Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2024.07.05 14:24:51 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Τηλέφωνο: 2103604815-9
E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,05/07/2024
Αριθ. Πρωτ.:3320007

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ιδιωτικής Κεφαλαιουχικής Εταιρείας με την επωνυμία **ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ,ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Ι.Κ.Ε.**, το διακριτικό τίτλο **ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **004124201000**.

Την **05/07/2024** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **4276078**, η από 24/06/2024 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Μετατροπή εταιρείας ».

Η έκθεση εκτίμησης είναι συν/νη στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος αυτής.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.

Έκθεση αποτίμησης σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018

Ιούνιος 2024

COMPASS
Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι
Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε.

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Ι.Κ.Ε.
Παράπλευρος Λεωφόρου Κύμης 3-7,
ΤΚ 141 21, Ηράκλειο, Αττικής

24 Ιουνίου 2024

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σκοπός

Η παρούσα μελέτη αποσκοπεί στην αποτίμηση της αξίας των μετοχών της εταιρείας ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Ι.Κ.Ε. (εφεξής η «**Εταιρεία**» ή η «**ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.**») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, κατ' εφαρμογή του Ν.1297/1972, στο πλαίσιο μετατροπής της νομικής μορφής της Εταιρείας από ΙΚΕ σε ΑΕ.

Η Διοίκηση της ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε. (εφεξής η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»), αποφάσισε να λάβει ανεξάρτητη επαγγελματική γνώμη ειδικευμένου χρηματοοικονομικού συμβούλου σχετικά με την αξία της Εταιρείας.

Εύρος εργασίας και περιορισμοί

Η εργασία μας επικεντρώθηκε στις περιοχές οι οποίες συμφωνήθηκαν με την εταιρεία ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν βασίστηκε στα διαθέσιμα στοιχεία, τα οποία μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα. Το ίδιο ισχύει και για τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των μεγεθών της Εταιρείας. Οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν θεωρήσαμε ότι είναι ακριβείς, χωρίς να διενεργήσουμε περαιτέρω ανεξάρτητο έλεγχο. Κατά συνέπεια, η COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε. δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας παρασχέθηκαν.

Επιπλέον, η COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε. δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που παρουσιάζεται στην παρούσα, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή, ακόμη και στην περίπτωση που έχει αποδειχθεί ότι παρακρατήθηκαν σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της αξίας της Εταιρείας βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.

Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της έκθεσής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Δημοσιότητα

Η παρούσα έκθεση υπόκειται σε δημοσιότητα με βάση τα όσα ορίζονται στο Ν.4548/2018 και απευθύνεται αποκλειστικά στον Εντολέα. Σημειώνεται ότι οποιοσδήποτε, εκτός από τον Εντολέα και την COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε., έχει στη διάθεσή του την παρούσα, δεν μπορεί να τη χρησιμοποιήσει για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παράγραφο «Σκοπός» ανωτέρω.

Περιορισμός ευθύνης

Παρότι μπορεί να υπάρχουν μέρη πλην του Εντολέα που να ενδιαφέρονται να λάβουν αντίγραφο της έκθεσής μας, τονίζουμε ότι, στον μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σε σχέση με οποιαδήποτε απόφαση που μπορεί να πάρουν τα μέρη αυτά για την Εταιρεία βασιζόμενα στην εργασία μας. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ενδεχόμενη απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της παρούσας έκθεσης από τον αποδέκτη για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παρούσα.

Προβλέψεις

Η ευθύνη της ανάλυσης των προβλεπόμενων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, καθώς και των παραδοχών στις οποίες αυτές βασίζονται, ανήκει αποκλειστικά στον Εντολέα. Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις κερδών βασίζονται σε υποκειμενικές κρίσεις, οι οποίες σε μεγαλύτερο ή μικρότερο βαθμό, ανάλογα με τη φύση της επιχείρησης και την περίοδο που καλύπτεται από τις προβλέψεις, υπόκεινται σε σημαντικές εγγενείς αβεβαιότητες. Κατά συνέπεια, δεν δύναται να τεκμηριωθούν ή να ελεγχθούν με τον ίδιο τρόπο όπως οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα αποτελέσματα ολοκληρωμένων λογιστικών περιόδων.

Τύποι έκθεσης

Για δική σας διευκόλυνση, η παρούσα έκθεση ενδεχομένως να σας διατέθηκε σε ηλεκτρονική ή/ και σε έντυπη μορφή. Για το λόγο αυτό, μπορεί να υπάρχουν διάφορες εκδόσεις ή αντίγραφα της παρούσας. Σε οποιαδήποτε περίπτωση ασυμφωνίας, αναφέρεται ότι η έκθεση που πρέπει να θεωρείται ως τελική και οριστική, είναι το σχετικό υπογεγραμμένο αντίτυπο αυτής με την πιο πρόσφατη ημερομηνία.

Γενικά

Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο στην παρούσα έκθεση.

Η παρούσα έκθεση έχει προετοιμαστεί βασισμένη στο ότι έχουν τεθεί υπόψη μας όλα τα θέματα, οικονομικής φύσης ή άλλης, που ήταν έως την ημερομηνία της έκθεσής μας εν γνώσει του Εντολέα και τα οποία ενδέχεται να έχουν επίδραση στα όσα αναφέρονται σε αυτήν. Επίσης δεν έχουμε υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε την έκθεση αυτή για γεγονότα ή καταστάσεις που συνέβησαν μετά από την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας.

Με εκτίμηση για την

COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε.



Κωνσταντίνος Κουτρούλος

Διευθύνων Σύμβουλος

Πηγές πληροφόρησης

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της θυγατρικής Centrom Pharma Ltd για τη χρήση 2021 και 2022.
- Pro-forma οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο 01/01/2023-31/12/2023.
- Ισοζύγια γενικής λογιστικής της Εταιρείας για τις περιόδους 01/01/2023-31/12/2023.
- Επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας και της θυγατρικής Centrom Pharma Ltd που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση για την περίοδο 2024-2029, το οποίο καταρτίσθηκε από τη Διοίκηση και ενσωματώνει τις παραδοχές της.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις που μας παρείχε η Διοίκηση.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ)
- Διεθνείς βάσεις οικονομικών δεδομένων.

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	6
02	Παρουσίαση Εταιρείας	9
03	Ανάλυση αγοράς	14
04	Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων	21

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	28
II. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας	29
III. Αποτίμηση Συμμετοχής	30
IV. Αποτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	31

01 Σύνοψη

02 Παρουσίαση Εταιρείας

03 Ανάλυση αγοράς

04 Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας

- Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η διενέργεια ανεξάρτητης αποτίμησης της εταιρείας ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε. (εφεξής η «**Εταιρεία**») σύμφωνα με σχετική εντολή που λάβαμε από τη διοίκηση της ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε. (εφεξής η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»).
- Πιο συγκεκριμένα, η Διοίκηση αποφάσισε να λάβει επαγγελματική γνώμη ειδικευμένου χρηματοοικονομικού συμβούλου αναφορικά με τη σύνταξη έκθεσης για την εξακρίβωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, κατ' εφαρμογή του Ν.1297/1972, στο πλαίσιο μετατροπής της νομικής μορφής της Εταιρείας από ΙΚΕ σε ΑΕ.
- Ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού (ο **«Ισολογισμός Μετασχηματισμού»**) ορίστηκε η **31/12/2023** (η **«Ημερομηνία Αποτίμησης»**).

Μεθοδολογία αποτίμησης

- Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας ακολουθήθηκε η προσέγγιση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ). Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε επισκόπηση και αναπροσαρμογή επί της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ).
- Με βάση τα ανωτέρω, η αξία των υπό εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας αναπροσαρμόζεται, κατόπιν αποτιμήσεως τους σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Ειδικότερα, οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόστηκαν είναι η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – DFCF), και η μέθοδος των Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων (Multiperiod Excess Earnings Method – MEEM). . Οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στα Παραρτήματα III, IV.

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Τα αποτελέσματα εκτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας συνοψίζονται ακολούθως:

(ποσά σε €)	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων Ενεργητικού	20.651.052,49
(-) Εύλογη αξία στοιχείων Υποχρεώσεων	12.599.628,89
Αναπρ. Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας	**8.051.423,60**

- Θεωρούμε ότι η ανωτέρω τιμή αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, με βάση τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα.

Σύνοψη

Μετοχικό Κεφάλαιο

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2023 ανέρχεται σε **€ 380,6χιλ**. Κατά την ολοκλήρωση της μετατροπής το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕ αναμένεται να διαμορφωθεί σε **€ 7.839,30χιλ.** μετά των αναπροσαρμογών ποσού **€ 7.458,70χιλ**. Το λοιπά στοιχεία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας αναμένεται να εισαχθούν αυτούσια στην ΑΕ.
- Με βάση τα ανωτέρω η Καθαρή Θέση της ΑΕ αναμένεται να ανέλθει σε **€ 8.051,42χιλ.**

01 Σύνοψη

02 Παρουσίαση Εταιρείας

03 Ανάλυση αγοράς

04 Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Παρουσίαση Εταιρείας

Επισκόπηση Εταιρείας

- Η ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε. (εφεξής η **«Εταιρεία»**) ιδρύθηκε το 2000 και έχει την έδρα της στην Παράπλευρο Λεωφόρο Κύμης 3-7, στο Ηράκλειο Αττικής. Επιπλέον, διαθέτει παράρτημα στη Θεσσαλονίκη, στο 9ο χλμ. Θεσσαλονίκης – Μουδανιών.
- Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η εμπορεία φαρμάκων και φαρμακευτικών προϊόντων των οποίων κατέχει την πνευματική ιδιοκτησία, καθώς και η επίσημη αντιπροσώπευση και διανομή άλλων αναγνωρισμένων πολυεθνικών φαρμακευτικών οίκων στην Ελλάδα.
- Με σεβασμό προς τους ασθενείς και τους επαγγελματίες υγείας, η Εταιρεία σημειώνει συνεχή άνοδο παρέχοντας πρωτότυπα και γενόσημα σκευάσματα στους τομείς της αναισθησιολογίας, γαστρεντερολογίας, ογκολογίας, ουρολογίας και του κεντρικού νευρικού συστήματος, καλύπτοντας σημαντικά θεραπευτικά κενά.

Διοικητικό συμβούλιο

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Μανωλάς Ιωάννης	Διαχειριστής και μέλος
Μανωλάς Ευστράτιος	Διαχειριστής και μέλος
Μανωλά Στέλλα	Εταίρος και μέλος

Σημείωση: Η θητείας του ΔΣ έχει οριστεί έως 21/12/2050
Πηγή: ΓΕΜΗ

Βασικά οικονομικά στοιχεία

	FY2022 (ποσά σε €)	PF2023 (ποσά σε €)
Κύκλος εργασιών	11.825.514	11.188.693
ΚΠΤΦΑ	725.391	122.114
Κέρδη μετά φόρων	395.086	89.310

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, Ιστοσελίδα Εταιρείας, ΓΕΜΗ

Μετοχική σύνθεση

Το 2023 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στα **€ 380.600**, κατανεμημένο σε **38.060** μετοχές, ονομαστικής αξίας **€ 10** έκαστη.

Παρουσίαση Εταιρείας – Θεραπευτικές κατηγορίες

Ουρολογία

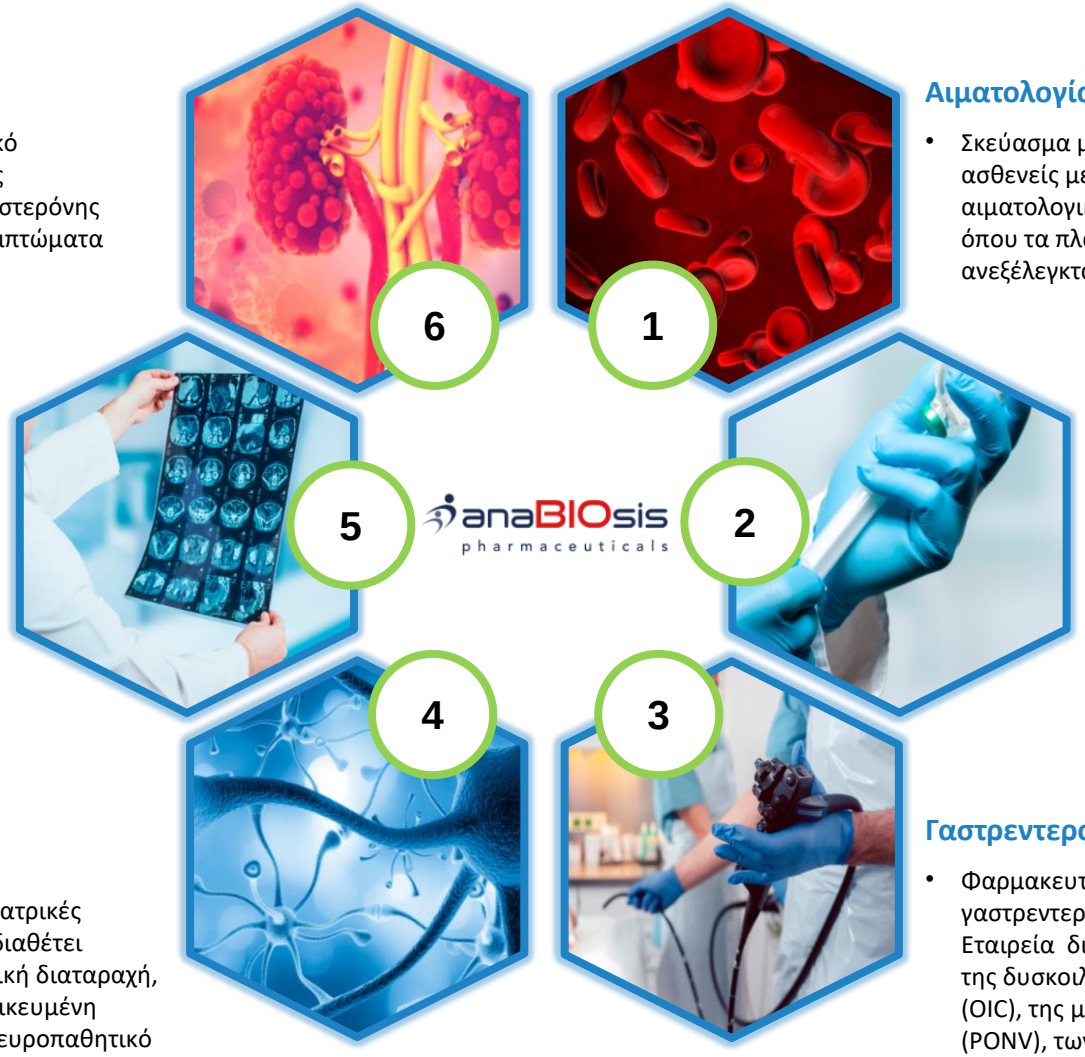
- Φαρμακευτικά σκευάσματα για τον ανδρικό υπογοναδισμό. Ο ανδρικός υπογοναδισμός χαρακτηρίζεται από χαμηλά επίπεδα τεστοστερόνης στον ορό του αίματος και σχετίζεται με συμπτώματα όπως κόπωση, μειωμένη λίμπιντο, στυτική δυσλειτουργία κ.α.

Ογκολογία

- Φαρμακευτικά προϊόντα που απευθύνονται ειδικά σε ογκολογικούς ασθενείς. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία προσφέρει διάφορους τύπους αντικαρκινικών φαρμάκων, καθώς και φάρμακα που στοχεύουν στην ανακούφιση των ανεπιθύμητων συμπτωμάτων κατά τη διάρκεια της θεραπείας του καρκίνου.

Κεντρικό Νευρικό Σύστημα

- Φαρμακευτικά σκευάσματα για νευροψυχιατρικές διαταραχές. Πιο συγκεκριμένα,η Εταιρεία διαθέτει σκευάσματα για τη σχιζοφρένεια, τη διπολική διαταραχή, τη μείζονα καταθλιπτική διαταραχή, τη γενικευμένη αγχώδη διαταραχή, την επιληψία και τον νευροπαθητικό πόνο.



Αιματολογία

- Σκεύασμα με λεναλιδομίδη που στοχεύει ειδικά σε ασθενείς με πολλαπλό μυέλωμα. Πρόκειται για μια αιματολογική νεοπλασία του μυελού των οστών, όπου τα πλασματοκύτταρα αναπαράγονται ανεξέλεγκτα.

Αναισθησιολογία

- Φαρμακευτικά σκευάσματα που επιταχύνουν την επαναφορά του ασθενούς μετά από γενική αναισθησία, καθώς και λύσεις για τον επαρκή έλεγχο του πόνου. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στους ασθενείς με καρκίνο, προσφέροντας εξειδικευμένα σκευάσματα που βελτιώνουν την ποιότητα ζωής τους.

Γαστρεντερολογία

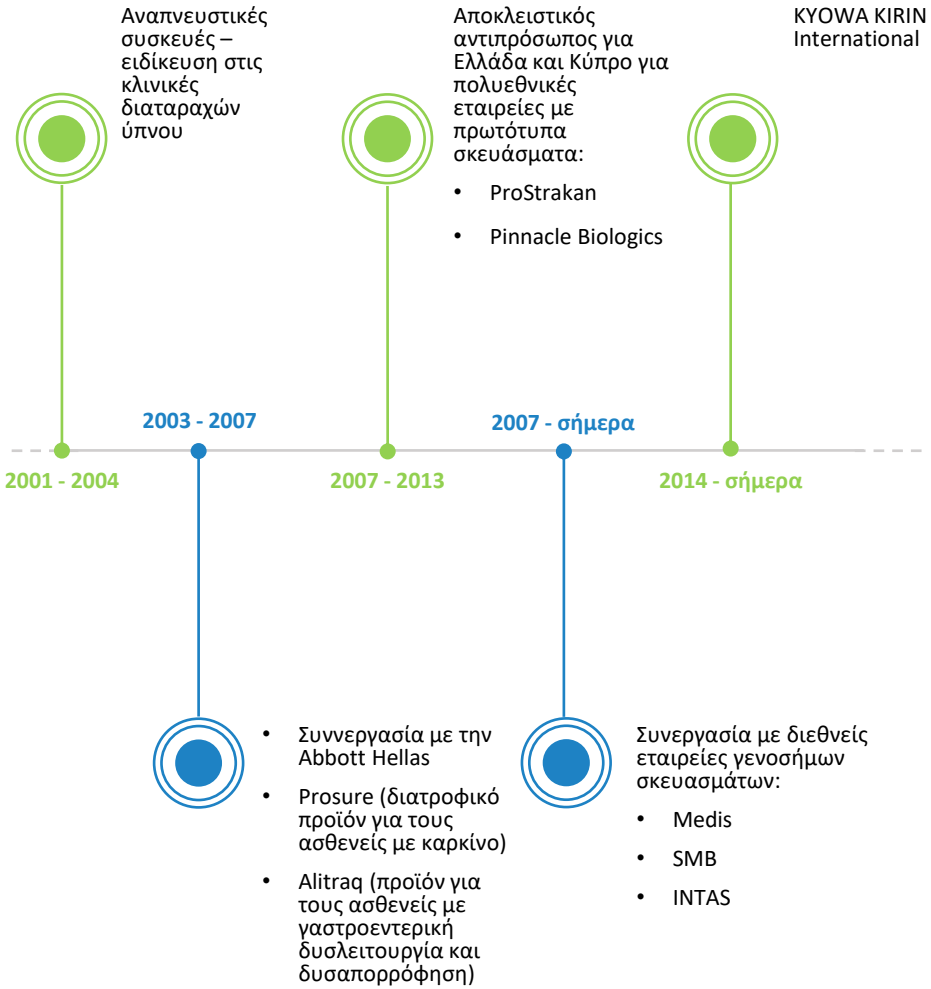
- Φαρμακευτικές λύσεις για μια σειρά από γαστρεντερολογικά προβλήματα. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία διαθέτει σκευάσματα για την ανακούφιση της δυσκοιλιότητας που προκαλείται από οπιοειδή (OIC), της μετεγχειρητικής ναυτίας και εμέτου (PONV), των χρόνιων πρωκτικών ραγάδων, του γαστρικού έλκους, καθώς και της γαστροοισοφαγικής παλινδρομικής νόσου (ΓΟΠΝ).

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας

Συνεργασίες

Σύντομο ιστορικό



Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας – Χαρτοφυλάκιο φαρμάκων

Φάκελοι φαρμάκων

Δικαιώματα διανομής φακέλων φαρμάκων

- **Abstral®:** Το Abstral είναι μια θεραπεία για ενήλικες που λαμβάνουν συστηματικά ισχυρά παυσίπονα (οπιοειδή) για το συνεχή πόνο που προκαλείται από τον καρκίνο, αλλά χρειάζονται θεραπεία για τον παροξυσμικό πόνο. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Groumenthal Meds για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Δεκέμβριο του 2028.
- **PecFent®:** Το PecFent περιέχει φαιντανύλη, ένα ισχυρό αναλγητικό γνωστό ως οπιοειδές παυσίπονο. Χρησιμοποιείται σε ενήλικες ασθενείς με καρκίνο για την αντιμετώπιση του παροξυσμικού πόνου. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Groumenthal Meds για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Μάρτιο του 2028.
- **Tostran®:** Το Tostran χρησιμοποιείται ως θεραπεία με υποκατάσταση τεστοστερόνης σε άτομα που έχει επιβεβαιωθεί ανεπάρκεια τεστοστερόνης (ανδρικός υπογοναδισμός). Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Kyowa Kirin/Advanz για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Νοέμβριο του 2026.
- **Rectogesic®:** Το Rectogesic είναι ορθική αλοιφή με τρινιτρική γλυκερίνη. Χρησιμοποιείται για την ανακούφιση του πόνου από χρόνιες ραγάδες του πρωκτού, μειώνοντας την πρωκτική πίεση και αυξάνοντας τη ροή του αίματος. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Groumenthal Meds για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Αύγουστο του 2026.
- **Sancuso®:** Η γρανισετρόνη είναι η δραστική ουσία του Sansuco, ένα διαδερμικό έμπλαστρο που χρησιμοποιείται για την πρόληψη της ναυτίας και του εμετού σε ενήλικες που υποβάλλονται σε χημειοθεραπευτικές αγωγές. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Groumenthal Meds για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Νοέμβριο του 2032.
- **Moventig®:** Το Moventig περιέχει ναλοξεγκόλη και χρησιμοποιείται στους ενήλικες για τη θεραπεία της δυσκοιλιότητας που προκαλείται από την τακτική λήψη οπιοειδών αναλγητικών. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Groumenthal Meds για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Ιούνιο του 2027.
- **Xomolix®:** Το Xomolix έχει ως δραστική ουσία τη δροπεριδόλη και χρησιμοποιείται για την πρόληψη της ναυτίας κατά την αφύπνιση μετά από χειρουργική επέμβαση. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαιο με την Kyowa Kirin/Advanz για τη διανομή του συγκεκριμένου φαρμάκου στην Ελλάδα έως τον Οκτώβριο του 2027.

Δικαιώματα εμπορικής χρήσης φακέλων φαρμάκων

- **Xoltiva:** Το Xoltiva περιέχει τη δραστική ουσία ολανζαπίνη και ανήκει σε μια ομάδα φαρμάκων που ονομάζονται αντιψυχωτικά. Χρησιμοποιείται για τη θεραπεία της σχιζοφρένειας και μέτριων έως σοβαρών μανιακών επεισοδίων. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Myelomide®:** Το Myelomide χρησιμοποιείται σε ενήλικες με πολλαπλό μυέλωμα και περιέχει τη δραστική ουσία λεναλιδομίδη. Ανήκει σε μια ομάδα φαρμάκων που επηρεάζουν τον τρόπο δράσης του ανοσοποιητικού συστήματος. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Sugammadex:** Το Sugammadex περιέχει τη δραστική ουσία σουγκαμμαντέξη και λειτουργεί ως εκλεκτικός παράγοντας δέσμευσης μυοχαλαρωτικών, επιταχύνοντας την αποκατάσταση των μυών μετά από μια χειρουργική επέμβαση. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Fluorouracil:** Το Fluorouracil περιέχει φθοριοουρακίλη, ένα αντικαρκινικό φάρμακο που χρησιμοποιείται για τη θεραπεία πολλών τύπων καρκίνου. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί με άλλα αντικαρκινικά φάρμακα και ακτινοθεραπεία. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Anaquetan XR:** Το Anaquetan XR περιέχει κουετιαπίνη, έναν αντιψυχωσικό παράγοντα, που χρησιμοποιείται για τη θεραπεία της διπολικής κατάθλιψης, των μείζονων καταθλιπτικών επεισοδίων, της μανίας και της σχιζοφρένειας. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Zerectum:** Το Zerectum είναι ένα κυτταροστατικό φάρμακο που σταματά την ανάπτυξη των καρκινικών κυττάρων. Χρησιμοποιείται για τη θεραπεία καρκίνων του παχέος εντέρου, του ορθού, του στομάχου ή του μαστού. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Lygabrin:** Το Lygabrin περιέχει πρεγκαμπαλίνη και χρησιμοποιείται για τη θεραπεία της επιληψίας, του νευροπαθητικού πόνου και της διαταραχής γενικευμένου άγχους (ΔΓΑ) σε ενήλικες**.** Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.
- **Sedacid:** Το Sedacid περιέχει τη δραστική ουσία ομεπραζόλη, η οποία μειώνει την ποσότητα οξέος που παράγεται στο στομάχι, συμβάλλοντας έτσι στη θεραπεία διαφόρων ασθενειών του στομάχου. Η Εταιρεία κατέχει τα πνευματικά δικαιώματα του συγκεκριμένου φαρμάκου.

Πηγή: Διοίκηση, ιστοσελίδα Εταιρείας

01 Σύνοψη

02 Παρουσίαση Εταιρείας

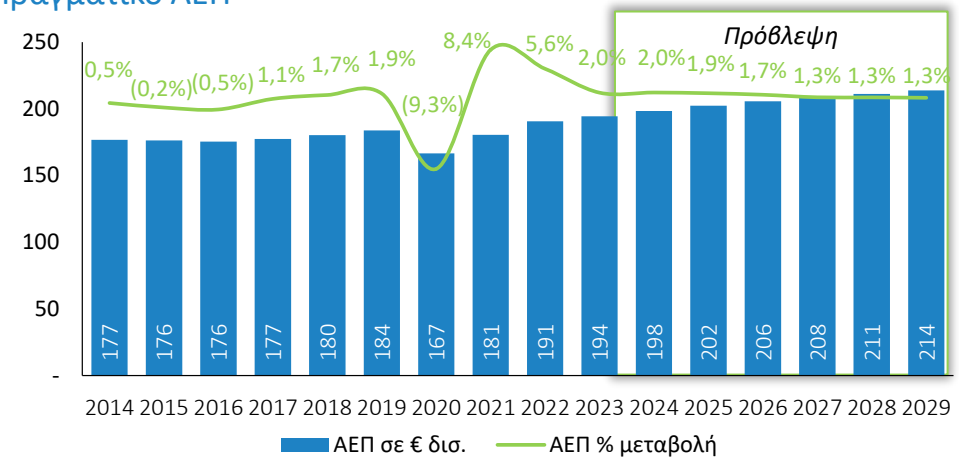
03 Ανάλυση αγοράς

04 Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

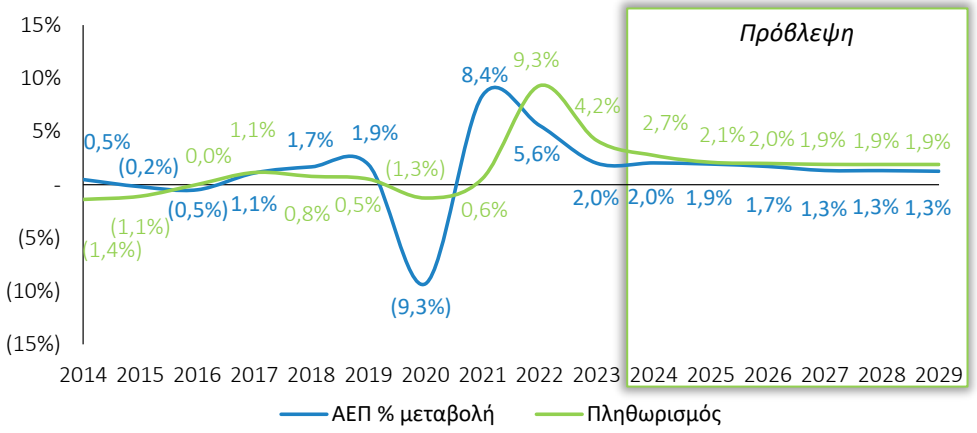
Ελληνική Οικονομία

Η επίδραση του Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας το 2020. Από το 2021, η οικονομία παρουσιάζει μια ισχυρή τάση ανάκαμψης η οποία συνοδεύεται όμως από πληθωριστικές πιέσεις

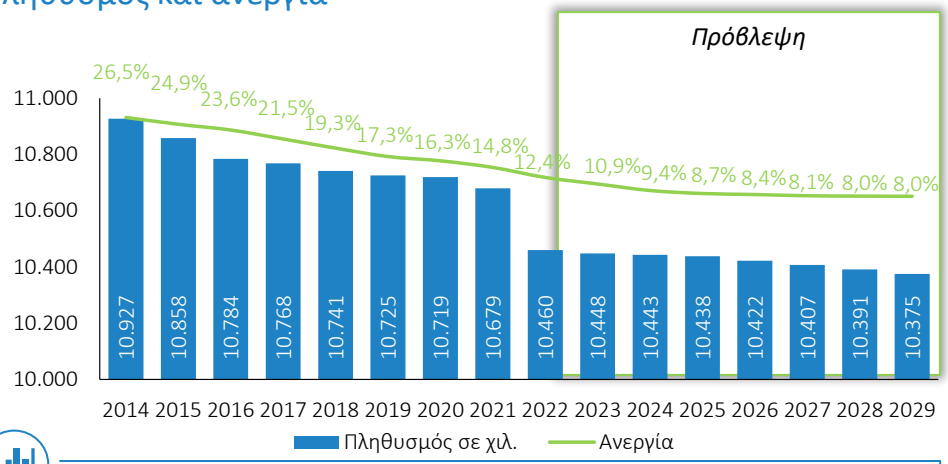
Πραγματικό ΑΕΠ



Πληθωρισμός



Πληθυσμός και ανεργία



Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Η πανδημία Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας οδηγώντας σε ύφεση το 2020. Από το 2021 η οικονομία παρουσιάζει ισχυρή τάση ανάκαμψης.
- Η ανεργία μειώθηκε σημαντικά το 2023 (10,9%), έναντι του 2022 (12,4%), ενώ αναμένεται να συνεχίσει την πτωτική πορεία τα επόμενα χρόνια, φτάνοντας στο 8,0% μέχρι το 2029. Η μείωση της ανεργίας οφείλεται στην ανάπτυξη του ΑΕΠ και μερικώς στη μείωση του πληθυσμού.
- Ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα την περίοδο 2017-2020, ενώ λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας, δημιουργήθηκαν περαιτέρω αποπληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία. Ωστόσο, μετά το 2021, η επανεκκίνηση της οικονομίας σε συνδυασμό με τη διαταραχή στις αλυσίδες εφοδιασμού που προκάλεσε η πανδημία και οι γεωπολιτικές εντάσεις, οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως. Σημειώνεται ότι, περεταίρω κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων ενδέχεται να προκαλέσει εκ' νέου πληθωριστικές πιέσεις.
- Όσον αφορά το χρέος της Ελλάδας, εντός του 2023 ανέκτησε την επενδυτική βαθμίδα από την S&P, την DBRS και την Scope.

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2024 , ΕΛΣΤΑΤ

Φαρμακευτικός κλάδος | Μακροοικονομικό περιβάλλον

Βασικά χαρακτηριστικά του φαρμακευτικού κλάδου

Οι κύριες δραστηριότητες των φαρμακευτικών εταιρειών στην Ελλάδα περιλαμβάνουν:

- Έρευνα και ανάπτυξη (R&D)
- Κατασκευή / Παραγωγή
- Διανομή

Επιπρόσθετα, εκτός από τις φαρμακευτικές εταιρείες, στον τομέα δραστηριοποιούνται και εταιρείες οι οποίες παράγουν και διανέμουν καλλυντικά προϊόντα.

Η πλειονότητα των εταιρειών παράγει και προωθεί γενόσημα φάρμακα αλλά επίσης εισάγει και διανέμει άλλα φαρμακευτικά προϊόντα, με τις περισσότερες από αυτές τις εταιρείες είναι θυγατρικές πολυεθνικών εταιρειών.

Σύμφωνα με το ΙΟΒΕ, η πλειονότητα των φαρμακευτικών προϊόντων (66%) που πωλούνται στην ελληνική αγορά αναφέρεται σε εισαγόμενα προϊόντα, ενώ το υπόλοιπο 34% αναφέρεται σε προϊόντα που παράγονται στην Ελλάδα.

Ο μηχανισμός rebate & clawback, ήτοι ένα ανώτατο όριο στη φαρμακευτική δαπάνη που επιβάλει η Ελληνική Κυβέρνηση, αποτελεί σημαντικό ζήτημα για τις εταιρείες του κλάδου. Το εν λόγω μέτρο επηρεάζει την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων και προκαλεί προβλήματα ρευστότητας.

Το 2021, λειτούργησαν περισσότερες από 106 φαρμακευτικές εταιρείες στην Ελλάδα, ενώ οι φαρμακευτικές αποθήκες και οι συνεταιρισμοί φαρμακοποιών ανήλθαν σε περίπου 136.

Το 2021 η απασχόληση στο φαρμακευτικό τομέα περιελάμβανε σχεδόν 25,1χιλ. εργαζόμενους, ενώ το μέγεθος της ελληνικής φαρμακευτικής αγοράς ανήλθε σε € 5,5δις (3,3% του ΑΕΠ).

Πηγή: ΙΟΒΕ

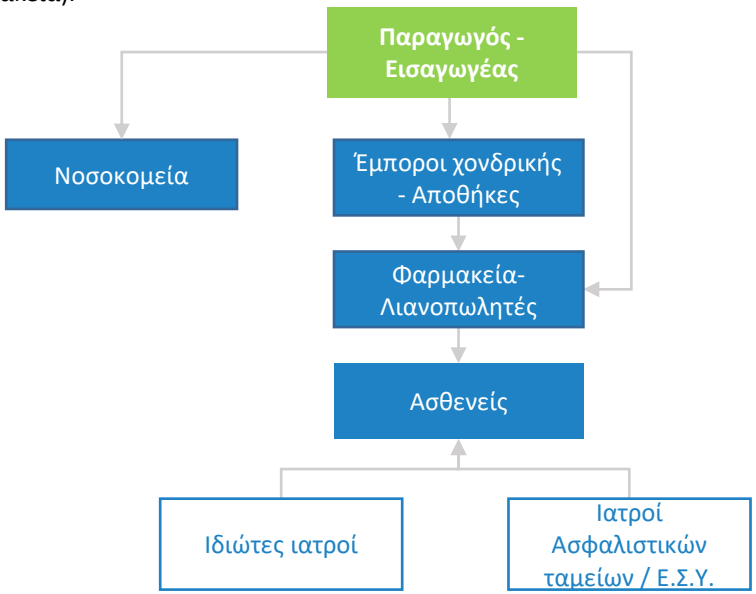
Η αλυσίδα αξίας του κλάδου

Ο φαρμακευτικός τομέας στην Ελλάδα αποτελείται από τέσσερις πυλώνες:

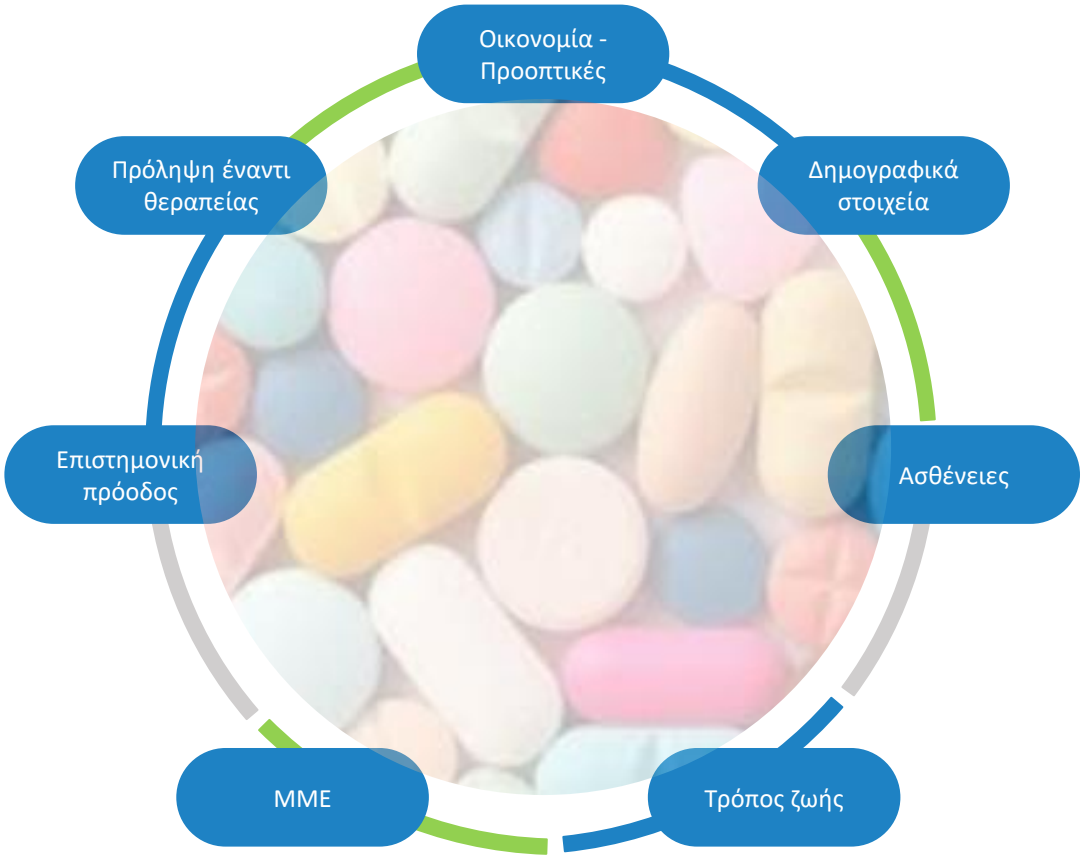
- Φαρμακευτικά προϊόντα (παραγωγοί ή/και εισαγωγείς)
- Αποθήκες / χονδρέμποροι
- Λιανοπωλητές (φαρμακεία)
- Νοσοκομεία

Να σημειωθεί ότι το ελληνικό πλαίσιο επιτρέπει την πώληση φαρμάκων από φαρμακευτικές εταιρείες σε φαρμακεία και σε ορισμένες περιπτώσεις την πώληση από φαρμακευτικές εταιρείες απευθείας σε ασθενείς.

Οι αποθήκες και οι έμποροι χονδρικής ενεργούν ως ενδιάμεσοι μεταξύ των φαρμακευτικών προϊόντων (παραγωγών / εισαγωγέων) και των εμπόρων λιανικής (φαρμακεία).



Φαρμακευτικός κλάδος | Μακροοικονομικό περιβάλλον



Προσδιοριστικοί παράγοντες της ζήτησης

Οικονομία - προοπτικές: Παρά την ανελαστική ζήτηση των φαρμακευτικών προϊόντων, οι πρόσφατες νομοθετικές μεταρρυθμίσεις είχαν ως αποτέλεσμα:

- Τη διατήρηση των φαρμακευτικών δημόσιων δαπανών άνω των € 2,2δις ετησίως καθ 'όλη τη διάρκεια των ετών 2016-2020.
- Τη συμμετοχή των ασθενών στο κόστος των θεραπειών τους.
- Την ένταξη όλο και περισσότερων φαρμάκων στις κατηγορίες CHC (Consumer Healthcare) / Over The Counter (OTC).

Δημογραφικά στοιχεία: Το μείγμα πληθυσμού αλλάζει συνεχώς, με αποτέλεσμα η φυσική μεταβολή του πληθυσμού να παραμένει αρνητική από το 2011. Το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται μαζί με τη ζήτηση για φάρμακα, ωστόσο οι μειώσεις στον πληθυσμό οφείλονται στις λιγότερες γεννήσεις.

Τρόπος ζωής: Βλαπτικές για την υγεία συνήθειες όπως το κάπνισμα, η κατανάλωση αλκοόλ, το άγχος, η έλλειψη σωματικής άσκησης και η διατροφή επηρεάζουν τη συνολική υγεία του πληθυσμού. Τελικά ο τρόπος ζωής κάθε ατόμου επηρεάζει τη ζήτηση φαρμακευτικών προϊόντων.

Ασθένειες: Οι κύριες αιτίες θανάτων στην Ευρώπη έως και το 2019 είναι καρδιαγγειακές παθήσεις (35,4%) και νεοπλασματικές νόσοι (24,5%).

Μέσα μαζικής ενημέρωσης (ΜΜΕ): Οι άνθρωποι αναζητούν πληροφορίες σχετικά με τη φυσική τους κατάσταση μέσω των μέσων ενημέρωσης και των κοινωνικών δικτύων.

Επιστημονική πρόοδος: Οι επιστημονικές εξελίξεις, μαζί με την τεχνολογική καινοτομία, έχουν προχωρήσει τόσο στις ιατρικές θεραπείες όσο και στις θεραπευτικές διαδικασίες. Ασθένειες που θεωρούνταν θανατηφόρες στο παρελθόν, τώρα αντιμετωπίζονται αποκλειστικά με φαρμακευτική αγωγή.

Πρόληψη έναντι θεραπείας: Η πρόληψη συμβάλλει στη μάχη ενάντια σε διάφορες ασθένειες. Ταυτόχρονα, η δημόσια δαπάνη είναι σημαντικά χαμηλότερη, όταν οι πολίτες ακολουθούν έναν υγιή τρόπο ζωής.

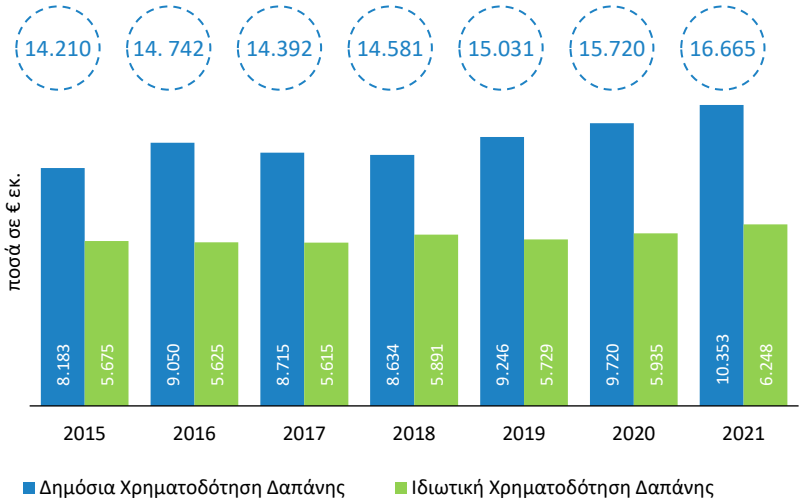
Φαρμακευτικός κλάδος | Υγειονομική δαπάνη

Η εξέλιξη του κλάδου την τελευταία 5ετία

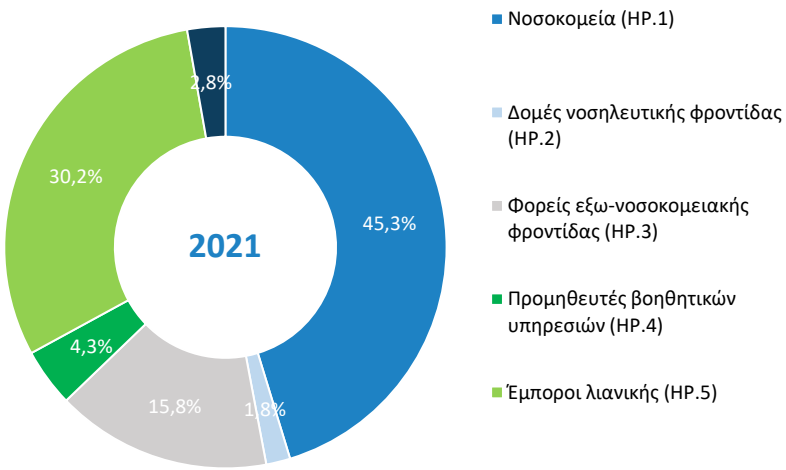
- Ο κλάδος της υγείας έχει επηρεαστεί αρνητικά από το 2010 εξαιτίας των οικονομικών και κοινωνικών συνθηκών στην Ελλάδα. Ειδικότερα, η συνολική χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας, φαίνεται να διατηρούσε μια σχετικά σταθερή πορεία από το 2014 έως το 2018, ενώ από το 2019 και έπειτα, φαίνεται να αυξάνεται, με τη συνολική χρηματοδότηση το 2021 να ανέρχεται σε € 16,66δις Επιπρόσθετα το 2021, η δημόσια χρηματοδότηση για δαπάνες υγείας ανήλθε σε € 10,35δις, ενώ η ιδιωτική χρηματοδότηση ανήλθε σε € 6,25δις.

- Όσον αφορά στην υγειονομική δαπάνη ανά προμηθευτή, τα νοσοκομεία καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό της χρηματοδότησης με 45,3%, ενώ στη συνέχεια έπονται τα φαρμακεία και οι φορείς εξωνοσοκομειακής φροντίδας με 30,2% και 15,8%, αντίστοιχα. Οι δομές νοσηλευτικής φροντίδας, οι φορείς διοίκησης δημόσιας υγείας & λοιποί φορείς καθώς και οι προμηθευτές βοηθητικών υπηρεσιών καταλαμβάνουν αθροιστικά το 8,8% της συνολικής δαπάνης.

Χρηματοδότηση για τρέχουσες δαπάνες υγείας



Συνολική χρηματοδότηση της υγειονομικής δαπάνης ανά προμηθευτή υγείας

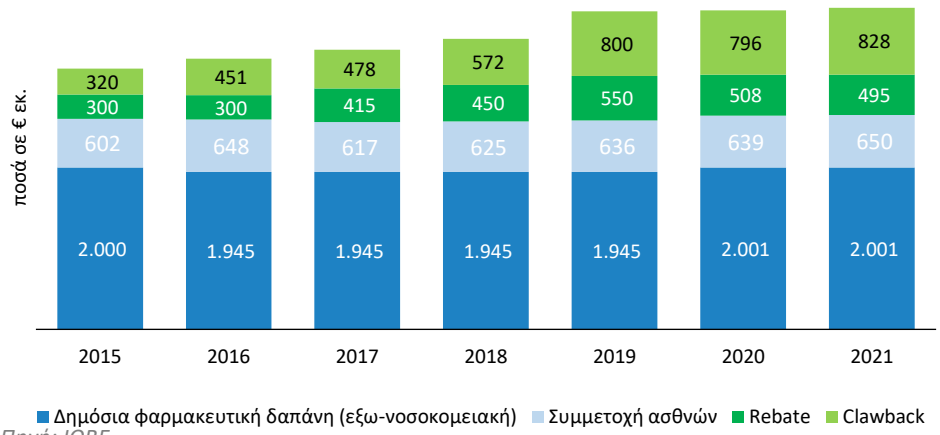


Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), ΟΟΣΑ (OECD) 3. ΙΟΒΕ

Φαρμακευτικός κλάδος | Clawback & rebate

Δημόσια φαρμακευτική δαπάνη

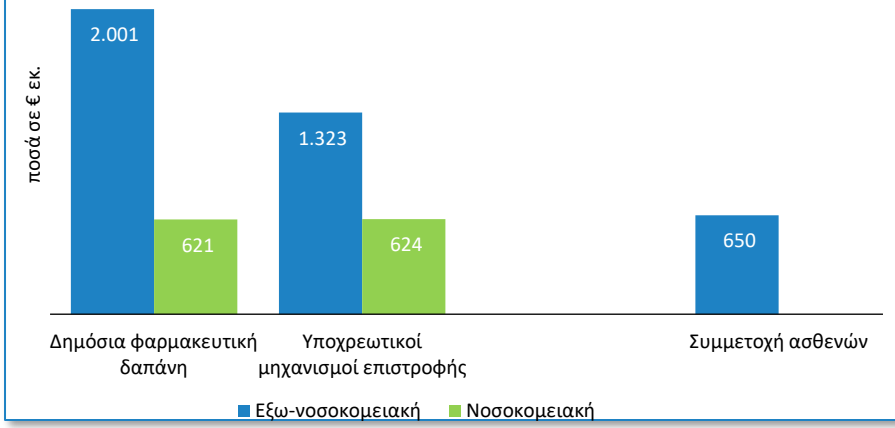
- Ο μηχανισμός του clawback & rebate εφαρμόστηκε από το Υπουργείο Υγείας το 2013, με στόχο τον περιορισμό των δαπανών της κυβέρνησης για τη δημόσια υγεία. Αρχικά είχε προγραμματιστεί να λειτουργήσει μέχρι το 2019, αλλά ανανεώθηκε μέχρι το 2022 και στη συνέχεια μέχρι το 2025.
- Η δημόσια εξω-νοσοκομειακή φαρμακευτική δαπάνη κατέγραψε μέση ετήσια μείωση CAGR -7,5% στο διάστημα 2009-2021.Συγκεκριμένα από € 5,1δις το 2009 η δημόσια δαπάνη μειώθηκε σε € 2,0δις το 2021. Από το 2014 και έπειτα η εν λόγω δαπάνη παραμένει σχεδόν αμετάβλητη.
- Ταυτόχρονα, σημειώθηκε σημαντική αύξηση της συμμετοχής των φαρμακευτικών εταιρειών με τους υποχρεωτικούς μηχανισμούς επιστροφής (clawback & rebate), οι οποίοι αντιπροσώπευαν μόνο το 11,8% των συνολικών φαρμακευτικών δαπανών το 2015 σε σύγκριση με το 33,4% το 2021.
- Οι υποχρεωτικοί μηχανισμοί επιστροφής παρουσίασαν συνολικά CAGR +13,7% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα ο μηχανισμός clawback κατέγραψε CAGR +17,2% και ανήλθε σε € 0,8δις το 2021 από € 0,3δις το 2015. Αντίστοιχα, ο μηχανισμός rebate σημείωσε CAGR +8,7%, ήτοι σε € 0,5δις το 2021 από € 0,3δις το 2015.



Πηγή: ΙΟΒΕ

- Στο ίδιο διάστημα η συμμετοχή των ασθενών στις εξωτερικές φαρμακευτικές δαπάνες (ΕΟΠΥΥ) κυμαίνεται στο ίδιο επίπεδο παρουσιάζοντας CAGR +1,3%. Ειδικότερα, το 2021 η συμμετοχή των ασθενών στις φαρμακευτικές δαπάνες εκτός νοσοκομείου ανήλθε σε περίπου € 0,6δις.
- Οι υποχρεωτικοί μηχανισμοί επιστροφής ανήλθαν συνολικά στα € 1,3δις. Το αντίστοιχο ποσό για τις φαρμακευτικές δαπάνες νοσοκομείου ήταν € 0,6δις.
- Τα δεδομένα στο παρακάτω γράφημα, σχετικά με τα αποτελέσματα των φαρμακευτικών δαπανών και τους μηχανισμούς επιστροφής προέρχονται από στοιχεία εκτέλεσης προϋπολογισμού.

Δημόσια φαρμακευτική δαπάνη 2020 | Νοσοκομειακή VS Εξω-νοσοκομειακή

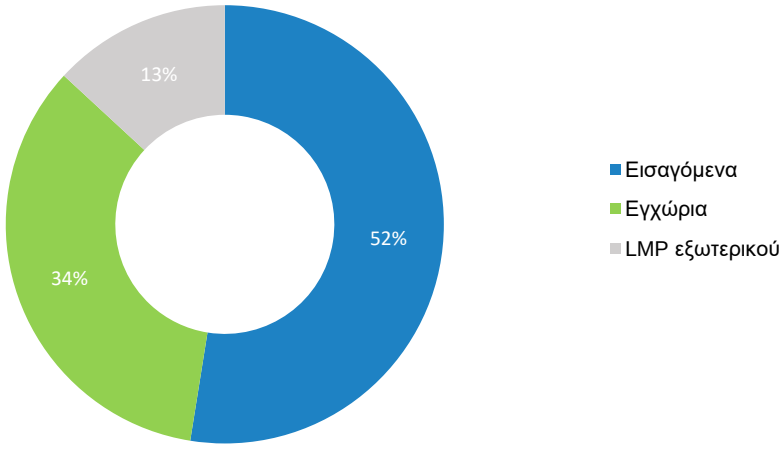


Φαρμακευτικός κλάδος | Παραγωγή και εμπορικό ισοζύγιο φαρμακευτικών προϊόντων

Η παραγωγή φαρμάκου στην Ελλάδα

- Το 2022 η εγχώρια παραγωγή φαρμάκου (ex-factory) ανήλθε σε € 1,9δις, σημειώνοντας αύξηση 16,1% από το 2021.
- Επιπλέον, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής των φαρμακευτικών προϊόντων αυξήθηκε το 2022 με σημαντική ενίσχυση στο τέταρτο τρίμηνο του έτους, ενώ συνέχισε την αυξητική του πορεία στις αρχές του 2023.
- Η ενίσχυση της συνεργασίας μεταξύ διεθνών και εγχώριων εργοστασίων αποτελεί βασικό χαρακτηριστικό της φαρμακευτικής δραστηριότητας στην Ελλάδα. Αυτό φαίνεται και στο γεγονός ότι το 13% των χρησιμοποιούμενων φαρμάκων αποτελούν προϊόντα διεθνών εταιρειών που παράγονται στην Ελλάδα. Πάνω από τα μισά φάρμακα παρασκευάζονται και εισάγονται από το εξωτερικό, ενώ το 34% των φαρμάκων που καταναλώνονται εγχώρια παράγονται από ελληνικές βιομηχανίες.

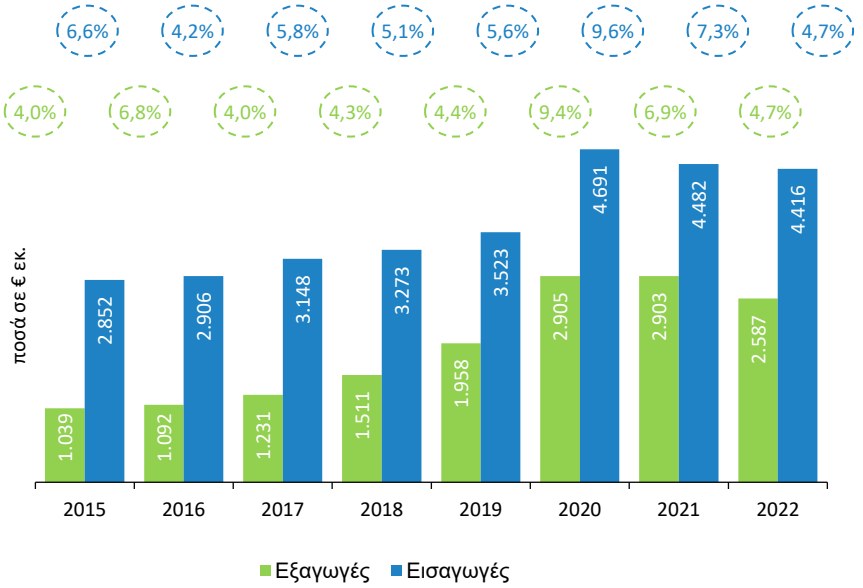
Παραγωγή φαρμάκων σε Ελλάδα και εξωτερικό (σε όγκο αγοράς φαρμακείου)



Πηγή: ΙΟΒΕ

Εμπορικό ισοζύγιο

- Το 2022 οι εισαγωγές φαρμακευτικών προϊόντων διαμορφώθηκαν σε € 4,4δις, ήτοι μειωμένες κατά 1,6% σε σχέση με το 2021, ενώ οι εξαγωγές φαρμάκων μειώθηκαν στα € 2,6δις, ήτοι μειωμένες κατά 10,9% σε σχέση με το 2021. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρων, το έλλειμα του ισοζυγίου ανήλθε στα 1,8δις.
- Επιπρόσθετα, το 2022 οι εισαγωγές των φαρμακευτικών προϊόντων αποτέλεσαν το 4,7% των συνολικών εισαγωγών της χώρας, έναντι 6,9% το 2021. Οι εξαγωγές, το 2022 αντιστοιχούν στο 4,7% του συνόλου, έναντι του 7,3% το 2021, επιστρέφοντας κοντά στα προ πανδημίας επίπεδα.



01 Σύνοψη

02 Παρουσίαση Εταιρείας

03 Ανάλυση αγοράς

04 Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

- Με βάση τη Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού της Εταιρείας με ημερομηνία 31/12/2023 που μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτού δεν ανταποκρίνεται στην εκτιμώμενη αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
  - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
  - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους (π.χ. ενσώματα πάγια).
- Ειδικότερα, η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων της Εταιρείας έγινε σε εύλογες αξίες αναπροσαρμόζοντας την καθαρή θέση. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ) απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.
- Στο πλαίσιο προσδιορισμού των αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, προκειμένου να προσδιοριστεί τυχόν υπεραξία, πραγματοποιήθηκαν:
  - Εκτίμηση της εύλογης αξίας της συμμετοχής της Εταιρείας στην Centrom Pharma Ltd (η **«Συμμετοχή»**)
  - εκτίμηση της εύλογης αξίας δικαιωμάτων διανομής συγκεκριμένων φακέλων φαρμάκων προμηθευτών, με τους οποίους έχει υπογράψει συμβάσεις διανομής η Εταιρεία.
  - εκτίμηση της εύλογης αξίας δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας φακέλων φαρμάκων της Εταιρείας.
- Συγκεκριμένα, η αποτίμησης της Συμμετοχής πραγματοποιήθηκε με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – DFCF).
- Επιπρόσθετα για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των δικαιωμάτων διανομής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας που διαθέτει η Εταιρεία εφαρμόστηκε η μέθοδος των Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων (Multiperiod Excess Earnings Method – MEEM).

Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Κατάσταση οικονομικής θέσης

(ποσά σε €)	Σημ.	Λογιστική αξία 31/12/2023	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	1	604.583,42	-	604.583,42
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2	1.083.972,54	2.822.640,19	3.906.612,73
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και	3	759.900,00	4.636.058,51	5.395.958,51
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4	276.542,64	-	276.542,64
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**2.724.998,60**	**7.458.698,70**	**10.183.697,30**
Κυκλοφορούντα στοιχεία				
Αποθέματα	5	3.787.410,19	-	3.787.410,19
Εμπορικές απαιτήσεις	6	4.462.941,17	-	4.462.941,17
Λοιπές απαιτήσεις	7	668.560,38	-	668.560,38
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8	1.548.443,45	-	1.548.443,45
Σύνολο κυκλοφορούντων		**10.467.355,19**	**-**	**10.467.355,19**
Σύνολο Ενεργητικού		**13.192.353,79**	**7.458.698,70**	**20.651.052,49**
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο		380.600,00	7.458.698,70	7.839.298,70
Αποθεματικά		83.814,96	-	83.814,96
Αφορολόγητα αποθεματικά		39.000,00	-	39.000,00
Αποτελέσματα εις νέον		89.309,94	-	89.309,94
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**592.724,90**	**7.458.698,70**	**8.051.423,60**
Υποχρεώσεις				
Προβλέψεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9	75.163,35	-	75.163,35
Τραπεζικά δάνεια	10	578.870,09	-	578.870,09
Εμπορικές υποχρεώσεις	11	5.086.899,97	-	5.086.899,97
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	6.858.695,48	-	6.858.695,48
Σύνολο υποχρεώσεων		**12.599.628,89**	**-**	**12.599.628,89**
Σύνολο ΙΚ & Υποχρεώσεων		**13.192.353,79**	**7.458.698,70**	**20.651.052,49**

- Ο πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας με ημερομηνία 31/12/2023 συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω εκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων.
- Στους πίνακες που ακολουθούν στις επόμενες σελίδες παρουσιάζεται αναλυτικά η αποτίμηση των επιμέρους στοιχείων της κατάστασης οικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

- Η Εταιρεία διαθέτει ενσώματα περιουσιακά στοιχεία συνολικού ποσού € 604,08χιλ.
- Η εύλογη αξία του εν λόγω κονδυλίου συμπίπτει με τη λογιστική του αξία.

2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

- Το κονδύλι άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελείται από δικαιώματα διανομής συγκεκριμένων φακέλων φαρμάκων, δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας φακέλων φαρμάκων της Εταιρείας, παράβολα νέων φαρμάκων και λογισμικά προγράμματα, συνολικού ποσού € 1.083,97χιλ.
- Η εύλογη αξία των φακέλων φαρμάκων εκτιμήθηκε με τη Μέθοδο Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων, όπως αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα IV.
- Η εύλογη αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας εκτιμήθηκε σε € 3.906,61χιλ., συνεπώς προκύπτει αναπροσαρμογή της λογιστικής τους αξίας ποσού € 2.822,64χιλ.

3 Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

- Η Εταιρείας διαθέτει συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες συνολικού ποσού € 759,90χιλ. Ειδικότερα η Εταιρεία κατέχει το 50% της Centrom Pharma Ltd και παρακολουθεί την εν λόγω συμμετοχή στο κόστος κτήσεως.
- Η εύλογη αξία της Συμμετοχής εκτιμήθηκε με τη Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, όπως αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα III.
- Η εύλογη αξία των Συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες της Εταιρείας εκτιμήθηκε σε € 5.395,96χιλ., συνεπώς προκύπτει αναπροσαρμογή της λογιστικής τους αξίας ποσού € 4.636,06χιλ.

4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

- Το κονδύλι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτελείται από δοσμένες εγγυήσεις μισθωμάτων και ληφθέντα μερίσματα συνολικού ποσού € 276,54χιλ.
- Η εύλογη αξία του εν λόγω κονδυλίου συμπίπτει με τη λογιστική του αξία.

5 Αποθέματα

- Η Εταιρεία διαθέτει αποθέματα συνολικού ποσού € 3.787,41χιλ.
- Η εύλογη αξία των αποθεμάτων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

6 Εμπορικές απαιτήσεις

- Το κονδύλι εμπορικές απαιτήσεις αποτελείται από πελάτες της Εταιρείας, πελάτες εκχωρημένους σε factoring και επιταγές εισπρακτέες, συνολικού ποσού € 4.462,94χιλ. Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων υπολογίστηκε ίση με τη λογιστική τους αξία την 31/12/2023.

Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

7 Λοιπές απαιτήσεις

- Η Εταιρεία διαθέτει λοιπές απαιτήσεις, που αφορούν απαιτήσεις από το ελληνικό Δημόσιο, συνολικού ποσού € 668,56χιλ.
- Η εύλογη αξία των λοιπών απαιτήσεων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Η Εταιρεία διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και τραπεζικές καταθέσεις σε τράπεζες του εσωτερικού συνολικού ποσού € 1.548,44χιλ.
- Η εύλογη αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

9 Προβλέψεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία

- Η Εταιρεία διαθέτει προβλέψεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία συνολικού ποσού € 75,16χιλ.
- Η εύλογη αξία των αποθεμάτων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

10 Τραπεζικά δάνεια

- Το κονδύλι τραπεζικά δάνεια αποτελείται υποχρεώσεις factoring και από υποχρεώσεις σχετικές με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, συνολικού ποσού € 578,87χιλ.
- Η εύλογη αξία των αποθεμάτων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία, ήτοι € 578,87χιλ.

11 Εμπορικές υποχρεώσεις

- Η Εταιρεία διαθέτει υποχρεώσεις προς προμηθευτές εμπορευμάτων εσωτερικού και εξωτερικού συνολικού ποσού € 5.086,90χιλ.
- Η εύλογη αξία των εμπορικών υποχρεώσεων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

12 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Το κονδύλι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελείται από έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα, υποχρεώσεις προς οργανισμούς κοινωνική ασφάλισης, φορολογικές υποχρεώσεις και λοιπές υποχρεώσεις.
- Οι λοιπές υποχρεώσεις σχετικές με οφειλές (clawback) προς τον ΕΟΠΥΥ αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με την αξία τους να ανέρχεται στο ποσό των € 5.541,63χιλ.
- Η εύλογη αξία των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εκτιμήθηκε ίση με τη λογιστική τους αξία ποσού € 6.858,70χιλ.

Εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

Συμπεράσματα

- Σύμφωνα με την εργασία που παρουσιάστηκε ανωτέρω, στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των ως άνω εκτιμήσεων των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας.

(ποσά σε €)	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων Ενεργητικού	20.651.052,49
(-) Εύλογη αξία στοιχείων Υποχρεώσεων	12.599.628,89
Αναπρ. Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας	**8.051.423,60**

- Από τα ανωτέρω προκύπτει πως η καθαρή θέση της Εταιρείας ανέρχεται σε **€ 8.051,42χιλ.**
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2023 ανέρχεται σε **€ 380,6χιλ**. Κατά την ολοκλήρωση της μετατροπής το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕ αναμένεται να διαμορφωθεί σε **€ 7.839,30χιλ.** μετά των αναπροσαρμογών ποσού **€ 7.458,70χιλ**. Το λοιπά στοιχεία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας αναμένεται να εισαχθούν αυτούσια στην ΑΕ.

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 28
II. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας 29
III. Αποτίμηση Συμμετοχής 30
IV. Αποτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων 31

Ι. Ευρετήριο όρων

Γενικοί Όροι	
ΑΕ	Ανώνυμη Εταιρεία
ΑΕΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν
ΑΚΘ	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση
ΓΕΜΗ	Γενικό Εμπορικό Μητρώο
Διοίκηση	Η διοίκηση της ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.
δις	δισεκατομμύρια
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
εκ.	εκατομμύρια
ΕΛΣΤΑΤ	Ελληνική Στατιστική Αρχή
Εντολέας	Η διοίκηση της ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.
ΕΟΠΥΥ	Εθνικός Οργανισμός Παροχής Υπηρεσιών Υγείας
Εταιρεία	ΑΝΑΒΙΩΣΙΣ Ι.Κ.Ε.
Ημερομηνία	31/12/2023
Ι.Κ.Ε.	Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία
ΙΟΒΕ	Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών
ΚΠΤΦΑ	Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
Ν.	Νόμος
ΟΟΣΑ	Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης
Συμμετοχή	Ποσοστό συμμετοχής 50% στην Centrom Pharma Ltd
χιλ.	χιλιάδες
“,”	Διαχωριστικό δεκάδων
“.”	Διαχωριστικό χιλιάδων

Γενικοί Όροι	
CAGR	Compound Annual Growth Rate
EBIT	Earnings Before Interest, and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
FY	Fiscal Year
WACC	Weighted Average Cost of Capital

ΙΙ. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας

Κατάσταση οικονομικής θέσης

ποσά σε €	FY2021	FY2022	PF2023
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	670.160	620.172	604.583
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	946.010	940.191	1.083.973
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και	-	-	759.900
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	67.590	85.960	81.150
Έσοδα από μερίσματα			195.393
Σύνολο	**1.683.760**	**1.646.324**	**2.724.999**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	4.358.927	3.656.278	3.787.410
Εμπορικές απαιτήσεις	3.290.949	6.039.591	4.462.941
Λοιπές απαιτήσεις	170.550	145.355	479.704
Προπληρωμένα έξοδα	2.846	2.943	5.256
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	183.600	183.600	183.600
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	476.255	1.448.892	1.548.443
Σύνολο κυκλοφορούντων	**8.483.127**	**11.476.658**	**10.467.355**
Σύνολο Ενεργητικού	**10.166.887**	**13.122.982**	**13.192.354**
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	761.200	761.200	380.600
Αποθεματικά	64.011	64.011	83.815
Αφορολόγητα αποθεματικά	39.000	39.000	39.000
Αποτελέσματα εις νέον	(275.082)	120.004	89.310
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**589.129**	**984.214**	**592.725**
Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-	52.136	75.163
Τραπεζικά δάνεια	328.606	568.392	578.870
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.831.720	4.705.794	5.086.900
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	114.366	193.259	48.010
Λοιποί φόροι και τέλη	34.398	86.193	97.745
Οργανισμοι κοινωνικής ασφάλισης	55.885	60.011	64.215
Λοιπές υποχρεώσεις	5.636.167	5.263.367	5.541.633
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	576.617	1.209.615	1.107.093
Σύνολο υποχρεώσεων	**9.577.758**	**12.138.767**	**12.599.629**
Σύνολο ΙΚ & Υποχρεώσεων	**10.166.887**	**13.122.982**	**13.192.354**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

ποσά σε €	FY2021	FY2022	PF2023
Καθαρά έσοδα	9.688.068	11.825.514	11.188.693
Κόστος πωλήσεων	(6.400.379)	(7.916.919)	(7.661.148)
Μικτό κέρδος	**3.287.689**	**3.908.596**	**3.527.545**
Περιθώριο μικτού κέρδους (%)	33,9%	33,1%	31,5%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.069.419)	(1.195.339)	(1.273.463)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(402.296)	(448.425)	(373.433)
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων κτίρια και Ε.Ι.Χ	(266.119)	(427.858)	(527.046)
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	(20.556)	(23.947)	(18.335)
Ασφάλιστρα	(147.814)	(176.560)	(157.782)
Παροχές τρίτων	(44.148)	(59.385)	(51.062)
Φόροι τέλη	(143.374)	(171.669)	(148.719)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(342.151)	(627.886)	(832.564)
Προβλέψεις	-	(52.136)	(23.027)
ΚΠΦΤΑ	**851.813**	**725.391**	**122.114**
Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)	8,8%	6,1%	1,1%
Αποσβέσεις	(183.885)	(173.302)	(181.803)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων			195.393
Έκτακτα έσοδα/έξοδα	(745.026)	39.375	16.913
ΚΠΦΤ	**(77.099)**	**591.463**	**152.616**
Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)	-0,8%	5,0%	1,4%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(76.852)	(41.654)	(38.116)
ΚΠΦ	**(153.950)**	**549.809**	**114.500**
Περιθώριο ΚΠΦ (%)	-1,6%	4,6%	1,0%
Φόρος εισοδήματος	(114.366)	(154.723)	(25.190)
Κέρδη μετά από φόρους	**(268.316)**	**395.086**	**89.310**
Περιθώριο κέρδους (%)	-2,8%	3,3%	0,8%

III. Αποτίμηση Συμμετοχής

Μέθοδος DFCF

- Η μέθοδος DFCF αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά», αναλύοντας την απόδοση της κατά τη διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- Η ανάλυση των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ελεύθερες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και την εξασφάλιση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων.
- Η καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών αποτελείται από:
  - την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μία χρονική περίοδο για την οποία είναι δυνατόν να σχηματιστούν προβλέψεις και η οποία προσδιορίζεται από τον χρόνο που χρειάζεται για να επιτευχθεί το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας και
  - την αξία της εταιρείας στο διηνεκές.
- Έτσι, αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη τη διαχρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας.
- Η αξία της επιχείρησης είναι ίση με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών (πχ. WACC).

Υπολογισμός μελλοντικών ταμειακών ροών

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών για μια περίοδο τουλάχιστον τριών (3) ετών, καθώς και τον καθορισμό της Διηνεκούς Αξίας (Terminal Value) της εταιρείας. Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές και η Διηνεκής Αξία προεξοφλούνται με το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία της εταιρείας.

Υπολογισμός μελλοντικών ταμειακών ροών (συνέχεια)

- Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:
  - ***Ελεύθερες Ταμειακές Ροές*** *= Κέρδη προ τόκων και φόρων * [1 – (φορολογικός συντελεστής)] + Αποσβέσεις – Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης*
  - ***Διηνεκής Αξία (Terminal Value)*** *= Ελεύθερη Ταμειακή Ροή του επόμενου χρόνου ύστερα από τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / ((Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – Αναμενόμενος ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές (growth))*
  - ***Λειτουργική Αξία (Firm Value)*** *= Παρούσα Αξία των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της προβλεπόμενης περιόδου + Διηνεκής Αξία*

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Η αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην Centrom Pharma Ltd σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών εκτιμήθηκε σε **€ 5.395,96χιλ.**
- Στη συνέχεια διεξήγαμε ανάλυση ευαισθησίας στο Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίων (±1,0%) και στο συντελεστή ανάπτυξης στο διηνεκές (±1,0%) προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος τιμών για την αξία της Εταιρείας.

(ποσά σε €)		ΜΣΚΚ		
Ανάπτυξη		13,20%	12,20%	11,20%
	0,50%	**4.754.454**	5.127.562	5.569.934
	1,50%	4.971.809	**5.395.959**	5.906.857
	2,50%	5.229.791	5.719.694	**6.321.234**

- Από τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης το εύρος αξιών για την Εταιρεία σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών κυμαίνεται μεταξύ **€ 4.754,45χιλ.** και **€ 6.321,23χιλ.** (κεντρική αξία **€ 5.395,96χιλ.**)

IV. Αποτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Περιγραφή μεθόδου

- Καθορίζει την εύλογη αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου ως την παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αποδίδονται στο εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο. Καθώς το εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο θα παράγει ταμειακές ροές σε αλληλεπίδραση με άλλα ενσώματα ή άυλα περιουσιακά στοιχεία, η συνεισφορά στη δημιουργία ταμειακών ροών αυτών των υπόλοιπων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να αφαιρεθεί από την αξία του άυλου.
- Στην πράξη, η εφαρμογή της μεθόδου περιλαμβάνει την πρόβλεψη των ταμειακών ροών που ένας συμμετέχοντας στην αγορά θα απαιτούσε να λάβει από την επιχείρηση ή τις επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν το εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο. Από τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές αφαιρείται η συνεισφορά των λοιπών περιουσιακών στοιχείων στην δημιουργία του.
- Οι επιδράσεις της υπεραξίας πρέπει επίσης να εξαιρούνται από τις ταμειακές ροές. Αυτό μπορεί να συμβεί βεβαιώνοντας ότι η αξία της επιχείρησης αντανακλάται στο βαθμό που προκύπτει από τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία την ημερομηνία της αποτίμησης. Αν αναμένονται μελλοντικές σχέσεις, αυτές θα είναι αποτέλεσμα της υπεραξίας της επιχείρησης ή ενός ισχυρού εμπορικού σήματος και συνεπώς δεν θα πρέπει να συμπεριληφθούν στην αξία κατά την ημερομηνία της αποτίμησης. Επίσης συνήθως πραγματοποιείται προσαρμογή της αξίας για το εργατικό δυναμικό καθώς αυτό αποτελεί κομμάτι της υπεραξίας της επιχείρησης.
- Οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές μετατρέπονται σε κεφαλαιακή αξία με την εφαρμογή τεχνικών παρούσας αξίας και ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο ή ένα κατάλληλο δείκτη κεφαλαιοποίησης.
- Η συνεισφορά στις ταμειακές ροές που πραγματοποιείται από άλλα περιουσιακά στοιχεία είναι γνωστή ως Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού («Contributory Asset Charges» - CAC). Γενικά υπολογίζεται ως εύλογη απόδοση επί της κεφαλαιακής αξίας του εν λόγω περιουσιακού στοιχείου. Συνεπώς θα πρέπει να καθοριστούν οι κεφαλαιακές αξίες όλων των άλλων περιουσιακών στοιχείων που συμβάλλουν στην παραγωγή των ταμειακών ροών.

Παράμετροι της μεθόδου MEEM

- Προβλεπόμενες ταμειακές ροές
- Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού
- Προεξοφλητικό επιτόκιο

Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού

- Το βασικό χαρακτηριστικό της μεθόδου MEEM είναι η έμφαση που δίνει στις χρεώσεις συνεισφοράς των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού για τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργήσει το άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η θεμελιώδης υπόθεση της μεθόδου MEEM είναι ότι η αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου είναι ίση με την παρούσα αξία του καθαρού εισοδήματος που αποδίδεται σε αυτό. Οι ροές εισοδήματος που αποδίδονται στο άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι εκείνες που υπερβαίνουν τις εύλογες αποδόσεις όλων των περιουσιακών στοιχείων που συμβάλλουν στη διαδικασία δημιουργίας εισοδήματος (συνεισφέροντα περιουσιακά στοιχεία).
- Οι χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού (CAC) γενικά εκφράζουν μια εκτίμηση του ποσού που ένας τυπικός συμμετέχων στην αγορά πρέπει να πληρώσει για να χρησιμοποιήσει αυτά τα συνεισφέροντα περιουσιακά στοιχεία ώστε να παράγει έσοδο με το άυλο περιουσιακό στοιχείο.

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Η αξία των άυλων περιουσιακών στοιχεία της Εταιρείας βάσει της μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών εκτιμήθηκε σε **€ 3.906,61χιλ.**
- Ειδικότερα, η εύλογη αξία των δικαιωμάτων διανομής συγκεκριμένων φακέλων φαρμάκων προμηθευτών με τους οποίους η Εταιρεία έχει υπογράψει συμβάσεις διανομείς εκτιμήθηκε σε **€ 1.998,72χιλ.**
- Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας φακέλων φαρμάκων της Εταιρείας εκτιμήθηκες σε **€ 1.907,90χιλ.**

COMPASS
Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι
Επιχειρήσεων Μονοπρόσωπη Ι.Κ.Ε.