90	4,68	6,01
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-4,19	0,35	4,09	0,68	-0,88
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	17,19	10,76	10,19	2,38	7,61
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	3,18	8,29	8,91	9,81	19,48
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	3,51	4,05	2,97	3,01	3,01
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	19,87	8,67	6,22	13,26	6,68
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	6,19	3,89	3,84	3,34	3,71
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	11,70	5,21	-0,71	-2,63	-57,47
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	4,89	-0,46	1,92	1,22	3,84
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,54	1,54	0,12	0,21	1,52
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	23,57	13,51	1,99	9,78	8,09
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,97	1,33	0,67	1,29	1,63
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-0,40	-11,80	1,81	4,00	2,44
ΓΚΑΠ Α.Ε.	5,34	6,62	21,72	16,49	17,96
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	744,09	7,40	112,12	2,80	165,21
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-9,56	-30,22	5,03	42,64	46,32
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3,32	6,52	1,07	0,04	-0,11
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	10,46	118,63	20,15	2,67	3,24
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	3,01	1,86	2,31	4,51	6,05
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,60	0,88	1,51	1,30	1,15
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	33,13	-126,86	131,68	38,23	-24,50
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,16	-4,41	-6,56	-1,74	-1,42
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	96,86	39,18	90,69	133,68	22,80
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	45,60	26,09	4,95	0,74	-32,22
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	33,03	1,92	18,86	0,18	9,09
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	36,41	23,55	11,71	13,83	13,62
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	133,20	-19,24	-109,65	346,83	89,31
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	128,51	219,91	155,14	191,00	17,39
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	168,35	284,24	234,58	221,18	277,77
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	4,40	5,09	4,45		
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	7,12	9,09	4,97	4,32	9,95
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,86	1,72	1,65	0,74	1,71
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	88,01	-47,32	25,76	-32,30	10,27
Κάλυψη Τόκων με Κέρδη κλάδου	71,43	4,45	3,46	47,48	26,34

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κάλυψη Τόκων με Ταμειακές Ροές (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	41,03	17,50	11,42	72,32	55,29
BALU Α.Ε.	0,83	-6,21	5,83	0,09	2,16
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,92	5,16	14,99	11,82	19,85
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	7,30	26,88	15,95	21,76	105,62
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	-7,39	-1,11	3,17	4,34	1,61
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,15	0,86			
GALENICA Α.Ε.	4,49	7,46	5,26	5,50	38,83
HELP Α.Β.Ε.Ε.	2,30	1,69	3,58	2,39	2,07
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	9,54	20,55	6,90	0,16	7,05
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	17,32	8,87	-30,51	-314,51	
LAVIPHARM Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2,14	-13,67	13,12	5,99	6,85
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,42	1,22	32,64	-329,78	-59,68
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	13,69	1,37	1,24	5,55	6,89
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-6,83	1,92	0,94	-9,39	-1,76
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	-13,84	-7,11	7,65	10,09	10,24
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	3,41	13,77	5,86	7,30	14,59
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	2,91	8,27	3,12	1,26	5,80
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	4,89	11,55	17,01	6,75	5,85
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,57	3,47	1,86	2,21	5,44
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,00	0,00	-2,95	3,30	-7,02
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	3,67	6,55	2,07	1,86	4,77
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	-5,08	-2,24	1,45	0,88	4,64
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	6,84	3,86	6,68	3,89	12,64
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	-1,88	-0,53	2,13	3,21	3,51
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	10,30	11,97	10,64	8,19	10,79
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	550,66	1,05	427,36	7,22	137,95
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	59,10	0,00	15,81	94,10	-61,87
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	-0,08	16,82	5,33	-1,79	8,06
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	19,08	-449,58	9,34	1,98	4,67
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	-0,84	1,97	0,68	0,94	10,88
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1,57	4,96	1,52	1,47	1,47
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-56,86	-125,17	-74,20	16,62	16,20
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,65	2,07	-4,58	3,45	-7,12
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	97,86	16,35	11,69	214,34	28,31
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	35,57	2,01	0,07	0,93	204,16
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	48,26	2,67	45,65	0,59	20,39
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	18,62	6,50	5,25	5,97	7,23
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	765,71	-31,02	87,50		5,35
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	-9,26	324,64	50,57	161,90	71,34
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	39,44	178,53	99,96	121,16	-3,07
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00		
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	5,59	14,02	2,50	4,67	7,28
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	3,68	0,46	0,72	1,35	3,80
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	-35,60	-35,75	147,16	-30,75	-99,07
Κάλυψη Τόκων με Ταμειακές Ροές κλάδου	133,88	0,84	39,64	-39,23	8,95

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κεφάλαιο Κίνησης (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	-1.973,36	-2.165,28	-2.141,86	-1.531,89	-684,25
BALU Α.Ε.	1.617,31	2.200,74	2.111,73	2.379,83	2.427,97
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	33.385,54	25.939,84	24.975,04	13.382,36	13.624,09
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	51,69	-243,69	-233,26	-599,30	-750,60
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	14.802,91	14.273,72	11.012,62	15.218,55	12.824,38
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	49.152,76	45.269,77	8.815,97	7.554,41	-13.189,55
GALENICA Α.Ε.	14.603,94	14.113,45	12.507,60	11.207,39	-9.614,58
HELP Α.Β.Ε.Ε.	4.072,38	4.447,05	2.507,55	-434,53	-531,28
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	811,44	-347,30	128,29	-274,60	-100,13
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	21.276,86	632,20	36.745,47	87.264,14	95.535,27
LAVIPHARM Α.Ε.	7.173,00	3.243,00	-11.359,00	-2.889,00	728,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	855,05	4.452,07	732,50	183,16	-4,82
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	78.623,64	61.117,40	68.929,91	160.754,44	144.929,74
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-9.200,40	-8.099,25	-1.778,65	4.664,85	3.777,16
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-2.276,83	-2.550,31	-1.661,22	-1.603,96	-4.533,07
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	6.816,44	10.298,43	9.957,33	11.608,81	11.297,26
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	-2,05	-87,03	-83,87	-95,69	-92,20
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	7.446,72	4.971,77	2.794,64	3.260,24	623,29
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	10.863,08	12.927,29	11.414,76	7.182,93	15.266,04
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4.019,46	3.296,62	4.171,24	4.320,25	3.633,61
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	-75,00	-4.971,00	-10.686,47	-14.968,72	-16.871,05
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	4.178,93	215,47	367,46	-419,69	3.198,14
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	19.694,00	20.014,41	3.415,08	3.605,57	4.095,18
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1.661,93	7.053,26	16.535,55	34.290,35	21.941,74
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	7.067,59	20.718,09	12.234,99	973,80	-341,77
ΓΕΡΟΛΑΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	1.105,00	-1.660,00	-515,00	-17.050,00	-1.948,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2.928,32	2.792,42	3.368,74	4.304,28	5.343,24
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	52.144,40	42.897,54	43.578,13	36.646,69	32.397,53
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-395,99	-425,92	-427,23	-412,77	-371,84
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	1.518,06	1.230,58	997,91	793,63	218,52
ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	160,40	105,29	142,40	204,18	-77,03
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	820,07	72,72	-1.504,06	-92,62	610,50
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1.228,51	698,25	411,37	-530,17	-735,74
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	434,37	394,94	1.029,93	1.072,82	901,00
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2.095,70	367,51	330,66	-225,04	-8,95
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2.322,05	384,63	-3.762,14	-6.019,86	176,52
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	25.938,75	21.709,16	24.283,24	11.531,98	21.412,16
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1.404,42	1.447,84	2.622,00	1.280,43	2.217,60
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	5.776,23	5.138,22	4.571,48	2.309,82	2.447,98
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1.546,23	2.643,10	2.870,64	3.742,83	3.306,37
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	82.885,32	105.861,02	35.249,49	259.175,05	264.163,63
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	12.623,43	7.135,29	11.273,06	9.508,63	9.469,83
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	5.285,59	4.971,45	5.366,70	6.732,63	7.571,56
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	-9.264,45	-16.986,38	4.433,21	3.880,96	-5.646,82
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	36.381,15	20.659,76	18.722,80	15.658,02	25.466,38
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	13.234,34	11.930,53	16.350,47	13.724,35	15.401,46
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	568,18	503,15	975,42	224,81	622,74
Κεφάλαιο Κίνησης κλάδου	30.586,12	33.170,59	19.171,66	59.995,51	57.227,65

"Ανώτατο" Κεφάλαιο Κίνησης (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.					
BALU Α.Ε.	1.269,82	1.593,85	9.385,84	2.008,90	2.253,82
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	10.498,67	15.873,87	13.354,02	4.206,57	13.683,26
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	223.733,78	98.990,06	46.981,83	42.875,02	-8.394,50
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	358.823,11	124.547,31			
GALENICA Α.Ε.	121.969,40	70.432,50	37.034,56	59.171,88	-649,41
HELP Α.Β.Ε.Ε.	34.674,48	25.851,95	11.565,69	-4.254,10	8.967,11
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	9.988,58	4.305,58	12.756,73	3.844,61	6.934,05
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.					
LAVIPHARM Α.Ε.	49.981,23	121.948,31	7.240,32	61.361,20	-301.898,40
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	343.525,22	171.912,41	23.882,89	84.517,56	97.838,80
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	268.052,77		840.154,39	33.134,83	219.957,53
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-36.017,14	75.741,57	74.788,25	63.918,93	52.824,85
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-21.784,82	705,66	18.942,67	-108,99	-45.341,92
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	49.777,15	22.073,80	29.158,44	3.620,42	17.509,08
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ		828,89	887,67	3.431,03	4.871,20
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	53.463,49	71.685,62	53.028,90	46.939,37	38.061,67
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	88.026,86	30.601,41	48.754,77	168.724,89	103.261,69
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	51.572,26	33.694,51	32.141,37	25.435,45	20.853,25
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	118.516,73	24.858,25	53.909,05	20.871,56	77.267,81
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	32.859,55	20.003,45	-3.563,20	14.126,20	22.298,89
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	2.145.066,34	784.667,86		283.753,64	188.631,60
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	101.315,36	83.347,95	23.722,25	72.033,35	73.277,71
ΓΕΡΟΛΑΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-2.855,48	-67.986,56	9.900,58	24.905,32	-18.121,49
ΓΚΑΠ Α.Ε.	19.752,84	16.690,75	49.445,93	74.159,17	69.005,36
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε				435,27	2.618,47
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.					158,34
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	14.451,86	10.194,28	-10.558,27	19.459,44	14.929,91
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	11.562,14	10.220,47	14.416,02	8.759,64	9.622,25
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.					
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2.557,27	-6.701,33	-55.380,73	-12.512,88	18.651,49
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ					
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	6.001,69		3.430,41		1.451,12
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	53.928,77	36.307,27	15.192,40	15.712,65	11.730,89
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.					
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.					
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	140.070,28	124.817,21	138.645,82		
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	395.484,26	620.094,41	265.554,08	244.546,27	409.243,61
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	63.118,82	22.536,78	22.967,11	19.835,34	21.325,79
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.					
"Ανώτατο" Κεφάλαιο Κίνησης κλάδου	306.363,36	131.221,27	89.118,65	52.854,95	55.833,93

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα Συνόλου Ενεργητικού (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,83	-2,52	0,71	10,82	21,46
BALU Α.Ε.	-0,02	-0,62	3,32	-13,64	3,03
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	6,12	-0,89	9,20	8,88	7,25
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	5,16	8,55	10,51	0,45	12,01
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	6,76	4,92	4,01	19,97	-1,27
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	2,45	0,15	2,14	2,84	2,69
GALENICA Α.Ε.	9,77	1,07	-1,14	-0,29	-2,89
HELP Α.Β.Ε.Ε.	4,18	2,11	-0,12	-6,75	2,58
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3,03	-2,29	8,09	-2,06	2,97
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3,63	-4,88	10,35	5,05	11,97
LAVIPHARM Α.Ε.	0,90	3,80	-1,38	1,56	-19,67
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	12,66	4,73	-0,94	1,19	2,55
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,09	2,41	6,50	0,39	1,46
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,69	1,52	5,94	3,04	1,10
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-17,50	-5,22	18,32	-1,60	-18,95
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,56	1,72	1,64	-3,47	1,79
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	13,18	15,50	17,59	17,84	18,42
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	6,67	5,08	4,70	5,38	5,58
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	6,19	4,32	1,46	8,79	6,19
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,63	5,01	7,98	5,55	8,44
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	1,34	0,05	-17,62	-15,26	-11,23
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,23	-3,34	0,80	-0,10	8,65
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,94	1,99	-13,54	45,56	10,77
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	21,75	8,28	35,18	17,24	7,92
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	5,47	4,49	0,75	6,44	9,69
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-3,77	-12,86	5,31	3,81	-4,58
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,61	3,69	13,68	19,70	21,23
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	9,19	7,29	4,30	6,68	9,61
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,89	-2,32	-1,22	0,95	1,99
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	6,08	3,01	1,74	0,94	4,70
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	9,75	2,71	5,16	6,77	7,62
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	6,45	2,73	-9,77	11,42	15,57
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	6,87	6,47	10,16	7,94	9,57
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,78	-11,17	6,41	1,47	-5,86
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,01	-1,30	-0,52	-45,36	-21,69
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,98	-5,18	-20,00	-8,61	8,18
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	23,18	0,46	20,00	30,89	37,96
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,33	1,15	3,56	8,68	-2,23
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	3,55	2,27	2,60	2,21	1,08
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	21,24	14,60	7,13	7,63	6,42
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,87	-3,46	-12,30	8,24	6,03
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	23,89	5,00	15,78	10,34	6,56
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,13	1,27	0,14	2,50	8,41
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,81	1,38	4,63	6,69	4,70
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	11,19	8,17	8,41	10,47	13,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	10,29	3,48	7,55	10,73	5,74
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	3,40	-7,66	1,76	-5,21	0,74
Αποδοτικότητα Συνόλου Ενεργητικού κλάδου	7,07	1,48	3,15	6,48	4,96

Απόδοση Ενεργητικού μετά Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,27	-2,73	-0,12	5,90	12,60
ΒΑΛΥ Α.Ε.	-2,38	-2,91	0,04	-17,02	-0,66
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,49	-3,73	4,87	5,82	3,97
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	3,20	6,15	6,92	-2,94	7,88
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,89	1,37	-1,29	0,53	-5,20
ΔΕΜΟ Α.Β.&Ε.Ε.	0,62	-3,12	1,45	1,99	0,91
ΓΑΛΕΝΙΚΑ Α.Ε.	5,22	-0,16	-2,41	-1,75	-3,98
ΗΕΛΡ Α.Β.Ε.Ε.	1,26	-0,86	-3,93	-11,03	-1,61
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,65	-3,92	5,66	-4,17	0,86
ΙΑΝΣΣΕΝ-ΣΙΛΑΓ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,73	-7,85	9,23	4,93	9,42
ΙΑΒΙΡΦΑΡΜ Α.Ε.	-1,47	0,74	-3,01	-0,51	-21,22
ΜΕΔΙΣΕΡΒΕ Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	11,17	3,89	-1,82	0,48	1,73
ΝΟΒΑΡΤΙΣ (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,15	-6,09	5,51	-1,10	1,40
ΡΗΑΡΜΑΘΕΝ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.	-1,21	-1,68	2,53	0,41	-1,13
ΠΡΟΤΟΝ ΡΗΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-20,62	-9,95	11,67	-6,65	-25,12
ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε.	1,68	0,59	0,47	-4,23	0,50
ΡΕΝΟΒΟ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	7,25	9,48	11,71	12,07	12,26
ΣΕΡΤΟΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	2,68	2,35	0,93	1,16	1,23
ΥΝΙ-ΡΗΑΡΜΑ ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	4,28	2,71	0,23	6,22	3,55
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,38	1,34	3,46	1,61	3,65
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,18	-0,67	-20,35	-18,03	-11,29
ΓΕΝΕΡΦΑΡΜ S.A.	0,27	-5,23	-1,56	-5,90	5,89
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,55	0,03	-58,50	4,82	5,70
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	15,57	0,77	17,26	11,34	5,33
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,40	-0,03	-6,68	-0,65	1,90
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.&Β.Ε.	-11,97	-14,03	3,53	3,98	-6,45
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,65	1,73	9,71	12,47	10,48
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	6,10	4,46	4,27	1,52	8,90
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,94	-2,39	-1,35	0,90	1,88
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	2,41	1,39	0,08	-5,86	1,95
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	6,68	2,03	3,83	2,98	3,19
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	3,00	-0,53	-14,68	5,01	7,54
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,34	0,20	2,00	-3,17	0,62
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,83	-11,24	6,23	0,95	-6,02
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,01	-1,30	-0,52	-45,36	-21,69
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-3,28	-7,32	-22,57	-12,14	5,52
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	16,51	-5,56	17,29	26,17	31,48
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,17	0,76	1,43	-9,04	-2,30
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	2,68	-0,35	1,79	-21,03	0,74
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	15,25	8,84	4,46	3,96	1,83
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,01	-3,64	-12,39	8,23	4,91
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	17,63	1,59	8,36	6,91	6,43
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,10	1,25	-0,14	1,69	5,85
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,15	-0,83	1,13	5,34	2,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	7,95	5,75	4,12	5,76	10,02
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	6,36	0,53	0,22	-1,16	-0,67
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	2,92	-7,81	1,67	-5,34	0,61
Απόδοση Ενεργητικού (μετά Φόρων) κλάδου	3,96	-1,72	-0,24	2,98	2,62

Μέση Απόδοση Ενεργητικού μετά Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,27	-2,78	-0,12	5,84	12,99
ΒΑLU Α.Ε.	-2,51	-2,91	0,05	-17,93	-0,69
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,94	-3,19	4,68	6,34	3,99
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	3,07	6,12	6,91	-2,97	7,97
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	4,28	1,39	-1,22	0,43	-4,84
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,68	-3,01	1,51	1,95	0,87
GALENICA Α.Ε.	5,33	-0,16	-2,56	-1,67	-3,96
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,37	-0,83	-3,89	-10,45	-1,55
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,57	-3,60	5,88	-4,24	0,88
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,74	-7,23	6,26	5,29	10,00
ΛΑVIΡHARM Α.Ε.	-2,93	0,75	-2,89	-0,52	-19,04
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	11,13	3,95	-1,79	0,49	1,68
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,38	-6,37	4,73	-1,38	1,27
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-1,48	-1,67	2,51	0,43	-1,10
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-22,33	-8,82	11,92	-9,86	-27,03
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,90	0,58	0,47	-4,34	0,52
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	7,31	9,64	11,49	11,96	12,43
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	2,85	2,53	0,95	1,17	1,19
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	4,37	2,73	0,24	7,10	3,90
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,64	1,27	3,56	1,66	3,63
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,18	-1,15	-18,92	-15,93	-10,71
GENEPHARM S.A.	0,27	-4,81	-1,49	-5,54	5,97
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,55	0,03	-41,88	4,97	5,11
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	16,54	0,72	12,55	12,19	4,94
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,55	-0,03	-6,29	-0,65	1,74
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-23,95	-11,58	3,15	4,16	-6,02
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,72	1,58	10,37	13,36	11,23
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	6,74	4,09	4,17	1,58	9,18
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,95	-2,41	-1,35	0,92	1,87
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	2,00	1,46	0,07	-5,64	1,84
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	7,10	3,39	4,41	3,19	3,31
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	3,33	-0,55	-14,27	5,17	6,54
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,35	0,18	2,10	-3,11	0,60
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,99	-13,02	7,76	0,97	-5,27
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,04	-1,29	-0,54	-13,45	-22,78
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-3,29	-6,68	-23,45	-11,67	5,81
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	17,37	-5,12	11,33	29,78	29,27
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,19	0,78	1,44	-9,62	-2,32
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	2,92	-0,35	1,81	-17,45	0,70
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	16,07	9,02	4,37	3,94	1,76
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,00	-4,25	-10,56	7,50	4,96
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	16,34	1,64	8,36	5,94	6,49
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,10	1,26	-0,15	1,72	6,13
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,31	-0,79	1,18	5,61	2,22
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	15,89	6,53	4,13	5,93	10,25
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	2,66	0,48	0,25	-1,11	-0,62
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,23	-6,79	1,81	-4,58	0,57
Μέση Απόδοση Ενεργητικού (μετά Φόρων) κλάδου	4,16	-1,70	-0,32	3,15	2,75

Μέση Απόδοση Ενεργητικού προ Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,83	-2,56	0,73	10,72	22,13
ΒΑLU Α.Ε.	-0,02	-0,63	3,68	-14,37	3,17
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	6,91	-0,76	8,84	9,68	7,29
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	4,95	8,51	10,48	0,45	12,15
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	7,45	4,98	3,80	16,40	-1,19
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	2,69	0,14	2,22	2,79	2,57
GALENICA Α.Ε.	9,98	1,03	-1,21	-0,28	-2,88
HELP Α.Β.Ε.Ε.	4,55	2,03	-0,11	-6,39	2,48
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	2,70	-2,10	8,39	-2,10	3,02
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3,71	-4,50	7,02	5,42	12,71
ΛΑVIΡHARM Α.Ε.	1,80	3,83	-1,33	1,58	-17,65
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	12,62	4,80	-0,92	1,20	2,47
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,64	2,52	5,58	0,49	1,32
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,84	1,51	5,89	3,13	1,06
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-18,94	-4,63	18,72	-2,37	-20,39
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,90	1,70	1,62	-3,56	1,86
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	13,28	15,77	17,26	17,68	18,68
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	7,10	5,48	4,80	5,39	5,37
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	6,32	4,35	1,51	10,02	6,82
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,09	4,74	8,22	5,71	8,41
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1,34	0,09	-16,38	-13,48	-10,65
GENEPHARM S.A.	1,25	-3,07	0,77	-0,09	8,77
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,94	2,04	-9,70	47,00	9,65
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	23,10	7,80	25,58	18,54	7,34
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	6,05	4,78	0,70	6,41	8,87
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-7,54	-10,61	4,73	3,98	-4,28
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,78	3,38	14,61	21,09	22,77
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	10,14	6,68	4,20	6,92	9,92
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,90	-2,35	-1,22	0,97	1,98
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	5,05	3,14	1,70	0,91	4,45
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	10,37	4,53	5,95	7,24	7,91
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	7,15	2,83	-9,50	11,80	13,50
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	6,94	5,76	10,66	7,78	9,26
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,93	-12,94	7,99	1,51	-5,12
MENTIXROM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,04	-1,29	-0,54	-13,45	-22,78
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,99	-4,73	-20,78	-8,28	8,61
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	24,39	0,42	13,10	35,16	35,29
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,37	1,19	3,58	9,23	-2,24
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	3,86	2,27	2,64	1,83	1,02
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	22,38	14,90	6,98	7,60	6,17
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,85	-4,03	-10,48	7,51	6,08
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	22,14	5,15	15,79	8,89	6,62
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,13	1,28	0,14	2,55	8,81
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	5,63	1,33	4,81	7,02	5,21
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	22,37	9,28	8,45	10,78	13,31
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	4,30	3,18	8,88	10,24	5,30
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,43	-6,67	1,92	-4,46	0,69
Μέση Απόδοση Ενεργητικού (προ Φόρων) κλάδου	7,89	1,45	2,65	6,69	5,06

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων μετά Φόρων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,01	-0,11	-0,01	0,21	0,33
ΒΑLU Α.Ε.	-0,08	-0,07	0,00	-0,56	-0,02
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,18	-0,18	0,22	0,27	0,16
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,06	0,11	0,11	-0,05	0,11
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,24	0,08	-0,08	0,02	-0,23
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,02	-0,13	0,07	0,09	0,04
GALENICA Α.Ε.	0,26	-0,01	-0,17	-0,13	-0,42
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,05	-0,04	-0,21	-1,04	-0,11
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,02	-0,11	0,14	-0,11	0,02
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,25		0,30	0,07	0,13
ΛΑVIΡHARM Α.Ε.	-0,02	0,01	-0,05	-0,01	-0,40
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,29	0,10	-0,05	0,01	0,04
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,16	-1,52	0,51	-0,03	0,03
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,03	-0,04	0,04	0,01	-0,02
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ			-0,46		
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,05	0,02	0,01	-0,11	0,01
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,86	0,54	0,39	0,28	0,23
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,11	0,11	0,04	0,05	0,05
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,06	0,04	0,00	0,10	0,05
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,11	0,03	0,08	0,04	0,09
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	0,00	-0,01	-0,40	-0,40	-0,29
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,01	-0,36	-0,11	-0,59	0,38
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,01	0,00	-8,83	0,48	0,32
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	2,29	0,10	0,82	0,38	0,19
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,11	0,00	-1,09	-0,12	0,23
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-0,87	-1,82	0,25	0,23	-0,42
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,02	0,04	0,27	0,32	0,31
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,24	0,16	0,13	0,05	0,26
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,06	-0,19	-0,12	0,08	0,14
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,04	0,03	0,00	-0,11	0,05
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,06	0,13	0,10	0,11
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,09	-0,02	-1,00	0,24	0,23
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,03	0,01	0,15	-0,32	0,06
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,02	-0,33	0,17	0,03	-0,15
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,15	-0,24	-0,12		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,19	-0,66			-0,30
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	1,59	-0,84	0,69	37,46	0,98
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,01	0,05	0,06	-0,82	-0,14
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,05	-0,01	0,03	-0,35	0,01
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,50	0,25	0,11	0,09	0,04
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,16	-0,33		0,13	0,07
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,35	0,10	0,35	0,22	0,19
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,01	0,00	0,02	0,07
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,04	-0,02	0,04	0,16	0,08
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,19	0,14	0,09	0,11	0,18
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,19	0,01	0,01	-0,04	-0,02
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,27	-0,67	0,09	-0,29	0,02
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (μετά Φόρων) κλάδου	0,38	-0,23	0,03	0,82	0,07

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,02	-0,10	0,03	0,38	0,56
BALU Α.Ε.	-0,08	-0,07	0,00	-0,56	-0,02
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,28	-0,09	0,36	0,38	0,28
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,06	0,14	0,15	0,00	0,17
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,31	0,10	-0,08	0,03	-0,23
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,03	-0,13	0,10	0,13	0,11
GALENICA Α.Ε.	0,39	-0,01	-0,17	-0,13	-0,42
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,06	-0,03	-0,20	-1,04	-0,08
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,02	-0,11	0,15	-0,11	0,02
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,86		0,30	0,07	0,16
LAVIPHARM Α.Ε.	-0,02	0,03	-0,06	-0,01	-0,41
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,30	0,10	-0,05	0,01	0,04
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,38	-1,15	0,58	0,01	0,03
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,03	-0,04	0,04	0,01	-0,01
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ			-0,46		
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,07	0,03	0,03	-0,11	0,03
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,98	0,76	0,52	0,37	0,33
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,14	0,13	0,08	0,08	0,09
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,05	0,01	0,13	0,08
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,15	0,07	0,11	0,05	0,14
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΞΕΞΟΥΡΑΡ	0,03	-0,01	-0,40	-0,40	-0,29
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,02	-0,36	-0,11	-0,59	0,38
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,03	0,01	-8,83	0,48	0,32
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	3,06	0,91	0,93	0,51	0,24
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,13	0,00	-1,09	-0,12	0,23
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-0,79	-1,79	0,12	0,13	-0,51
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,02	0,06	0,35	0,47	0,58
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,36	0,22	0,13	0,11	0,28
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,06	-0,19	-0,12	0,08	0,14
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,06	0,04	0,00	-0,11	0,05
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,10	0,08	0,16	0,13	0,15
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,09	-0,01	-0,95	0,31	0,34
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,05	0,02	0,20	-0,30	0,09
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,02	-0,33	0,17	0,04	-0,15
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,15	-0,24	-0,12		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,19	-0,66			-0,30
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	2,21	0,03	0,78	44,08	1,14
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,02	0,07	0,08	-0,69	-0,14
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,06	0,00	0,04	-0,35	0,01
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,68	0,39	0,16	0,16	0,12
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,30	-0,33		0,13	0,09
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,48	0,32	0,65	0,33	0,19
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,01	0,00	0,03	0,10
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,05	0,01	0,08	0,20	0,18
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,20	0,15	0,10	0,12	0,19
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,25	0,03	0,03	0,00	0,03
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,31	-0,67	0,09	-0,29	0,02
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου	0,57	-0,09	0,06	0,99	0,10

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Μέση Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων μετά Φόρων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,01	-0,10	-0,01	0,23	0,39
BALU Α.Ε.	-0,08	-0,08	0,00	-0,57	-0,02
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,19	-0,16	0,21	0,29	0,17
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,07	0,12	0,12	-0,05	0,12
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,25	0,09	-0,08	0,02	-0,21
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,03	-0,12	0,07	0,09	0,04
GALENICA Α.Ε.	0,24	-0,01	-0,16	-0,12	-0,34
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,06	-0,04	-0,18	-0,70	-0,13
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,02	-0,10	0,16	-0,11	0,02
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,13		1,79	0,10	0,14
LAVIPHARM Α.Ε.	-0,05	0,01	-0,05	-0,01	-0,33
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,28	0,10	-0,04	0,01	0,04
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,17	-0,76	0,68	-0,06	0,03
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,03	-0,04	0,05	0,01	-0,02
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ			-0,37		
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,06	0,02	0,01	-0,11	0,01
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	1,52	0,74	0,49	0,33	0,26
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,12	0,11	0,05	0,05	0,05
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,06	0,04	0,00	0,11	0,06
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,12	0,03	0,08	0,04	0,09
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΞΕΞΟΥΑΡ	0,00	-0,02	-0,33	-0,33	-0,25
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,01	-0,29	-0,11	-0,46	0,47
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,01	0,00	-1,32	0,59	0,37
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,03	0,10	1,00	0,47	0,17
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,11	0,00	-0,70	-0,11	0,26
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-1,73	-1,02	0,29	0,26	-0,36
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,02	0,04	0,27	0,36	0,31
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,24	0,15	0,14	0,05	0,29
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,06	-0,17	-0,11	0,08	0,15
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,04	0,03	0,00	-0,11	0,04
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,08	0,14	0,11	0,11
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,09	-0,02	-0,67	0,29	0,25
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,03	0,01	0,16	-0,27	0,06
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,02	-0,34	0,22	0,03	-0,14
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,14	-0,22	-0,11	-15,73	
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,17	-0,45			-0,26
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	1,59	-0,59	0,90	2,67	1,90
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,01	0,05	0,08	-0,58	-0,17
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,05	-0,01	0,03	-0,30	0,01
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,47	0,27	0,12	0,10	0,04
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,11	-0,36	-1,81	0,26	0,08
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,41	0,05	0,42	0,22	0,20
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,01	0,00	0,02	0,07
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,07	-0,02	0,04	0,17	0,08
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,38	0,16	0,10	0,12	0,19
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,08	0,01	0,01	-0,04	-0,02
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,05	-0,61	0,12	-0,26	0,02
Μέση Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (μετά Φόρων) κλάδου	0,22	-0,15	-0,10	0,13	0,10

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Μέση Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων προ Φόρων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,02	-0,09	0,03	0,42	0,66
BALU Α.Ε.	-0,08	-0,08	0,00	-0,57	-0,02
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,29	-0,08	0,36	0,41	0,30
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,07	0,14	0,16	0,00	0,18
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,32	0,10	-0,08	0,03	-0,21
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,04	-0,12	0,10	0,13	0,11
GALENICA Α.Ε.	0,36	-0,01	-0,16	-0,12	-0,34
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,07	-0,03	-0,18	-0,70	-0,08
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,03	-0,10	0,17	-0,11	0,02
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,45		1,79	0,10	0,17
LAVIPHARM Α.Ε.	-0,04	0,03	-0,05	-0,01	-0,34
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,30	0,10	-0,04	0,01	0,04
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,40	-0,58	0,78	0,02	0,03
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-0,03	-0,04	0,05	0,01	-0,01
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ			-0,37		
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,08	0,04	0,03	-0,11	0,03
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	1,73	1,03	0,64	0,44	0,37
SERTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,15	0,13	0,08	0,08	0,10
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,05	0,01	0,14	0,09
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,16	0,07	0,11	0,05	0,13
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	0,03	-0,02	-0,33	-0,33	-0,25
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERPHARM S.A.	0,02	-0,29	-0,11	-0,46	0,47
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,03	0,01	-1,32	0,59	0,37
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,37	0,91	1,14	0,64	0,22
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,13	0,00	-0,70	-0,11	0,26
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-1,59	-1,01	0,15	0,15	-0,44
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,02	0,06	0,36	0,52	0,58
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,36	0,21	0,14	0,11	0,31
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,06	-0,17	-0,11	0,08	0,15
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,06	0,04	0,00	-0,11	0,04
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,11	0,10	0,17	0,14	0,16
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,09	-0,01	-0,64	0,37	0,38
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,05	0,02	0,21	-0,25	0,09
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,02	-0,34	0,22	0,04	-0,14
MENTIXROM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,14	-0,22	-0,11	-15,73	
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,17	-0,45			-0,26
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΠΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	2,21	0,02	1,02	3,15	2,23
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,01	0,07	0,10	-0,49	-0,17
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,06	0,00	0,04	-0,30	0,01
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,64	0,43	0,16	0,16	0,12
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,21	-0,36	-1,81	0,26	0,09
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,55	0,16	0,79	0,32	0,20
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,01	0,00	0,03	0,10
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,09	0,01	0,08	0,22	0,18
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,40	0,17	0,10	0,13	0,20
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,10	0,03	0,03	0,00	0,03
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,06	-0,61	0,12	-0,26	0,02
Μέση Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (προ Φόρων) κλάδου	0,36	-0,04	-0,07	0,18	0,14

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΦΟΙ ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,03	-0,10	0,03	0,38	0,56
ΒΑΛΥ Α.Ε.	0,00	-0,01	0,04	-0,19	0,05
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,32	-0,04	0,41	0,41	0,29
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	0,06	0,11	0,13	0,01	0,17
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,42	0,30	0,26	0,33	-0,02
ΔΕΜΟ Α.Β.&Ε.Ε.	0,05	0,00	0,05	0,06	0,07
ΓΑΛΕΝΙΚΑ Α.Ε.	0,17	0,02	-0,02	-0,01	-0,31
ΗΕΛΡ Α.Β.Ε.Ε.	0,11	0,05	0,00	-0,31	0,10
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,08	-0,07	0,18	-0,05	0,07
ΙΑΝΣΣΕΝ-ΣΙΛΑΓ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1,25	0,00	0,34	0,07	0,16
ΙΑΝΙΦΑΡΜ Α.Ε.	0,01	0,05	-0,02	0,02	-0,26
ΜΕΔΙΣΕΡΒΕ Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,15	0,05	-0,01	0,01	0,03
ΝΟΒΑΡΤΙΣ (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,39	0,60	0,60	0,01	0,03
ΡΗΑΡΜΑΘΕΝ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.	-0,01	0,02	0,07	0,04	0,01
ΠΡΟΤΟΝ ΡΗΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,00	0,00	-0,72	0,00	0,00
ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε.	0,08	0,05	0,04	-0,09	0,05
ΡΕΝΟΒΟ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,14	0,20	0,22	0,23	0,24
ΣΕΡΤΟΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,09	0,08	0,09	0,10	0,12
ΥΝΙ-ΡΗΑΡΜΑ ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,06	0,02	0,14	0,08
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,17	0,10	0,16	0,11	0,19
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	0,04	0,00	-0,35	-0,33	-0,28
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΕΡΦΑΡΜ S.A.	0,03	-0,10	0,02	0,00	0,24
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,04	0,03	-0,60	2,06	0,36
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	3,20	1,08	1,68	0,58	0,29
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,22	0,12	0,02	0,25	0,35
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.&Β.Ε.	-0,20	-0,90	0,24	0,15	-0,08
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,05	0,09	0,38	0,51	0,62
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,36	0,26	0,14	0,23	0,28
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-0,06	-0,18	-0,11	0,08	0,14
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,07	0,04	0,02	0,01	0,09
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,11	0,08	0,17	0,23	0,26
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,16	0,09	-0,46	0,43	0,41
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,32	0,21	0,37	0,41	0,48
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-0,02	-0,33	0,17	0,04	-0,14
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,03	-0,23	-0,11	2,47	0,00
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,02	-0,11	0,00	0,00	0,23
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	2,24	0,07	0,80	44,22	1,18
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,02	0,08	0,16	0,79	-0,13
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,06	0,04	0,05	0,04	0,02
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,69	0,41	0,18	0,18	0,15
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,30	-0,31	10,39	0,13	0,09
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,48	0,32	0,66	0,33	0,19
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,01	0,00	0,03	0,10
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,05	0,03	0,07	0,10	0,08
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,16	0,14	0,14	0,18	0,20
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,24	0,07	0,16	0,25	0,09
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,32	-0,66	0,10	-0,29	0,03
Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων κλάδου	0,63	0,12	1,80	1,07	0,13

ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια (εκφρασμένοι σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,67	0,74	0,76	0,68	0,59
BALU Α.Ε.	0,69	0,59	0,67	0,69	0,73
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,73	0,70	0,66	0,75	0,72
BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,51	0,43	0,36	0,37	0,30
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,81	0,82	0,83	0,74	0,75
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,75	0,76	0,78	0,78	0,75
GALENICA Α.Ε.	0,71	0,71	0,75	0,78	0,80
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,76	0,76	0,81	0,89	0,85
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,62	0,64	0,59	0,60	0,57
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,86	0,96	0,52	0,07	0,11
LAVIPHARM Α.Ε.	0,39	0,39	0,37	0,39	0,47
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,61	0,59	0,59	0,56	0,55
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,63	0,74	0,61	0,47	0,42
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,58	0,59	0,35	0,30	0,27
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	1,21	1,35	1,23	1,09	1,22
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,61	0,52	0,51	0,47	0,49
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,91	0,81	0,68	0,57	0,46
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,76	0,78	0,78	0,77	0,74
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,25	0,23	0,28	0,35	0,33
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,60	0,55	0,56	0,56	0,60
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,80	0,84	0,85	0,88	0,80
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,52	0,53	0,93	0,90	0,82
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,92	0,90	0,72	0,61	0,66
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,86	0,87	0,93	0,94	0,91
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,86	0,92	0,86	0,82	0,84
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,67	0,60	0,64	0,61	0,62
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,58	0,56	0,54	0,50	0,56
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,84	0,87	0,89	0,88	0,86
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,43	0,49	0,49	0,49	0,56
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,12	0,65	0,70	0,70	0,69
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,66	0,71	0,84	0,78	0,65
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,89	0,86	0,87	0,89	0,88
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,57	0,66	0,63	0,64	0,59
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,93	0,95	0,96	1,20	1,40
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,75	0,89	1,12	1,23	1,16
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	0,74	0,75	0,43	0,79	0,55
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,84	0,85	0,77	0,88	0,83
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,40	0,41	0,43	0,40	0,32
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,67	0,61	0,60	0,54	0,52
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,75	0,78	0,83	0,21	0,21
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,37	0,65	0,49	0,40	0,44
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,05	0,05	0,07	0,08	0,14
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,69	0,67	0,68	0,67	0,74
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,58	0,58	0,55	0,48	0,42
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,66	0,60	0,73	0,69	0,65
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,89	0,88	0,82	0,82	0,71
Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια κλάδου	0,71	0,71	0,66	0,54	0,53

Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,11	2,90	3,32	2,42	1,53
BALU Α.Ε.	2,27	1,46	2,05	2,28	2,69
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,82	3,28	2,91	3,48	2,93
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	1,02	0,77	0,57	0,59	0,44
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	5,00	5,01	5,33	3,08	3,37
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	2,96	3,12	3,57	3,62	3,05
GALENICA Α.Ε.	3,55	3,73	5,28	5,70	8,56
HELP Α.Β.Ε.Ε.	3,24	3,27	4,25	8,46	5,99
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,68	1,87	1,45	1,55	1,33
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	29,51		1,69	0,10	0,15
LAVIPHARM Α.Ε.	0,63	0,63	0,58	0,65	0,88
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,55	1,45	1,47	1,26	1,27
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	4,86	18,32	5,62	1,41	1,00
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	1,39	1,46	0,53	0,44	0,37
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,96	1,37	1,32	1,25	1,37
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	10,91	4,59	2,28	1,35	0,86
SERTONA Α.Β.Ε.Ε.	3,22	3,75	3,75	3,51	2,97
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,34	0,31	0,41	0,56	0,51
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,54	1,23	1,26	1,27	1,50
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	1,71	0,56	0,97	1,15	1,47
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	4,34	5,75	6,21	8,77	5,12
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,07	1,15	14,07	8,92	4,51
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	13,61	11,74	3,41	2,05	2,38
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	6,55	7,54	15,31	17,23	10,98
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	6,23	11,94	5,93	4,67	5,45
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,01	1,50	1,76	1,58	1,81
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,28	2,01	1,70	1,72	1,62
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	5,35	6,90	7,83	7,41	6,21
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,80	0,98	0,96	0,95	1,50
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,14	1,83	2,36	2,43	2,31
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	2,05	2,57	5,77	3,75	1,95
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	8,20	6,31	6,66	8,94	7,93
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,35	1,92	1,69	1,76	1,46
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	14,28	17,89	21,47		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	4,24	8,02			
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	7,15	11,34	1,71	113,03	1,71
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	5,57	5,89	3,36	8,01	4,99
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,69	0,72	0,75	0,67	0,48
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	2,19	1,72	1,53	1,29	1,21
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,84	7,10		0,32	0,31
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,75	4,16	2,05	1,28	1,27
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,05	0,05	0,07	0,09	0,16
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,18	2,00	2,13	2,02	2,89
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,38	1,36	1,25	0,93	0,74
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,97	1,51	2,68	2,35	1,92
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	8,40	7,62	4,69	4,52	2,51
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια κλάδου	6,31	5,74	2,82	4,65	2,02

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,48	0,41	0,40	0,51	0,74
BALU Α.Ε.	2,43	3,36	1,22	1,59	1,54
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,02	1,82	1,51	1,30	1,28
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,57	0,64	0,73	0,72	0,74
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	4,98	5,72	5,26	4,43	3,55
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,08	1,07	0,53	0,52	0,56
GALENICA Α.Ε.	0,51	0,47	0,40	0,37	0,25
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,15	1,16	1,11	0,58	0,79
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,29	0,86	0,96	0,85	0,98
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,94		5,38	14,79	18,16
LAVIPHARM Α.Ε.	0,83	0,79	0,77	0,76	0,71
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,46	0,51	0,45	0,49	0,49
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	5,29	1,87	4,05	21,21	20,32
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,53	0,50	0,87	0,99	1,02
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,59	2,10	1,91	1,91	1,72
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,09	0,20	0,33	0,46	0,61
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,59	0,46	0,47	0,52	0,54
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,40	1,41	1,16	1,14	1,01
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,34	1,30	1,41	1,58	1,63
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,96	0,89	0,77	0,60	0,51
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,61	0,44	0,40	0,30	0,50
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	8,63	8,62	2,94	4,90	7,83
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,98	1,06	1,70	2,68	2,01
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,89	0,88	0,47	0,49	0,66
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,78	0,43	0,62	0,27	0,26
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,77	1,68	1,89	1,94	1,96
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,86	2,44	2,66	2,03	2,48
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,74	0,61	0,53	0,58	0,69
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,35	1,24	1,12	1,01	0,75
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	24,68	11,60	11,81	1,67
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,06	1,00	0,53	0,89	1,23
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,91	0,64	0,57	0,41	0,43
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	3,00	2,21	5,18	5,43	4,39
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	14,27	0,00	0,00		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,48	0,26			
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	9,07	6,18	13,68	0,68	36,19
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	3,20	3,67	5,70	3,69	5,59
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	2,55	2,21	1,93	1,47	1,51
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,32	1,68	1,89	2,06	1,87
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,75	4,82		20,97	24,00
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	8,09	3,14	5,61	5,63	6,86
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,58	1,49	1,51	1,66	1,77
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,48	0,47	0,48	0,50	0,43
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,17	0,92	0,94	1,05	1,10
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	22,57	18,81	6,48	8,41	8,55
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	4,64	5,95	15,20	16,29	25,10
Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό κλάδου	2,60	2,30	1,78	6,51	7,48

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε.					
ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,50	0,52	0,56	0,64	0,83
BALU Α.Ε.	1,25	1,47	1,08	1,16	1,13
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,24	1,26	1,29	1,11	1,12
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,16	0,26	0,36	0,32	0,18
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	1,20	1,19	1,16	0,86	0,78
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,01	1,00	0,75	0,74	0,74
GALENICA Α.Ε.	0,86	0,84	0,83	0,78	0,77
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,02	1,03	0,95	0,85	0,84
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,15	0,93	0,97	0,88	0,96
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1,13	1,00	1,82	12,68	8,47
LAVIPHARM Α.Ε.	0,66	0,59	0,49	0,51	0,53
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,25	0,33	0,18	0,18	0,20
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,54	1,33	1,59	2,08	2,32
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,13	0,14	0,45	0,76	0,91
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,71	0,64	0,75	0,91	0,80
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,31	1,57	1,57	1,68	1,60
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,05	0,14	0,13	0,15	0,25
SERTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,78	0,69	0,71	0,75	0,72
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,81	2,06	1,46	1,27	1,04
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,17	1,19	1,23	1,20	1,17
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	0,97	0,78	0,68	0,45	0,39
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,84	0,76	0,76	0,71	0,82
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,82	1,79	1,04	1,08	1,18
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,01	1,03	1,15	1,31	1,21
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,99	1,00	0,93	0,80	0,78
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,96	0,89	0,89	0,41	0,47
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,22	1,27	1,27	1,31	1,33
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,56	1,57	1,63	1,53	1,40
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,56	0,55	0,55	0,58	0,61
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,37	1,23	1,11	1,00	0,84
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	8,31	1,18	1,16	1,20	0,93
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,98	0,95	0,79	0,91	1,01
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,98	0,87	0,87	0,84	0,83
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,49	1,28	1,47	1,45	1,53
MENTIXPOM ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,07	1,06	1,05	0,83	0,72
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,84	0,64	0,54	0,47	0,54
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	1,33	1,32	2,31	1,25	1,77
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,13	1,12	1,24	1,09	1,17
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1,90	1,78	1,66	1,50	1,73
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,16	1,28	1,32	1,48	1,47
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,28	1,25	1,10	4,68	4,64
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	2,48	1,45	1,95	2,30	2,16
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	6,65	6,31	5,34	5,26	3,61
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,50	0,43	0,50	0,50	0,55
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,06	0,93	0,94	1,04	1,12
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,49	1,62	1,32	1,39	1,38
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	1,09	1,11	1,19	1,06	1,21
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις κλάδου	1,16	1,12	1,11	1,98	1,90

Πάγιο Ενεργητικό προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.					
ΒALU Α.Ε.	0,43	0,34	0,61	0,49	0,47
ΒOEHNINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΒRADEX Α.Ε.Β.Ε.	2,08	3,61	5,50	12,77	37,80
CAΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.				1,01	0,99
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,15	1,13	1,78	1,77	3,41
GALENICA Α.Ε.	1,06	1,04	1,08	1,02	
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,47	1,27	1,31	1,83	1,89
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ			12,50	12,52	34,50
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.					
LAVIPHARM Α.Ε.	4,23	4,29	7,30	4,63	3,32
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,77	1,56	1,76	1,95	2,01
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.					
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	2,77	2,55	5,31	4,79	7,88
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.					
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	1,10	1,51	1,87	2,50	3,82
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	0,87	1,11	1,38	1,40	2,02
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.			8,25		4,30
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,48	7,23	5,75	4,16	4,88
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	35,91	45,64		79,15	145,94
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	1,71	1,76	1,70	1,52	1,67
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,25	0,25	0,15	0,18	0,20
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.					
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	1,28	0,49	0,53	1,22	1,47
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	3,25	2,69	3,05	7,85	1,52
ΓΚΑΠ Α.Ε.					
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2.813,58	2.813,58	2.747,35		2.623,96
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	1,07	1,39	1,61	1,77	2,77
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.					
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	4,76	8,07	5,00	4,59	6,51
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1,17	1,41	1,71	2,62	3,04
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.					
MENTIXΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,33	1,23	1,65	2,45	0,69
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ					
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1.678,70	1.898,65	2.195,51	2.137,02	2.102,19
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	86,32	83,09	77,49	75,54	80,17
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.					
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.					
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,59	3,45	1,72	1,81	2,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,38	2,73	3,17	6,69	5,65
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,18	0,31	0,21	0,29	0,16
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.					
Πάγιο Ενεργητικό προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κλάδου	11,00	12,93	16,40	12,11	13,71

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,48	0,41	0,40	0,50	0,74
ΒΑΛU Α.Ε.	5,05	6,53	2,94	3,73	3,79
ΒΟΕΗRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,95	1,79	1,50	1,30	1,28
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	1,02	1,01	1,01	0,90	0,81
CAΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	23,58	28,76	28,17	2,54	2,16
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	2,73	2,79	1,72	1,67	1,54
GALENICA Α.Ε.	1,45	1,43	1,37	1,39	0,30
HELP Α.Β.Ε.Ε.	3,02	3,32	3,07	2,47	2,41
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	2,26	1,39	1,45	1,41	1,39
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,94		5,36	14,79	18,16
LAVIPHARM Α.Ε.	1,22	1,16	1,09	1,09	1,13
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,09	1,22	1,09	1,07	1,06
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	6,04	2,45	5,85	21,92	21,67
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,99	1,03	1,14	1,21	1,21
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,98	2,43	2,32	2,24	1,93
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	1,00	1,00	1,00	1,01	1,01
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,97	1,79	1,75	1,73	1,54
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,54	1,51	1,35	1,43	1,26
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,41	2,30	2,55	2,70	2,51
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,98	1,12	1,17	0,97	0,91
GENEPHARM S.A.	1,44	1,34	1,30	1,21	1,41
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	16,05	16,30	31,62	35,82	35,74
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	5,41	6,81	2,26	3,63	2,81
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	6,14	7,07	7,30	3,72	3,29
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	1,39	1,12	1,24	0,56	1,16
ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,73	2,34	2,62	2,99	2,92
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	2,86	2,42	2,63	1,25	1,57
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,30	0,24	0,22	0,24	0,29
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	2,27	1,95	1,74	1,92	1,75
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	85,17	20,60	10,98	12,58	1,80
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	2,21	2,26	2,03	2,53	1,96
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	6,48	3,65	3,45	3,40	3,22
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	2,94	2,18	5,03	5,33	4,33
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,41	1,30			
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	9,07	6,18	13,68	0,68	36,19
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2,95	3,19	4,90	3,18	4,94
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	2,56	2,24	1,97	1,50	1,55
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	1,81	2,20	2,44	2,69	2,41
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,74	4,81		20,94	23,96
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	7,09	2,95	5,49	5,59	6,82
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,45	1,40	1,45	1,63	1,76
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,09	1,01	1,14	1,12	1,20
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	2,41	1,91	1,71	1,71	1,59
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	39,08	37,44	17,30	22,22	17,72
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	4,51	5,53	13,40	1,48	21,32
Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια κλάδου	4,34	4,25	3,53	7,32	8,16

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BALU Α.Ε.	1,00	0,91	1,36	1,30	1,39
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	0,89	0,44	0,25	0,11	0,04
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	1,51	1,87
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,85	0,89	1,06	1,10	0,53
GALENICA Α.Ε.	1,85	2,07	2,44	2,79	0,00
HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,64	0,72	0,79	1,06	0,75
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,00	0,00	0,08	0,09	0,03
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,00		0,00	0,00	0,00
LAVIPHARM Α.Ε.	0,29	0,29	0,18	0,28	0,43
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,23	1,27	1,25	1,05	1,01
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	0,80	0,89	0,24	0,23	0,13
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	10,30	3,36	1,62	0,86	0,43
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,97	1,98	1,54	1,37	0,92
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,10	0,00	0,23
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,17	0,11	0,12	0,15	0,13
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,03	0,02	0,00	0,02	0,01
GENEPHARM S.A.	1,02	1,39	1,54	2,44	1,32
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,47	0,47	2,42	1,20	0,65
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,89	2,33	4,01	3,77	2,33
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,39	0,86	0,53	0,48	2,57
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,70	0,58	0,56	0,56	0,48
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,22	0,14	0,45	0,29	0,15
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,97	1,23	1,11	0,98	0,79
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	3,88	0,05	0,06		
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,57	3,20			
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,00	0,00		0,00	0,00
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,81	0,62	1,20	1,11	1,15
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	0,63	0,40	0,34	0,14	0,16
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,28	0,19	0,75	0,43	0,81
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια κλάδου	0,30	0,33	0,45	0,45	0,33

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Συνολικές Υποχρεώσεις (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΒΑΛΥ Α.Ε.	56,12	37,78	33,66	43,04	48,41
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	12,94	43,20	55,91	81,41	91,85
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	50,99	44,42
ΔΕΜΟ Α.Β.&Ε.Ε.	71,37	71,48	70,41	69,76	82,78
ΓΑΛΕΝΙΚΑ Α.Ε.	47,95	44,51	53,83	51,01	100,00
ΗΕΛΡ Α.Β.Ε.Ε.	80,36	77,96	81,40	87,53	87,49
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	100,00	100,00	94,21	93,86	97,72
ΙΑΝΣΣΕΝ-ΣΙΛΑΓ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΛΑΒΙΡΦΑΡΜ Α.Ε.	54,42	53,57	69,52	56,31	51,49
ΜΕΔΙΣΕΡΒΕ Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	20,70	12,92	14,74	17,14	20,01
ΝΟΒΑΡΤΙΣ (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΡΗΑΡΜΑΘΕΝ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.	42,59	39,27	54,51	48,46	64,68
ΠΡΟΤΟΝ ΡΗΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΡΕΝΟΒΟ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	5,56	26,80	28,77	36,17	50,10
ΣΕΡΤΟΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	38,69	47,13	58,96	61,04	69,12
ΥΝΙ-ΡΗΑΡΜΑ ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	100,00	100,00	74,72	100,00	54,37
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	89,14	91,37	90,24	87,99	91,53
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΕΡΦΑΡΜ S.A.	98,30	95,58	100,00	98,16	99,08
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	76,59	75,82	75,26	72,12	74,15
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	56,06	58,78	82,77	86,52	85,54
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	86,42	69,14	73,78	78,15	78,75
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.&Β.Ε.	93,72	92,83	91,03	89,73	52,82
ΓΚΑΠ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	99,98	99,98	99,98	100,00	99,98
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	12,37	40,57	41,89	40,62	67,91
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	89,08	94,42	92,22	92,20	92,43
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	88,19	80,52	83,34	89,05	90,09
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	72,85	99,72	99,74	98,80	72,11
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	62,93	60,16	78,60	85,87	52,73
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	99,97	99,97	99,97	99,95	99,93
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	99,60	99,58	99,55	99,50	99,44
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	62,87	68,95	43,67	45,26	60,16
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	54,74	70,53	73,11	84,64	78,17
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	85,54	87,44	72,07	81,47	57,63
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Συνολικές Υποχρεώσεις κλάδου	86,70	87,17	85,31	85,28	85,36

Καθαρή Θέση Ενεργητικού (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	1.957,77	1.602,63	1.509,04	1.971,66	2.754,45
BALU Α.Ε.	1.010,62	1.357,33	1.361,83	1.424,76	1.393,22
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	51.146,91	42.474,90	44.573,68	39.278,02	44.112,10
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	1.451,08	1.784,25	2.034,16	2.047,52	2.311,34
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	17.765,46	16.958,27	13.508,07	-2.893,30	-5.359,15
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	53.672,48	47.635,34	49.417,83	47.139,07	49.386,16
GALENICA Α.Ε.	15.678,22	14.742,36	13.253,93	10.723,55	9.463,73
HELP Α.Β.Ε.Ε.	5.459,09	5.217,12	2.999,42	1.020,15	847,21
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	3.345,27	2.657,73	3.278,63	3.245,32	3.552,67
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	27.341,52	6.047,92	41.655,57	92.203,57	100.141,19
LAVIPHARM Α.Ε.	95.835,00	97.010,00	92.597,00	91.307,00	65.284,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	14.340,78	15.339,61	14.835,58	16.542,82	15.660,45
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	84.340,55	66.580,51	74.038,96	165.726,62	150.297,35
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	15.511,92	16.036,60	29.716,49	34.970,44	36.362,54
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-1.412,71	-1.885,35	-1.295,61	-1.465,23	-4.214,38
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	13.782,55	16.614,66	16.822,68	18.728,94	19.298,99
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	68,10	158,83	250,44	330,78	428,79
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	5.803,40	6.223,59	6.549,53	6.978,51	7.312,96
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	38.984,19	40.970,47	40.760,49	48.851,98	61.456,41
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	9.454,59	9.661,59	10.074,95	9.423,94	8.306,55
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	12.427,97	8.229,39	7.506,04	4.088,41	8.605,09
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	14.538,61	14.839,54	979,80	1.717,90	2.647,49
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	22.876,71	26.879,97	35.748,94	54.522,07	43.433,98
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	9.185,99	10.165,53	4.295,32	-5.327,70	-4.188,46
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	9.428,00	3.703,00	5.567,00	7.449,00	5.739,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	6.756,76	6.873,12	7.144,02	8.824,11	9.887,06
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	66.352,70	58.311,26	58.882,44	56.351,95	52.747,27
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-171,09	-201,02	-198,08	-186,96	-149,87
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	1.579,17	1.566,32	1.502,72	1.402,93	991,40
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	160,40	118,62	174,93	239,80	204,39
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	3.912,92	3.499,07	1.371,74	2.426,13	3.083,80
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1.430,67	1.218,86	1.509,95	1.245,37	1.223,43
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	654,25	725,03	1.282,75	1.320,43	1.168,18
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	435,90	350,17	313,32	-242,64	-536,55
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	3.685,31	1.387,03	-1.877,85	-3.208,13	-2.545,36
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	27.139,72	22.664,00	25.079,53	12.123,54	21.859,08
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2.022,22	1.993,56	3.183,83	1.757,43	2.698,17
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	9.395,63	9.255,48	9.356,65	6.984,74	7.047,38
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	4.855,09	5.822,94	5.836,46	6.626,57	6.348,93
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	96.372,83	118.366,68	46.508,29	269.557,36	273.969,58
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	14.026,67	8.337,28	12.306,94	10.528,15	10.408,31
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	16.053,49	16.541,10	16.668,37	17.227,95	17.732,50
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	33.036,83	32.237,40	33.423,30	38.257,30	37.033,28
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	48.202,31	67.313,56	70.895,59	87.465,44	101.735,99
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	10.700,84	10.490,87	10.263,63	10.521,57	8.425,13
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	725,80	606,44	1.048,40	277,42	669,82
Καθαρή Θέση Ενεργητικού κλάδου	45.752,39	50.733,53	40.741,41	82.646,06	81.736,77

Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (εκφρασμένος σε φορές)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,90		0,88	0,99	1,00
ΒΑΛΥ Α.Ε.			0,03		-0,52
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,87		0,89	0,93	0,95
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	1,17	1,27	1,15	-0,18	1,02
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	0,74	0,32	-0,32	0,08	
ΔΕΜΟ Α.Β.&Ε.Ε.	0,64	-38,66	2,06	2,10	1,53
ΓΑΛΕΝΙΚΑ Α.Ε.	2,25	-0,44			
ΗΕΛΡ Α.Β.Ε.Ε.	0,59	-0,62			-0,73
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,29		0,83		0,32
ΙΑΝΣΣΕΝ-ΣΙΛΑΓ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,69		0,89	0,98	1,00
ΛΑΒΙΡΦΑΡΜ Α.Ε.	-1,95	0,66		-0,34	
ΜΕΔΙΣΕΡΒΕ Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	2,08	1,86		0,83	1,37
ΝΟΒΑΡΤΙΣ (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,98	-1,92	0,97	0,83	0,96
ΡΗΑΡΜΑΘΕΝ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.		-2,08	0,53	0,23	-0,91
ΡΟΤΟΝ ΡΗΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ					
ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε.	0,88	0,73	0,69		0,69
ΡΕΝΟΒΟ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	7,06	3,73	2,30	1,66	1,36
ΣΕΡΤΟΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,51	1,55	0,86	0,75	0,81
ΥΝΙ-ΡΗΑΡΜΑ ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,93	0,85	0,64	0,91	1,02
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,89	0,66	0,66	0,46	0,73
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΕΡΦΑΡΜ S.A.	0,47		-4,91		1,58
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,82	0,34		0,23	0,87
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,95	0,84	0,56	0,88	0,85
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε. ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.&Β.Ε.	0,59	0,02	-44,70	-0,48	0,65
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,42	0,67	0,93	0,92	0,92
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,00	0,84	0,99	0,46	1,00
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ				0,95	0,94
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,90	1,06	0,15	-9,68	0,61
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,91	0,99	0,94	0,58	0,59
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,57	-0,12		0,73	0,85
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,15	0,09	0,55	-0,73	0,18
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.			0,99	0,93	
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.				0,00	
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					-1,34
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	0,99	0,46	0,98	1,00	0,97
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,69	0,93	0,54	-0,88	
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	0,96	-0,12	0,88	-9,52	0,69
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	0,98	0,96	0,88	0,87	0,84
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,99		0,00	1,00	0,99
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,99	0,98	0,99	0,99	0,98
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,77	0,98	0,80	0,98	0,99
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,91	0,36	1,26	2,11	2,15
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,21	1,06	0,70	0,67	0,94
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,06	0,39	0,19	-0,01	0,37
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,97		0,95		0,81
Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης κλάδου	0,73	-2,72	-0,65	0,71	0,87

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Πραγματικό Κόστος Δανεισμού					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.					
ΒΑΛU Α.Ε.	54,5%				
ΒΟΕΗRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.		11,5%	9,3%	6,0%	3,5%
CAΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,0%	5,1%	7,8%	58,7%	15,4%
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	7,8%	14,6%	0,0%	0,0%	0,0%
GALENICA Α.Ε.			48,8%	63,8%	46,9%
HELP Α.Β.Ε.Ε.	9,5%	9,4%	14,1%	15,0%	15,5%
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	7,6%	7,7%	10,7%	9,4%	11,1%
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.					
ΛΑVIPHARM Α.Ε.	19,0%	17,9%	14,0%	22,4%	24,2%
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	15,2%	14,1%	14,1%	11,4%	12,4%
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	4,7%		3,4%	5,1%	1,9%
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	3,2%	17,7%	23,3%	40,2%	22,7%
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	4,0%	4,7%	6,9%	6,1%	7,4%
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	4,0%	7,8%	6,0%	8,2%	9,3%
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ		18,3%	17,0%	15,0%	7,8%
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	34,1%	12,3%	12,5%	17,8%	13,9%
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	5,2%	11,9%	13,8%	4,6%	57,5%
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,1%	6,8%	10,9%	13,7%	17,0%
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		3,8%	10,2%	10,2%	0,2%
GENEPHARM S.A.	10,5%	14,7%	20,2%	55,0%	22,3%
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	6,4%	6,9%	84,0%	74,7%	9,2%
ΒΙΑΝΕΕ Α.Ε.	3,2%	3,2%	136,1%	11,7%	7,3%
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	5,6%	8,2%	11,6%	10,5%	11,8%
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	139,1%	17,8%	51,1%	13,3%	21,7%
ΓΚΑΠ Α.Ε.	5,0%	7,6%	7,1%	7,0%	9,0%
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε				37,3%	8,7%
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.				101,6%	97,7%
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	9,4%	7,4%	9,2%	11,4%	16,5%
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	10,9%	11,1%	13,1%	16,2%	13,0%
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.					
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	34,4%	21,1%	7,1%	9,0%	9,5%
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ					
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	13,5%		20,1%		17,3%
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	6,2%	6,7%	8,4%	8,3%	8,2%
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.					
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.					
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	9,3%	6,0%	37,3%	0,0%	0,0%
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	15,1%	6,9%	18,2%	17,4%	15,0%
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	7,4%	5,7%	25,1%	27,7%	28,6%
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.					
Πραγματικό Κόστος Δανεισμού κλάδου	8,1%	5,1%	17,3%	10,5%	8,8%

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

Μέσο Επιτόκιο Δανεισμού χρήσης					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.					
ΒΑΛΥ Α.Ε.	6,8%	5,6%	7,0%	8,1%	9,3%
ΒΟΕΗΡΙΝΓΕΡ ΙΝΓΕΛΗΕΙΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΒΡΑΔΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	4,7%	3,3%	3,7%	4,0%	3,5%
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	3,0%	5,1%	7,8%	28,0%	5,8%
ΔΕΜΟ Α.Β.&Ε.Ε.	3,8%	7,4%			
ΓΑΛΕΝΙΚΑ Α.Ε.	5,6%	3,1%	3,4%	3,6%	46,9%
ΗΕΛΡ Α.Β.Ε.Ε.	6,2%	6,1%	9,0%	11,3%	11,0%
ΙΑΣΙΣ PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	7,6%	7,7%	9,0%	8,1%	10,4%
ΙΑΝΣΣΕΝ-ΣΙΛΑΓ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.					
ΛΑΒΙΡΦΑΡΜ Α.Ε.	8,3%	7,2%	8,5%	8,0%	7,2%
ΜΕΔΙΣΕΡΒΕ Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,6%	1,5%	1,6%	1,4%	1,6%
ΝΟΒΑΡΤΙΣ (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	4,7%		3,4%	5,1%	1,9%
ΡΗΑΡΜΑΘΕΝ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.	1,0%	5,9%	11,2%	11,3%	10,9%
ΠΡΟΤΟΝ ΡΗΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	4,0%	4,7%	6,9%	6,1%	7,4%
ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε.	4,0%	7,8%	6,0%	8,2%	9,3%
ΡΕΝΟΒΟ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ		18,3%	17,0%	4,3%	3,1%
ΣΕΡΤΟΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	5,8%	4,0%	5,5%	7,2%	7,0%
ΥΝΙ-ΡΗΑΡΜΑ ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	5,2%	11,9%	5,3%	4,6%	6,2%
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,7%	5,8%	9,2%	10,7%	13,1%
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ		3,8%	10,2%	10,2%	
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΕΡΦΑΡΜ S.A.	3,4%	5,7%	7,2%	16,6%	8,4%
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,0%	3,5%	64,6%	61,1%	7,6%
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	3,2%	3,2%		11,7%	7,3%
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	4,8%	5,5%	8,4%	8,1%	9,1%
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ Α.Ε.&Β.Ε.	69,6%	8,4%	24,9%	7,8%	6,1%
ΓΚΑΠ Α.Ε.	5,0%	7,6%	7,1%	7,0%	9,0%
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε				14,4%	5,6%
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.					97,7%
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	9,4%	7,4%	9,2%	11,4%	16,5%
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	9,2%	8,5%	10,5%	14,2%	11,5%
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.					
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.					
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	6,7%	4,8%	4,3%	6,3%	7,5%
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ					
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ					
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	13,5%		20,1%		17,3%
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	6,2%	6,7%	8,4%	8,3%	8,2%
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.					
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.					
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.					
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	4,8%	4,3%	6,7%		
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	6,4%	4,4%	10,8%	13,4%	9,6%
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,3%	4,8%	14,3%	20,9%	10,5%
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.					
Μέσο Επιτόκιο Δανεισμού χρήσης κλάδου	4,4%	3,0%	4,6%	5,8%	4,5%

Τα κενά κελιά του ανωτέρω Πίνακα υποδηλώνουν ότι ο δείκτης σε αυτές τις περιπτώσεις δεν ορίζεται (Πρακτική: ICAP, Hellastat).

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Περιθώριο Μικτού Κέρδους (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑΔΕΛΚΟ - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	53,36	46,92	46,69	66,11	70,77
BALU Α.Ε.	25,79	26,85	41,95	49,62	52,70
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	26,22	20,92	29,14	23,82	20,45
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	45,03	43,61	45,58	87,87	48,28
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	23,75	24,10	33,93	38,05	37,22
GALENICA Α.Ε.	39,82	34,26	39,29	41,97	38,35
HELP Α.Β.Ε.Ε.	31,85	32,60	33,69	32,68	36,13
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	42,55	39,72	49,25	46,67	47,70
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	30,01	35,03	39,73	38,43	34,91
ΛΑΒΙΡΦΑΡΜ Α.Ε.	28,92	41,06	24,19	36,09	33,64
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	29,58	27,49	30,59	26,84	25,74
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	33,96	41,45	36,90	10,62	10,94
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	58,00	76,16	84,38	41,52	39,37
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	33,06	34,28	30,67	35,35	39,59
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	27,00	29,03	28,47	32,29	32,67
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	30,09	27,28	22,33	41,29	35,97
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	33,18	29,37	27,73	31,99	29,78
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΞΟΥΡΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	20,85	15,13	27,16	30,04	33,89
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	43,53	42,65	41,05	37,88	46,12
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	40,59	36,57	34,84	37,56	33,57
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	37,19	36,73	33,58	40,18	44,19
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	42,40	33,11	44,24	56,44	44,67
ΓΚΑΠ Α.Ε.	42,96	39,26	52,10	54,93	63,73
ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	47,22	41,28	43,25	47,10	50,32
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	16,94	17,03	20,09	37,56	31,16
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	19,82	16,19	29,16	9,87	101,67
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	13,53	21,42	19,23	20,94	19,43
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	50,09	53,60	50,29	58,99	52,38
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	35,29	36,89	41,76	42,64	40,40
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	20,89	7,53	22,67	37,37	29,48
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	36,96	13,70	29,46	72,63	78,38
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	41,30	40,31	39,21	42,64	38,11
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	49,43	41,64	46,61	43,12	47,50
ΝΟΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	20,57	21,07	26,24	28,96	16,99
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	26,51	32,01	33,35	29,07	26,45
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	55,16	51,77	47,58	48,60	44,70
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	29,74	22,36	33,70	32,16	31,06
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	47,55	43,30	45,01	49,32	45,28
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	65,48	58,13	47,20	51,27	60,09
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	36,35	36,57	37,27	34,37	36,83
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	45,31	47,59	44,68	34,38	40,65
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	27,50	22,40	35,18	35,65	46,09
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	27,82	18,91	27,85	28,66	43,64
Περιθώριο Μικτού Κέρδους κλάδου	34,10	32,08	34,86	35,69	34,98

Περιθώριο Κερδών προ Τόκων και Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,23	-2,98	1,88	29,51	35,67
ΒΑΛU Α.Ε.	-0,08	-0,93	11,08	7,29	5,19
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,95	1,17	6,49	5,18	4,97
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	11,37	10,20	9,06	44,49	-17,65
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	5,91	4,88	11,16	15,64	13,92
GALENICA Α.Ε.	1,88	-6,71	-11,08	-6,16	-9,14
HELP Α.Β.Ε.Ε.	3,56	1,82	-0,18	-10,05	3,39
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	9,76	2,86	10,20	-1,25	2,27
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2,17	2,00	3,56	1,72	2,16
ΛΑVIPHARM Α.Ε.	1,32	10,83	-3,20	3,71	-21,24
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,67	2,15	3,73	-2,41	-0,53
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-34,18	8,08	19,57	2,62	3,04
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-24,31	-3,92	14,78	1,95	-6,29
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,24	1,94	1,63	-3,09	1,94
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	4,62	4,38	3,74	4,41	4,57
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	11,90	6,18	1,43	19,05	14,89
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	11,67	6,36	11,30	8,36	9,78
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	1,33	0,17	-17,06	-49,16	-38,64
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,49	-21,26	-3,73	-0,01	9,27
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,23	7,81	10,14	18,58	18,98
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	18,30	14,46	12,36	13,80	5,63
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	14,47	13,34	8,30	18,14	21,98
ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-37,31	-85,68	25,52	13,79	9,88
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,72	4,08	15,16	18,06	23,38
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	16,31	8,08	1,91	9,79	2,92
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-2,24	-9,49	-4,74	9,01	12,27
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	12,83	10,96	19,38	-13,65	-202,65
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5,51	7,23	7,66	8,21	7,61
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	11,20	5,68	10,49	22,01	18,08
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	6,90	9,45	21,18	22,67	18,79
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-1,56	-16,39	6,42	1,28	-5,06
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,41	-1,88	-0,89	30,38	-97,60
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-2,81	-15,66	-42,00	-17,86	-13,48
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	14,36	6,22	14,06	7,42	15,48
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	4,42	1,32	9,17	13,77	-3,74
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	7,16	8,15	9,88	3,97	3,61
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	20,54	14,88	8,49	12,47	11,62
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,57	-4,32	-9,78	5,40	4,26
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	11,60	8,50	12,08	6,82	0,48
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,19	3,58	0,19	5,20	16,89
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	2,23	1,15	3,91	8,05	6,80
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	15,16	15,66	15,64	11,80	17,39
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	9,06	2,88	11,99	7,16	5,22
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	8,12	-6,79	1,96	-5,45	1,25
Περιθώριο Κερδών προ Τόκων και Φόρων κλάδου	5,68	2,54	3,50	6,64	4,04

Περιθώριο Κερδών προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	6,91	1,94	6,31	32,61	37,36
ΒΑΛU Α.Ε.	2,26	2,94	23,07	24,86	6,86
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,73	2,11	7,83	6,17	5,51
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	12,07	10,95	9,71	45,33	-16,64
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	14,40	14,20	18,22	19,87	18,24
GALENICA Α.Ε.	4,65	-3,21	-6,43	0,16	-5,77
HELP Α.Β.Ε.Ε.	8,53	7,10	5,67	-4,38	6,52
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	13,54	7,86	14,90	4,62	7,79
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2,66	2,55	8,51	2,40	2,75
ΛΑVIPHARM Α.Ε.	6,17	16,59	2,43	10,20	-13,99
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,85	2,31	7,44	-2,30	-0,42
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-34,18	43,76	48,15	16,89	17,12
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-18,25	1,57	18,62	3,56	-5,83
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	5,39	5,57	5,24	1,63	4,57
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	9,24	8,27	7,67	8,95	7,40
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	16,65	10,87	7,34	22,28	16,62
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	19,75	13,53	18,63	17,18	13,43
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	2,46	10,30	-4,31	-24,56	-12,49
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	10,27	-2,82	10,36	13,76	15,15
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,42	8,55	11,19	19,44	19,85
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	18,91	15,16	16,06	14,64	6,20
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	18,89	17,77	14,63	23,69	26,10
ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-28,84	-79,21	30,75	15,88	12,35
ΓΚΑΠ Α.Ε.	5,01	7,50	18,75	20,75	25,45
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	18,03	9,91	3,82	11,99	4,37
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-2,24	-9,49	3,06	10,63	19,68
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	20,28	15,60	19,38	3,34	-38,34
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5,51	7,68	8,31	8,90	9,77
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	17,48	10,31	14,42	26,60	24,63
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	7,91	11,61	24,64	26,68	18,79
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	3,27	-12,02	9,07	3,92	-3,46
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,41	-1,88	-0,89	30,40	-97,60
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,41	-12,28	-36,79	-12,89	-9,06
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	14,51	6,39	14,25	7,58	15,66
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	4,91	2,87	10,13	14,81	-3,20
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	10,59	11,61	13,87	8,16	6,40
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	21,95	16,33	9,95	13,78	12,26
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,89	-4,00	-9,48	5,83	4,69
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	12,48	9,30	12,52	7,23	0,92
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	14,70	20,29	16,44	18,62	24,58
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	5,32	4,59	7,45	11,57	10,32
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	28,06	29,81	29,56	21,72	27,18
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	9,40	3,40	13,34	8,54	6,84
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	8,65	-5,98	2,74	-4,82	1,68
Περιθώριο Κερδών προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων κλάδου	8,55	6,57	8,46	10,32	7,35

Περιθώριο Λειτουργικών Ταμειακών Ροών (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	5,01	2,20	1,35	4,33	2,88
ΒΑΛU Α.Ε.	1,78	-16,87	18,52	0,31	13,11
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	5,13	3,14	9,01	4,49	4,14
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	-20,48	-6,87	32,30	181,23	20,14
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	4,25	6,06	35,90	0,00	0,00
GALENICA Α.Ε.	9,15	9,86	9,37	11,63	61,46
HELP Α.Β.Ε.Ε.	6,83	5,49	16,54	13,20	8,94
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	14,10	25,04	10,16	0,34	14,91
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	25,47	13,63	-24,01	-37,69	13,76
ΛΑVIΡHARM Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	0,26	5,22	2,38	-17,03	-2,54
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	337,73	23,06	12,21	20,01	19,63
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-29,77	8,51	4,27	-49,08	-11,60
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	-4,34	-3,68	3,94	6,93	6,15
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	7,64	16,91	8,08	3,74	14,26
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	4,10	14,49	20,07	11,34	14,55
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,19	12,10	9,03	11,38	19,70
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,00	0,00	-17,90	30,84	-1,52
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	7,69	40,27	11,15	20,92	18,81
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	-22,93	-12,44	138,80	81,55	60,73
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	5,49	4,33	53,87	5,82	9,68
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	-18,06	-7,10	46,37	58,97	56,32
ΓΕΡΟΥΛΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΚΑΠ Α.Ε.	9,67	13,55	9,19	10,30	15,29
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	13,35	1,40	14,56	30,89	3,65
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	13,83	0,00	9,62	23,45	-26,29
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	-0,51	40,23	96,76	-153,40	2.941,15
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	10,06	-29,10	3,85	6,59	14,09
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	-4,87	10,94	4,21	5,54	44,27
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	20,80	65,41	24,66	30,18	24,06
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-5,61	-11,86	-5,11	1,71	2,29
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	42,75	44,44	22,44	-55,15	-108,61
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,68	5,76	-25,68	25,61	-45,26
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	14,66	2,67	1,84	12,16	19,45
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	3,83	0,22	0,14	18,66	20,25
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	15,48	16,07	33,57	27,28	14,34
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	11,22	4,51	4,46	5,95	6,51
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	28,11	-6,44	7,57	-57,64	0,28
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	-0,90	13,73	4,08	6,12	3,79
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	3,44	12,74	7,01	10,20	-0,27
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	22,04	45,97	14,87	23,48	19,89
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,91	0,90	5,83	15,51	15,16
ΦΟΙΝΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	-3,50	-4,51	15,66	-4,59	-16,18
Περιθώριο Λειτουργικών Ταμειακών Ροών κλάδου	14,26	5,60	13,72	2,07	10,99

Περιθώριο Λειτουργικών Κερδών (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	2,23	-2,98	1,88	29,51	35,67
BALU Α.Ε.	-0,08	-0,93	11,08	7,29	5,19
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,95	1,17	6,49	5,18	4,97
BRADDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	11,37	10,20	9,06	44,49	-17,65
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	5,91	4,88	33,93	38,05	37,22
GALENICA Α.Ε.	1,88	-6,71	-11,08	-6,16	-9,14
HELP Α.Β.Ε.Ε.	3,56	1,82	-0,18	-10,05	3,39
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	9,76	2,86	10,20	-1,25	2,27
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2,17	2,00	3,56	1,72	2,16
LAVIPHARM Α.Ε.	25,13	20,73	20,99	30,67	30,02
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,67	2,15	3,73	-2,41	-0,53
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-34,18	8,08	19,57	2,62	3,04
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-24,31	-3,92	14,78	1,95	-6,29
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,24	1,94	1,63	-3,09	1,94
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	4,62	4,38	3,74	4,41	4,57
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	11,90	6,18	1,43	19,05	14,89
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	11,67	6,36	11,30	8,36	9,78
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	29,64	38,90	-17,06	-49,16	-38,64
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,49	-21,26	-3,73	-0,01	9,27
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,23	7,81	10,14	18,58	18,98
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	18,30	14,46	12,36	13,80	5,63
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	14,47	13,34	8,30	18,14	21,98
ΓΕΡΟΥΛΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	42,40	33,11	44,24	47,45	36,40
ΓΚΑΠ Α.Ε.	1,72	4,08	15,16	18,06	23,38
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	16,31	8,08	1,91	9,79	2,92
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-2,24	-9,49	-4,74	9,01	12,27
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	12,83	10,96	19,38	-13,65	-202,65
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5,51	7,23	7,66	8,21	7,61
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	11,20	5,68	10,49	22,01	18,08
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	6,90	9,45	21,18	22,67	18,79
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-1,56	-16,39	6,42	1,28	-5,06
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,41	-1,88	-0,89	30,38	-97,60
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-2,81	-15,66	-42,00	-17,86	-13,48
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	14,36	6,22	14,06	7,42	15,48
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	4,42	1,32	9,17	13,77	-3,74
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	7,16	8,15	9,88	3,97	3,61
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	20,54	14,88	8,49	12,47	11,62
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,57	-4,32	-9,78	5,40	4,26
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	11,60	8,50	12,08	6,82	0,48
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,19	3,58	0,19	5,20	16,89
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	33,72	34,03	34,29	34,37	36,83
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	15,16	15,66	15,64	11,80	17,39
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	9,06	2,88	11,99	7,16	5,22
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	8,12	-6,79	1,96	-5,45	1,25
Περιθώριο Λειτουργικών Κερδών κλάδου	9,86	6,84	8,23	11,42	10,03

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	0,40	-4,29	-0,17	5,79	11,09
BALU Α.Ε.	-2,18	-3,46	0,04	-17,48	-1,09
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,47	-2,12	2,95	3,72	2,10
BRADEx Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	6,04	2,53	-2,48	1,14	-16,52
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,44	-6,84	3,51	4,05	1,74
GALENICA Α.Ε.	5,17	-0,18	-3,37	-2,53	-5,81
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,40	-0,98	-4,91	-14,24	-1,90
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,44	-2,92	4,40	-4,24	0,89
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,94	-10,77	6,50	4,99	10,68
LAVIPHARM Α.Ε.	-4,05	2,50	-9,39	-1,97	-78,63
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,13	-3,71	2,39	-0,85	0,96
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-57,66	-8,79	7,28	0,60	-1,63
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-28,77	-9,31	8,00	-6,88	-26,92
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,70	0,65	0,48	-4,65	0,54
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	2,14	1,97	0,77	0,94	0,94
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	7,93	5,08	0,44	13,91	8,36
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,80	2,34	5,08	2,47	4,50
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	0,18	-2,29	-45,26	-60,78	-39,69
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,60	-17,00	-3,56	-11,43	8,39
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,92	0,12	-124,59	10,97	14,70
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	12,67	0,65	8,91	8,54	3,37
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	3,56	-0,08	-19,55	-1,69	3,92
ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-118,54	-93,51	17,00	10,77	-9,86
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,66	1,60	8,41	10,59	9,06
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	7,30	5,05	4,85	1,82	11,64
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-4,09	-11,67	-6,13	4,58	6,88
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	5,16	3,37	0,88	-73,87	258,94
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	4,15	5,11	5,01	3,45	3,10
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	5,05	-0,98	-21,87	5,92	7,57
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,72	0,43	4,32	-5,98	1,18
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-1,56	-16,46	6,23	0,96	-5,17
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,41	-2,38	-0,90	-35,22	-100,74
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-3,68	-9,54	-49,24	-25,54	13,18
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	10,41	-3,71	6,26	14,61	19,03
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,18	1,02	1,77	-11,08	-3,05
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	5,86	-0,83	4,38	-41,51	1,54
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	13,36	8,43	4,09	3,79	1,57
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,92	-4,11	-11,28	8,08	6,03
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	8,63	0,83	3,98	2,71	2,72
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,30	3,40	-0,36	3,54	11,79
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,01	-0,69	0,96	5,11	2,19
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	10,87	9,35	6,15	6,64	11,19
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,64	0,45	0,26	-1,24	-0,58
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	2,50	-6,91	1,86	-5,88	0,72
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Κέρδη μετά Φόρων) κλάδου	0,06	-3,19	-2,58	1,72	-0,29

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων (εκφρασμένος σε %)					
Εταιρία	2009	2010	2011	2012	2013
ΑDELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	1,11	-4,08	0,89	10,57	18,84
ΒΑΛU Α.Ε.	-2,18	-3,46	0,04	-17,48	-1,09
ΒΟΕHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,76	-1,11	4,97	5,29	3,63
ΒRΑDEX Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΑΝΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	7,72	2,91	-2,48	1,35	-16,52
DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	1,96	-6,70	5,18	5,79	5,11
GALENICA Α.Ε.	7,64	-0,17	-3,37	-2,53	-5,81
HELP Α.Β.Ε.Ε.	1,68	-0,86	-4,77	-14,24	-1,27
IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	0,60	-2,92	4,81	-4,24	0,94
JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3,24	-8,23	6,50	4,99	13,57
ΛΑVIPHARM Α.Ε.	-3,77	6,51	-10,96	-1,57	-80,99
MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	2,63	-2,81	2,74	0,25	0,96
PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	-57,66	-8,79	7,28	0,81	-1,27
PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	-28,77	-9,31	8,00	-6,88	-26,92
RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	2,28	1,40	1,17	-4,50	1,34
RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	2,70	2,22	1,33	1,38	1,80
UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	10,64	6,85	1,62	17,96	12,11
ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	10,41	5,24	6,86	3,36	6,77
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΡΑΡ	1,12	-1,81	-45,26	-60,78	-39,69
ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENEPHARM S.A.	0,64	-17,00	-3,56	-11,43	8,39
ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	5,71	1,68	-124,59	10,97	14,70
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	16,89	5,89	10,09	11,50	4,24
ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	4,31	0,07	-19,55	-1,69	3,92
ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	-108,76	-92,39	8,54	6,33	-12,08
ΓΚΑΠ Α.Ε.	0,69	2,29	10,98	15,46	16,94
ΕΛΠΙΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	10,97	6,91	4,85	3,70	12,55
ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	-4,09	-11,67	-6,13	4,58	6,88
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	6,91	4,88	1,90	-73,87	258,94
ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5,54	6,76	6,34	4,51	4,39
ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	5,05	-0,52	-20,79	7,62	11,55
ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	1,11	0,57	5,69	-5,52	1,83
ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	-1,56	-16,46	6,34	1,38	-5,17
ΜΕΝΤΙΧΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,41	-2,38	-0,90	-35,22	-100,74
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-3,68	-9,54	-49,24	-25,54	13,18
ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠ ΑΕ	14,47	0,14	7,08	17,19	22,26
NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,24	1,45	2,36	-9,36	-3,05
ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	7,43	-0,66	5,64	-41,51	1,54
ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	18,00	13,22	5,69	6,31	4,61
ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,65	-4,11	-11,28	8,08	7,35
ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	11,59	2,55	7,43	4,01	2,72
ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	0,30	3,40	0,28	5,16	16,87
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,24	0,26	2,23	6,40	5,15
ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	11,36	10,02	6,62	7,03	11,79
ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	7,53	0,95	0,96	-0,06	1,02
ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	2,82	-6,91	1,86	-5,88	0,72
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Κέρδη προ Φόρων) κλάδου	1,98	-1,84	-2,20	2,69	0,93

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΕΩΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Οι τάσεις κονδυλίων:	2009*	2010	2011	2012	2013
<i>- του Ισολογισμού</i>					
Καθαρή αξία πάγιου ενεργητικού	100%	108%	133%	136%	138%
Συμμετοχές	100%	382%	476%	572%	607%
Αποθέματα	100%	106%	93%	88%	81%
Απαιτήσεις	100%	110%	67%	78%	71%
Διαθέσιμα	100%	64%	91%	95%	137%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	116%	87%	90%	85%
Κεφάλαιο (μετοχικό κλπ.)	100%	122%	126%	164%	163%
Αποθεματικά κεφάλαια	100%	111%	126%	138%	161%
Ίδια κεφάλαια	100%	103%	84%	215%	228%
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	100%	95%	64%	50%	52%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	95%	118%	113%	97%
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	100%	110%	77%	70%	66%
Προμηθευτές	100%	176%	124%	63%	53%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	120%	81%	53%	49%
<i>- της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης</i>					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100%	105%	90%	86%	80%
Κόστος πωλήσεων	100%	113%	89%	87%	83%
Σύνολο μικτών αποτελεσμάτων	100%	89%	92%	83%	76%
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά εξόδα	100%	108%	121%	91%	85%
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	100%	32%	24%	71%	70%
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	100%	37%	29%	64%	56%
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100%	114%	204%	115%	110%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	100%	24%	1%	56%	48%
<i>*Επιλογή του έτους 2009 ως έτος βάσης</i>					

ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΗ Z-SCORE

A/A	Εταιρεία	2012	2013
1	ADELCO - ΧΡΩΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΦΩΝ Ε. ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗ Α.Ε.	1,87	2,63
2	BALU Α.Ε.	1,55	1,02
3	BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,00	2,38
4	BRADEX Α.Ε.Β.Ε.	0,95	1,27
5	CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	1,40	0,39
6	DEMO Α.Β.&Ε.Ε.	0,87	0,84
7	GALENICA Α.Ε.	0,73	0,31
8	HELP Α.Β.Ε.Ε.	0,43	0,83
9	IASIS PHARMACEUTICALS HELLAS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΧΗΜΙΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΒΕΕ	1,16	1,32
10	JANSSEN-CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5,68	4,30
11	LAVIPHARM Α.Ε.	0,92	0,57
12	MEDISERVE Α.Β.Ε.Ε ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	0,37	0,40
13	NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε.	1,86	2,26
14	PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.	1,75	1,93
15	PROTON PHARMA Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	0,61	(0,00)
16	RAFARM Α.Ε.Β.Ε.	1,36	1,47
17	RENOVO Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	1,07	1,36
18	SEPTONA Α.Β.Ε.Ε.	1,61	1,67
19	UNI-PHARMA ΚΛΕΩΝ ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	1,58	1,63
20	ΑΝΦΑΡΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,36	1,49
21	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΤΡΟΦΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΖΩΩΝ & ΕΞΕΣΟΥΑΡ	(0,41)	(0,59)
22	ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GENERHARM S.A.	0,37	0,95
23	ΒΕΡΜΑ ΝΤΡΑΓΚΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,43	0,40
24	ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	2,39	2,25
25	ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.	0,58	0,79
26	ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ INTERNATIONAL Α.Ε.&Β.Ε.	0,33	0,89
27	ΓΚΑΠ Α.Ε.	2,27	2,42
28	ΕΛΠΕΝ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	1,57	1,30
29	ΕΡΦΑΡ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	(0,37)	(0,20)
30	ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	0,72	0,35
31	ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	1,42	1,50
32	ΚΟΠΕΡ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,49	1,81
33	ΚΟΥΔΟΥΝΑΣ Α.Β.&Ε.Ε.	0,89	0,82
34	ΛΥΟΦΙΝ Ε.Π.Ε.	1,47	1,43
35	MENTIXΡΩΜ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	1,69	(1,30)
36	ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	(0,69)	(0,19)
37	ΜΠΡΙΣΤΟΛ ΜΑΓΙΕΡΣ ΣΚΟΥΙΜΠΙ ΑΕ	2,35	3,27
38	NORMA ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ	1,20	0,83
39	ΝΤΟΚΤΟΥΜ (DOCTUM) ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Κ. ΓΙΟΚΑΡΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	1,27	1,51
40	ΠΕΤΣΙΑΒΑΣ Α.Ε.	2,05	2,18
41	ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,94	2,78
42	ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	3,88	3,22
43	ΤΣΕΤΗ ΙΟΥΛΙΑ & ΕΙΡΗΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	5,44	3,65
44	ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	1,54	1,22
45	ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	1,79	2,17
46	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,62	1,93
47	ΦΟΙΝΙΞ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ & ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ Ε.Π.Ε.	0,74	0,99



ΑΘΗΝΑ, ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2015