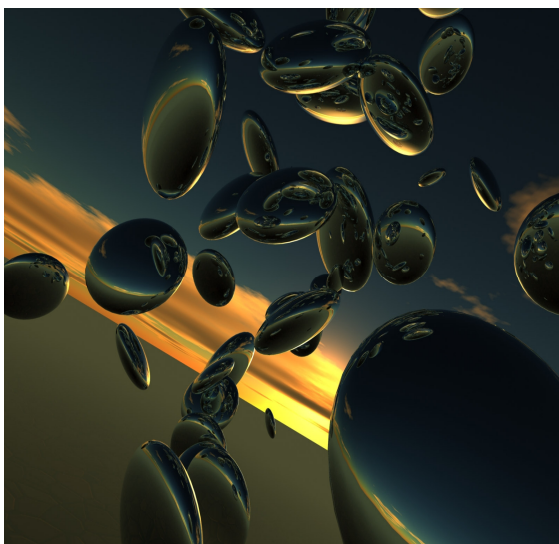




Hellastat Industry Snapshots

**Περιεχόμενα:**

<b>Στρατηγική Επισκόπηση</b>	<b>2</b>
.....	
<b>Χρηματοοικονομική Σύνοψη</b>	<b>5</b>
.....	
<b>Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις</b>	<b>6</b>
.....	
<b>Αριθμοδείκτες Κλάδου</b>	<b>7</b>
.....	
<b>Κλαδικός Ισολογισμός</b>	<b>8</b>
.....	



**ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΕΣ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

**Δεκέμβριος 2008**



## Στρατηγική Επισκόπηση

### Κύρια Στοιχεία του Κλάδου:

- Οι πωλήσεις των εταιρειών του κλάδου στην ελληνική αγορά για το 2007 ανέρχονται σε €7,88 δισ., έναντι €6,17 δισ. για το 2006 (+27,7%). Τα €6,36 δισ. αφορούν πωλήσεις σε φαρμακεία και φαρμακαποθήκες και το €1,51 δισ. πωλήσεις σε νοσοκομεία. Η ευνοϊκή για τον κλάδο εξέλιξη οφείλεται κυρίως στη μεγάλη αύξηση της φαρμακευτικής δαπάνης που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια στη χώρα μας, τάση που επικράτησε ιδίως μετά την κατάργηση της λίστας.
- Χαμηλότεροι ρυθμοί ανόδου παρατηρούνται για το τρέχον έτος, καθώς το πρώτο 6μηνο του 2008 οι πωλήσεις ανέρχονται σε €4,05 δισ., έχοντας αυξηθεί κατά 9,9% σε σχέση με το αντίστοιχο 6μηνο του 2007. Η κατανάλωση μέχρι το τέλος του 2008 αναμένεται να «αγγίξει» τα €8,5-9 δισ.
- Η αιτία για τις μεγάλες αυτές μεταβολές εντοπίζεται στην αντικατάσταση παλαιών φθηνών φαρμάκων με νέα, ακριβότερα σκευάσματα, γεγονός το οποίο επιβαρύνει και τα ασφαλιστικά ταμεία. Ενδεικτικά, τον τελευταίο χρόνο κυκλοφόρησαν 1.800 νέα σκευάσματα με ιδιαίτερα υψηλές τιμές. Επίσης, ο μεγάλος αριθμός των φαρμακείων και των γιατρών που συνταγογραφούν φάρμακα (65.000), οι ελλείψεις έλεγχοι για συνταγογράφηση, αλλά και η έλλειψη της μηχανοργάνωσης των ταμείων, συντελούν στην περαιτέρω άνοδο της φαρμακευτικής δαπάνης.
- Το τρέχον έτος τα ελλείμματα των δημόσιων νοσοκομείων έχουν διαμορφωθεί σε €4,5 δισ. (τα χρέη μόνο για τα φάρμακα ανέρχονται σε €2 δισ.), καθώς τα ταμεία αντιμετωπίζουν έλλειψη ρευστότητας, αφού αναγκάζονται να πληρώνουν τους μετρητούς σχεδόν όλα τα φάρμακα. Οι συνθήκες αυτές έχουν γενικότερα αρνητικές συνέπειες στο χώρο της κοινωνικής ασφάλισης.
- Υπό το βάρος του αρνητικού αυτού περιβάλλοντος, οι αρχές υγείας προσανατολίζονται στην επαναφορά, ή έστω στη δημιουργία μιας διαφορετικής λίστας, προκειμένου να συγκρατήσουν την αύξηση των δαπανών.
- Οι εκπρόσωποι της φαρμακοβιομηχανίας αντιτίθενται στην επαναφορά της λίστας, καθώς ισχυρίζονται ότι τα θετικά αποτελέσματα της κατάργησής της δεν έχουν γίνει ακόμα αισθητά στην αγορά, αμφισβητώντας έτσι ότι η άνοδος της δαπάνης οφείλεται στην παύση της ισχύος της. Ιδιαίτερα, αναφέρουν ότι το Μάρτιο του 2008 η φαρμακευτική δαπάνη υποχώρησε κατά 0,7% συγκριτικά με το Μάρτιο του 2007, ενώ παράλληλα κατέστη δυνατός ο καλύτερος έλεγχος της αγοράς φαρμάκου και η αποτελεσματικότερη διαχείριση του συστήματος.
- Πάντως, αν και με σχετική υπουργική απόφαση έχει καθοριστεί ότι οι φαρμακευτικές εταιρείες θα πρέπει να αποδώσουν στα ασφαλιστικά ταμεία και στον ΟΠΑΔ το 4% της τιμής των φαρμάκων που πωλήθηκαν για τα έτη 2006 και 2007, η σχετική διάταξη δεν έχει εφαρμοστεί στην πράξη (οι συνολικές επιστροφές υπολογίζονται σε €250-300 εκ.), καθώς οι εταιρείες δεν έχουν προβεί ακόμα στην αναδρομική πληρωμή.
- Στην αγορά κυριαρχούν τα εισαγόμενα έναντι των εγχώριας παραγωγής φάρμακα. Η αύξηση της αξίας των εισαγόμενων έναντι των εγχώριων φαρμάκων επί της συνολικής πίτας είναι συντριπτική κατά την τελευταία εικοσαετία.
- Από την 1η Σεπτεμβρίου του 2007 ο ΕΟΦ καθιέρωσε νέες αυστηρότερες προϋποθέσεις σχετικά με την διενέργεια κλινικών μελετών και την ανάπτυξη νέων φαρμακευτικών σκευασμάτων. Μεταξύ των διατάξεων προβλέπεται και η ανάληψη των νοσηλίων των ασθενών που συμμετέχουν στα ερευνητικά προγράμματα αποκλειστικά από τις φαρμακευτικές εταιρείες.
- Από την εγχώρια φαρμακοβιομηχανία προέρχεται το 1/3 των επενδύσεων της ευρύτερης χημικής βιομηχανίας. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν τόσο στην ανανέωση του μηχανολογικού εξοπλισμού, όσο και στη διασφάλιση ποιότητας.





## Στρατηγική Επισκόπηση

### Ευκαιρίες & Προοπτικές:

Η δυναμική την οποία επιδεικνύει ο κλάδος χαρακτηρίζεται από τα εξής σημεία:

- Μεγάλη άνοδος της φαρμακευτικής δαπάνης κατά το τελευταίο έτος.
- Οι εργασίες των φαρμακευτικών επιχειρήσεων ευνοούνται από
  - το δημογραφικό παράγοντα (γήρανση πληθυσμού)
  - την ανάγκη ανάπτυξης φαρμάκων για παθήσεις που μαστίζουν την ανθρωπότητα
  - την κατά περιόδους έξαρση μεταδιδόμενων νόσων
  - το όχι ιδιαίτερα θετικό προφίλ υγείας των Ελλήνων
- Υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων τα τελευταία χρόνια που αφορούν κυρίως τον εκσυγχρονισμό του πάγιου μηχανολογικού εξοπλισμού.
- Διενέργεια επενδύσεων για την ανάπτυξη πατέντας για νέες παραγωγικές διαδικασίες με σκοπό την ανάπτυξη branded generics.
- Λειτουργία του Σχολείου Σχεδιασμού Φαρμάκων τα μαθήματα του οποίου διεξάγονται υπό την αιγίδα του Ινστιτούτου Οργανικής και Φαρμακευτικής Χημείας και του Εθνικού Ιδρύματος Ερευνών.
- Σημαντική ανάπτυξη της βιοτεχνολογίας.



Οι ευκαιρίες ανάπτυξης οι οποίες παρουσιάζονται για τις επιχειρήσεις του κλάδου, συνοψίζονται στις ακόλουθες:

- Νέες επενδύσεις σε τομείς έρευνας και ανάπτυξης καινοτόμων εργαστηριακών προϊόντων.
- Ανάπτυξη της αγοράς των βιογενόσημων.
- Παροχή κινήτρων και επιδοτήσεων για την ανάπτυξη συνεργασιών των βιομηχανιών του κλάδου με εξειδικευμένα ερευνητικά κέντρα των εγχώριων Α.Ε.Ι. και ίδρυση Ερευνητικού Πανεπιστημιακού Ινστιτούτου υπό την αιγίδα τριτοβάθμιων εκπαιδευτικών ιδρυμάτων.
- Βελτίωση και εξαγωγή εγχώριας τεχνογνωσίας.



## Στρατηγική Επισκόπηση

### Κίνδυνοι & Αδυναμίες:

Ως αδύνατα σημεία για τον κλάδο χαρακτηρίζονται τα εξής:

- Οι τεράστιοι πόροι που απαιτούνται για την ανάπτυξη πρωτότυπων φαρμάκων, δυσχεραίνουν, για την πλειοψηφία των ελληνικών επιχειρήσεων, τις αυτόνομες επενδυτικές πρωτοβουλίες.
- Σταδιακή κάμψη της εγχώριας παραγωγής στην αξία της αγοράς.
- Κυριαρχία της εγχώριας αγοράς από πολυεθνικές εταιρείες.
- Εξωγενής καθορισμός των τιμών και συνεχείς αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο.
- Η έλλειψη ενός εποπτικού και συντονιστικού οργάνου στη βάση μιας εθνικής αναπτυξιακής πολιτικής για τον κλάδο.
- Διόγκωση των χρεών των δημόσιων νοσοκομείων.



Οι μεγαλύτεροι κίνδυνοι για τον κλάδο συνίστανται στους εξής:

- Ενδεχόμενη εκ νέου θέσπιση της λίστας φαρμάκων θα συγκρατήσει τους ρυθμούς αύξησης της φαρμακευτικής δαπάνης.
- Ο αυξανόμενος όγκος του παράλληλου εμπορίου φαρμάκων το οποίο προκαλεί σειρά προβλημάτων στην επάρκεια, την ποιότητα, την ασφάλιση και την τιμολόγηση των φαρμάκων.
- Αύξηση ανταγωνισμού από χώρες όπως η Ινδία και η Κίνα που αναπτύσσουν εθνικές βιομηχανίες γενόσημων φαρμάκων (generics).
- Οι αυξημένες φαρμακευτικές δαπάνες προκαλούν πιέσεις για μείωση των τιμών των φαρμάκων.
- Μη ομαλός εφοδιασμός της αγοράς λόγω των καθυστερήσεων στην έκδοση δελτίων τιμών.



## Χρηματοοικονομική Σύνοψη

- Ο συνολικός Κύκλος Εργασιών του δείγματος των 150 φαρμακευτικών εταιρειών το 2007 διαμορφώθηκε σε €5,61 δισ., εμφανίζοντας άνοδο 11% σε σχέση με το 2006. Υπενθυμίζεται ότι η αύξηση της περιόδου 06/05 έχει διαμορφωθεί σε 7,2%.
- Περίπου 9 στις 10 εταιρείες βελτίωσαν τον Κύκλο Εργασιών της προηγούμενης χρήσης, με αποτέλεσμα το σχηματισμό της μέσης μεταβολής του δείγματος στο αρκετά υψηλό 17%.
- Επίσης, οι σημαντικές αυξήσεις των ΚΠΤΦΑ και ΚΠΦ (22% και 18,4% αντίστοιχα) συνοδεύονται από ενίσχυση των Περιθωρίων κερδοφορίας: το Περιθώριο Λειτουργικών Κερδών αυξήθηκε σε 8,2% (6,8% το 2006), ενώ το Περιθώριο ΚΠΦ ΣΕ 4,3% (2,9% το προηγούμενο έτος). Το Περιθώριο Μικτής Κερδοφορίας παρουσίασε βελτίωση μιας ποσοστιαίας μονάδας, σε 34,7%.
- Η κεφαλαιακή μόχλευση επιδεινώθηκε οριακά σε 3,43 προς 1, παραμένοντας έτσι σε υψηλά επίπεδα. Έτσι, η αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων αυξήθηκε περαιτέρω σε 21,7%.
- Η Γενική Ρευστότητα βελτιώθηκε σε 1,28, ενώ ο Εμπορικός Κύκλος περιορίστηκε κατά 2 εβδομάδες, στις 84 ημέρες.



<b>Πλήθος Εταιρειών:</b>	<b>150</b>
<b>Ταξινόμηση εταιρειών βάσει κύκλου εργασιών</b>	
Άνω των € 10 εκ.	64
Από € 3 εκ. έως € 10 εκ.	38
Από € 1 εκ. έως € 3 εκ.	22
Κάτω από € 1 εκ.	16

<b>Κερδοφόρες</b>	<b>112</b>
Αύξηση	76
Μείωση	24
Από ζημιές	12
<b>Ζημιογόνες</b>	<b>34</b>
Αύξηση	11
Μείωση	14
Από κέρδη	9

<u>Βασικά Μεγέθη</u>	Φαρμακευτικές εταιρείες	Μέση τιμή στην οικονομία
	2007	2007
Αύξηση Πωλήσεων	127 - (το 90,7% του δείγματος)	66,5%
Μείωση Πωλήσεων	13 - (το 9,3% του δείγματος)	33,5%
Μέση μεταβολή πωλήσεων	17,0%	7,5%
Μέση μεταβολή κερδών	35,6%	13,6%

<u>Βασικοί Αριθμοδείκτες</u>	Φαρμακευτικές εταιρείες		Μέση τιμή στην οικονομία	
	2007	τάση	2007	τάση
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	3,43	■	1,30	■
Κυκλοφ. Ενεργητικού	1,07	+	0,73	+
Γενική Ρευστότητα	1,28	+	1,30	+
Περιθώριο ΚΠΤΦΑ	8,2%	+	9,8%	+
Καθαρό Περιθώριο	4,3%	+	2,8%	+
Απόδ. Ιδίων Κεφαλαίων	21,7%	+	4,7%	+

+ : Βελτίωση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά / - : Επιδείνωση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά



## Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις

Βασικά Μεγέθη 50 μεγαλύτερων [2007]	Κύκλος εργασιών	Μικτά αποτελέσματα	ΚΠΦΑ	Κέρδη προ φόρων	Συνολικό ενεργητικό	Ίδια κεφάλαια	Βραχ. υποχρεώσεις	Ξένα προς ίδια κεφάλαια	RoA
1 PFIZER ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	419,20	128,67	33,64	44,37	383,23	98,94	256,76	2,60	11,6%
2 SANOFI AVENTIS Α.Ε.Β.Ε.	387,99	158,55	63,15	54,06	236,18	82,33	93,10	1,13	22,9%
3 BIANEΣ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	323,01	143,13	71,75	64,36	232,28	18,32	211,34	11,54	27,7%
4 NOVARTIS HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	319,16	98,12	13,52	11,29	141,47	13,76	94,28	6,85	8,0%
5 ROCHE HELLAS Α.Ε.	287,21	71,65	22,51	17,33	322,76	57,15	166,64	4,23	5,4%
6 GLAXOSMITHKLINE Α.Ε.Β.Ε.	272,73	96,92	22,20	16,74	242,18	148,12	64,45	0,44	6,9%
7 BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	261,47	71,43	20,96	16,11	132,19	30,93	91,72	2,97	12,2%
8 ASTRAZENECA Α.Ε.	260,54	75,13	24,95	25,07	110,86	23,26	71,92	3,09	22,6%
9 JANSSEN - CILAG Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	236,52	88,95	31,41	12,16	190,26	16,07	155,85	9,70	6,4%
10 BAYER ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	179,17	51,95	6,54	1,72	127,36	23,24	95,58	4,11	1,4%
11 ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ ΛΙΛΥ Α.Ε.Β.Ε.	178,50	63,81	20,68	16,69	110,59	7,69	102,38	13,32	15,1%
12 ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	169,96	70,79	36,85	32,79	194,10	41,78	88,19	3,65	16,9%
13 ABBOTT LABORATORIES ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	158,72	66,23	20,37	10,62	174,49	79,16	70,75	1,00	6,1%
14 BRISTOL MYERS SQUIBB Α.Ε.	145,33	73,86	28,15	27,45	88,16	10,89	63,21	5,80	31,1%
15 WYETH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	131,09	35,45	1,97	1,47	82,67	22,16	48,98	2,21	1,8%
16 SCHERING-PLOUGH Α.Β.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	118,27	52,07	18,73	16,29	137,52	24,07	101,77	4,23	11,8%
17 ELPEN Α.Β.Ε.	104,81	47,46	14,33	8,99	105,32	37,05	60,13	1,62	8,5%
18 ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ	88,41	31,62	11,30	5,44	93,53	29,21	29,41	2,20	5,8%
19 DEMO Α.Β.Ε.Ε.	78,14	18,29	13,27	3,59	144,86	48,09	48,50	2,01	2,5%
20 CANA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	55,56	23,49	9,24	7,31	57,26	10,49	43,34	4,13	12,8%
21 BAXTER ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.	53,54	17,37	3,05	0,69	66,89	3,29	17,72	18,79	1,0%
22 LUNDBECK HELLAS Α.Ε.	48,07	16,35	2,34	1,78	16,55	3,83	9,67	2,53	10,8%
23 GALENICA Α.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	46,66	17,32	2,08	5,27	43,18	9,45	11,68	3,35	12,2%
24 ΣΕΡΒΙΕ ΕΛΛΑΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	46,51	21,14	5,44	3,50	20,11	5,23	12,88	2,46	17,4%
25 ΛΕΟ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.	45,08	13,38	2,15	0,26	41,98	0,75	39,38	52,71	0,6%
26 SERONO HELLAS Α.Ε.	44,77	13,19	2,74	0,35	39,47	1,16	17,72	30,78	0,9%
27 ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	43,45	23,13	13,01	4,41	67,98	23,88	20,16	1,85	6,5%
28 NOVO NORDISK ΕΛΛΑΣ ΕΠΕ	40,76	10,03	1,38	1,74	22,85	1,62	16,72	10,29	7,6%
29 ΑΛΚΟΝ ΛΑΜΠΟΡΑΤΟΡΙΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	40,13	13,55	3,43	0,42	50,65	3,14	41,99	13,39	0,8%
30 MENARINI HELLAS Α.Ε.	38,38	21,88	6,24	5,29	19,31	11,27	5,75	0,51	27,4%
31 UCB Α.Ε.	37,07	17,58	3,50	3,04	16,54	2,88	9,85	3,42	18,4%
32 NYCOMED HELLAS Α.Ε.	35,40	17,58	4,40	3,48	25,93	7,34	17,02	2,32	13,4%
33 SOLVAY PHARMA Μ.Ε.Π.Ε.	34,82	10,48	2,30	1,31	18,23	3,18	13,60	4,27	7,2%
34 GENZYME HELLAS Ε.Π.Ε.	31,84	6,36	0,81	0,97	29,04	0,57	26,97	47,00	3,3%
35 GILEAD SCIENCES ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	30,74	8,75	1,04	1,01	40,16	1,83	36,90	20,17	2,5%
36 ΟΡΓΑΝΟΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	30,23	9,64	1,75	0,98	13,11	3,83	6,69	1,75	7,5%
37 SPECIFAR Α.Β.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	29,98	10,47	7,49	0,50	47,93	22,74	12,42	1,09	1,1%
38 ΦΑΡΑΝ Α.Β.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΩΝ	27,55	14,99	4,41	6,05	52,28	11,97	21,35	3,24	11,6%
39 ΚΛΕΒΑ Α.Ε.. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ	26,03	7,38	2,08	0,50	27,01	3,44	21,98	6,76	1,9%
40 CSL BEHRING ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	25,96	4,53	1,85	1,35	31,13	1,07	29,42	27,53	4,3%
41 GENERHARM Α.Ε.	24,65	5,11	2,47	0,24	52,60	12,33	39,67	3,22	0,5%
42 ΦΑΡΜΑΝΕΛ Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	24,41	9,31	3,70	1,42	41,75	19,10	21,82	1,18	3,4%
43 UNIPHARMA ΤΣΕΤΗΣ Κ. Α.Β.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	23,63	8,38	6,58	5,04	28,03	22,39	5,61	0,25	18,0%
44 LAVIPHARM HELLAS Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	23,45	10,97	0,38	0,15	12,98	0,33	12,23	38,21	1,1%
45 ΩΜΕΓΑ ΦΑΡΜΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	23,12	12,39	1,32	-0,99	17,39	4,54	12,28	2,71	-5,7%
46 ΒΙΟΣΕΡ Α.Ε. ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ	21,78	8,05	3,86	0,94	42,04	8,17	33,71	4,13	2,2%
47 ΡΑΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	20,62	4,30	0,69	0,11	20,75	7,60	12,68	1,67	0,5%
48 ASTELLAS PHARMACEUTICALS Α.Ε.Β.Ε.	19,77	11,39	1,39	1,02	10,31	0,82	7,76	9,51	9,9%
49 FRESENIUS KABI HELLAS Α.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ	19,47	7,03	1,29	0,66	28,38	2,06	12,10	12,70	2,3%
50 HELP Α.Β.Ε.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ-ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΔΩΝ	17,05	5,13	1,49	0,17	20,04	4,93	11,63	3,06	0,8%

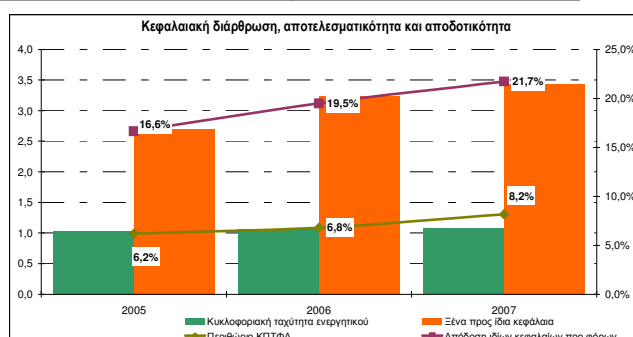
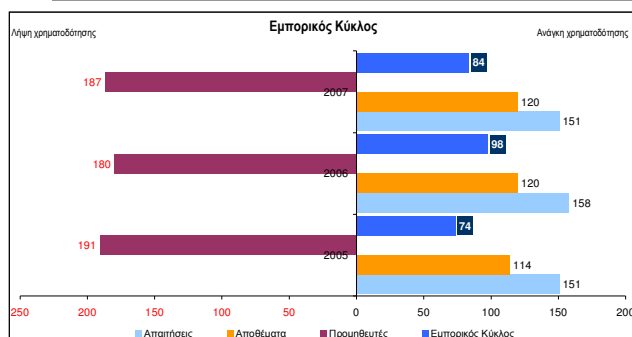
Όλα τα ποσά σε εκ. €.

Τα αναλυτικά ή/και συνοπτικά στοιχεία βάσει ΔΠΧΠ ενδέχεται μην είναι συγκρίσιμα με τα ΕΛΠ



## Αριθμοδείκτες Κλάδου

Αριθμοδείκτες Κλάδου	Διάμεσος			Μέσος Όρος			Μέση τιμή στην οικονομία (διάμεσος)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<b>Κεφαλαιακή Διάρθρωση</b>									
Βραχ. υποχρεώσεις / Πωλήσεις	0,58	0,61	0,60	0,64	0,65	0,64	0,59	0,59	0,54
Βραχ. τραπεζικές υποχρ. / Πωλήσεις	23,2%	26,6%	18,5%	26,7%	28,2%	22,8%	25,7%	25,5%	23,5%
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	3,43	3,24	2,70	5,78	5,32	5,00	1,14	1,09	1,04
Ξένα προς συνολικά κεφάλαια	75,0%	75,8%	73,4%	74,3%	75,6%	73,5%	57,3%	56,3%	54,4%
Κάλυψη τόκων από λειτουργικά κέρδη	6,29	6,21	6,13	17,09	12,37	10,61	3,14	3,09	3,57
Βραχ. Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό	68,2%	72,1%	69,9%	65,7%	67,3%	66,9%	46,3%	46,8%	45,6%
Λειτουργικές υποχρ. προς Ενεργητικό	32,1%	32,1%	31,3%	34,5%	35,1%	35,7%	27,5%	28,3%	27,6%
Λειτουργικές υποχρ. / βραχ. Υποχρεώσεις	55,7%	49,6%	52,5%	55,7%	53,0%	55,1%	90,9%	91,8%	92,5%
<b>Ρευστότητα</b>									
Γενική ρευστότητα	1,28	1,22	1,22	1,38	1,32	1,35	1,24	1,22	1,23
Άμεση ρευστότητα	0,90	0,86	0,84	0,97	0,90	0,91	0,99	0,98	0,98
Εμπορικός Κύκλος	84	98	74	107	117	88	46	42	37
Ημέρες απαιτήσεων	151	158	151	189	180	164	140	135	124
Ημέρες αποθεμάτων	120	120	114	139	141	135	72	71	67
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	187	180	191	220	204	211	166	164	154
Αποθέματα / κυκλοφ. ενεργητικό	28,6%	31,0%	32,0%	29,0%	32,0%	32,6%	21,1%	21,6%	21,9%
Αποθέματα προς ενεργητικό	23,4%	25,7%	25,2%	24,4%	26,4%	26,7%	13,7%	13,7%	13,9%
<b>Αποτελεσματικότητα</b>									
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,38	2,28	2,38	2,58	2,55	2,65	2,00	2,06	2,27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	3,00	3,01	3,16	3,45	3,48	3,49	5,16	5,19	5,51
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	1,07	1,07	1,04	1,13	1,12	1,12	0,62	0,62	0,65
Έξοδα διαίκησης προς κύκλο εργασιών	8,2%	7,9%	8,8%	9,1%	9,0%	10,0%	9,7%	9,9%	9,7%
Έξοδα διάθεσης προς κύκλο εργασιών	19,4%	19,8%	19,4%	20,2%	19,7%	19,6%	10,5%	10,6%	10,1%
Λειτουργικά έξοδα προς κύκλο εργασιών	28,9%	28,1%	28,4%	32,0%	31,1%	32,6%	21,8%	22,2%	21,1%
Χρεωστικοί τόκοι προς κύκλο εργασιών	1,11%	0,76%	1,02%	1,48%	1,22%	1,39%	1,72%	1,58%	1,47%
Έκτακτα έξοδα προς κύκλο εργασιών	0,81%	0,59%	0,68%	1,12%	0,93%	1,10%	-0,04%	-0,05%	-0,02%
<b>Κερδοφορία &amp; Αποδοτικότητα</b>									
Περιθώριο μικτού κέρδους	34,7%	33,5%	33,9%	35,2%	34,1%	34,7%	27,8%	27,2%	26,7%
Περιθώριο ΚΠΠΦ	6,8%	4,8%	4,2%	7,0%	4,8%	3,6%	5,2%	4,5%	4,9%
Περιθώριο ΚΠΠΦΑ	8,2%	6,8%	6,2%	8,8%	6,8%	5,9%	9,4%	8,9%	9,3%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	4,3%	2,9%	2,3%	4,7%	3,4%	2,0%	2,7%	2,2%	2,6%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	3,8%	3,2%	1,6%	5,0%	3,9%	2,9%	1,5%	1,1%	1,4%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	21,7%	19,5%	16,6%	29,6%	25,0%	22,5%	4,6%	3,6%	4,1%





## Κλαδικός Ισολογισμός

Ισολογισμός	ΑΠΟΛΥΤΑ ΜΕΓΕΘΗ (εκ. €)			ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΣΥΝΘΕΣΗ			ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005	2007/2005
Εξοδα εγκατάστασης	11,90	10,79	21,61	0,2%	0,3%	0,6%	10,3%	-50,1%	-25,8%
Πάγιο ενεργητικό	554,73	471,17	379,75	11,2%	11,9%	11,2%	17,7%	24,1%	20,9%
Συμμετοχές	28,44	26,85	38,21	0,6%	0,7%	1,1%	5,9%	-29,7%	-13,7%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	4.321,87	3.420,04	2.931,07	87,3%	86,4%	86,4%	26,4%	16,7%	21,4%
Αποθέματα	1.020,20	879,26	840,14	20,6%	22,2%	24,8%	16,0%	4,7%	10,2%
Απαιτήσεις	3.084,29	2.340,15	1.876,44	62,3%	59,1%	55,3%	31,8%	24,7%	28,2%
Διαθέσιμα & Χρεόγραφα	217,38	200,63	214,49	4,4%	5,1%	6,3%	8,4%	-6,5%	0,7%
Μεταβατικοί λογαριασμοί	32,55	27,70	20,51	0,7%	0,7%	0,6%	17,5%	35,0%	26,0%
<b>Συνολικό ενεργητικό</b>	<b>4.949,50</b>	<b>3.956,55</b>	<b>3.391,16</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>20,8%</b>
Ίδια κεφάλαια	1.168,95	971,75	931,07	23,6%	24,6%	27,5%	20,3%	4,4%	12,0%
Μετοχικό κεφάλαιο	696,18	632,82	589,84	14,1%	16,0%	17,4%	10,0%	7,3%	8,6%
Αποθεματικά & σωρευμένα κέρδη	472,78	338,93	341,23	9,6%	8,6%	10,1%	39,5%	-0,7%	17,7%
Προβλέψεις	265,64	175,29	108,32	5,4%	4,4%	3,2%	51,5%	61,8%	56,6%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	481,89	281,52	165,26	9,7%	7,1%	4,9%	71,2%	70,4%	70,8%
Τοκοφόρες	217,03	108,68	73,95	4,4%	2,7%	2,2%	99,7%	47,0%	71,3%
Λοιπές	264,87	172,84	91,30	5,4%	4,4%	2,7%	53,2%	89,3%	70,3%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.946,70	2.472,36	2.155,12	59,5%	62,5%	63,6%	19,2%	14,7%	16,9%
Προμηθευτές	1.321,92	1.021,69	917,46	26,7%	25,8%	27,1%	29,4%	11,4%	20,0%
Γραμμάτια & Επιταγές πλ.	130,50	187,21	203,99	2,6%	4,7%	6,0%	-30,3%	-8,2%	-20,0%
Τοκοφόρες	482,99	405,72	370,88	9,8%	10,3%	10,9%	19,0%	9,4%	14,1%
Φόροι, ασφαλιστικοί орг.	243,75	218,54	166,20	4,9%	5,5%	4,9%	11,5%	31,5%	21,1%
Μερίσματα πληρωτέα	194,96	163,02	89,20	3,9%	4,1%	2,6%	19,6%	82,8%	47,8%
Διαταιρικές υποχρεώσεις	430,72	353,95	312,73	8,7%	8,9%	9,2%	21,7%	13,2%	17,4%
Λοιπές	141,85	122,23	94,65	2,9%	3,1%	2,8%	16,1%	29,1%	22,4%
Μεταβατικοί λογαριασμοί	86,30	55,63	31,40	1,7%	1,4%	0,9%	55,1%	77,2%	65,8%
<b>Συνολικό παθητικό</b>	<b>4.949,50</b>	<b>3.956,55</b>	<b>3.391,16</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>20,8%</b>
Λογαριασμοί τόξεως	1.098,74	855,45	763,25	22,2%	21,6%	22,5%	28,4%	12,1%	20,0%
<b>Αποτελέσματα Χρήσης</b>									
Κύκλος εργασιών	5.610,60	5.054,83	4.713,64	100,0%	100,0%	100,0%	11,0%	7,2%	9,1%
Μικτά αποτελέσματα	1.995,67	1.764,15	1.627,57	35,6%	34,9%	34,5%	13,1%	8,4%	10,7%
μικτό περιθώριο	35,6%	34,9%	34,5%						
Εξοδα διοίκησης	275,54	232,25	223,26	4,9%	4,6%	4,7%	18,6%	4,0%	11,1%
Εξοδα διάθεσης	1.088,17	1.005,12	944,09	19,4%	19,9%	20,0%	8,3%	6,5%	7,4%
<b>Κέρδη προ τόκων, φόρων &amp; αποσβέσεων</b>	<b>615,70</b>	<b>505,18</b>	<b>464,95</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,9%</b>	<b>21,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>15,1%</b>
περιθώριο ΚΠΤΦΑ	11,0%	10,0%	9,9%						
<b>Κέρδη προ τόκων &amp; φόρων</b>	<b>544,99</b>	<b>449,96</b>	<b>398,75</b>	<b>9,7%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>21,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>16,9%</b>
περιθώριο ΚΠΦ	9,7%	8,9%	8,5%						
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>462,16</b>	<b>390,28</b>	<b>342,88</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>18,4%</b>	<b>13,8%</b>	<b>16,1%</b>
Καθαρό περιθώριο	8,2%	7,7%	7,3%						
Φόρος Εισοδήματος	156,39	148,57	119,95	2,8%	2,9%	2,5%	5,3%	23,9%	14,2%

### Όροι Χρήσης

Με το παρόν σας παρέχεται το δικαίωμα χρήσης της παρούσας εκθέσεως και σε καμία περίπτωση δεν αποκτάτε κανένα άλλο δικαίωμα (ενδεικτικά αναφέρονται εμπράγματα ή ενοχικά δικαιώματα ή δικαιώματα πνευματικής ή βιομηχανικής ιδιοκτησίας) επί της εκθέσεως ταύτης. Η έκθεση δεν μπορεί να μεταβιβασθεί με κανένα τρόπο σε τρίτους. Οι πληροφορίες, που περιέχονται στην παρούσα έκθεση, δίδονται «ως έχουν» χωρίς κανέναν είδους εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, σχετικά με την ορθότητα, πληρότητα, ακεραιότητα ή καταλληλότητα κάθε πληροφορίας που βρίσκεται στην έκθεση. Σε καμία περίπτωση η Hellastat A.E. δεν ευθύνεται έναντι σας ή οποιοδήποτε τρίτου για καμία τυχούσα θετική ή αρνητική, παρουσιαστική ή μη, άμεση ή έμμεση ζημία προκληθείσα είτε από τη χρήση, είτε από τη για οποιοδήποτε λόγο αδυναμία χρήσης της εκθέσεως ακόμα και αν η Hellastat A.E. είναι προηγουμένως ει γνώση με οποιοδήποτε τρόπο της πιθανότητας προκλήσεως τέτοιας ζημίας, είτε εξαιτίας ενέσσεως όποιου απαιτήσεως από τρίτο.