



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ**



**ΤΕΙ  
ΠΕΙΡΑΙΑ**

**ΘΕΟΔΩΡΑ ΜΠΑΡΖΗ**

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισηγμένων και μη Εισηγμένων  
Επιχειρήσεων του κλάδου Υγείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών**

Διπλωματική Εργασία για την απόκτηση  
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Πειραιάς, 2012



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ  
ΣΠΟΥΔΩΝ**

***ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ***



**ΤΕΙ  
ΠΕΙΡΑΙΑ**

**ΘΕΟΔΩΡΑ ΜΠΑΡΖΗ**

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισηγμένων και μη Εισηγμένων  
Επιχειρήσεων του κλάδου Υγείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών**

*Επιβλέπων Καθηγητής*  
Καθηγητής Παντελής Παντελίδης

Μελέτη για την απόκτηση  
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Πειραιάς, 2012



UNIVERSITY OF  
PIRAEUS

POST-GRADUATE PROGRAM  
**HEALTH MANAGEMENT**



T.E.I. OF  
PIRAEUS

BARZI THEODORA

**Financial Analysis of listed and unlisted companies in the sector of  
Health in the Athens Stock Exchange**

Graduate Thesis Submitted for the Degree  
“Master of Science in Health Management”

*Supervisor Professor: Dr Pantelidis Pantelis*

Piraeus, 2012

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ (ACKNOWLEDGEMENTS)

Ολοκληρώνοντας τη συγγραφή της παρούσας διπλωματικής εργασίας, αισθάνομαι την ανάγκη να ευχαριστήσω θερμά:

- τον επιβλέποντα καθηγητή **κ. Παντελίδη Παντελή**, για την πολύτιμη καθοδήγησή του, τις συμβουλές του και την ενθάρρυνσή του κατά τη διάρκεια της εκπόνησης αυτής της διπλωματικής εργασίας,
- τον καθηγητή **κ. Φίλιππα Νικόλαο**, για τις οδηγίες και κατευθύνσεις του ιδιαίτερα στα πρώτα στάδια της εργασίας αυτής,
- το σύζυγό μου **Νίκο** και τα παιδιά μου **Χάρη και Μάριο**, για την έμπρακτη αγάπη τους, δίνοντας μου πάντα, δύναμη και υποστήριξη στις προσπάθειές μου.

# **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισηγμένων και μη Εισηγμένων Επιχειρήσεων του κλάδου Υγείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών**

**Θεοδώρα Μπάρζη**

## **ΠΕΡΙΛΗΨΗ**

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως αντικείμενο τη χρηματοοικονομική ανάλυση των πέντε μεγαλύτερων ιδιωτικών επιχειρήσεων του κλάδου της υγείας στην Ελλάδα.

Οι σκοποί της εργασίας είναι οι ακόλουθοι:

- Η ανάλυση του οικονομικού περιβάλλοντος και οι συνέπειές του στις υπό μελέτη επιχειρήσεις.
- Η ανάλυση του κλάδου της υγείας, μέσω του σχολιασμού βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του.
- Η ανάλυση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης των επιχειρήσεων.
- Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μέσα από τη διερεύνηση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
- Εξαγωγή συμπερασμάτων.

Η εργασία αναφέρεται στην εξαετία 2004-2009 και μελετώνται οι εισηγμένες καθ' όλη την περίοδο αυτή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) επιχειρήσεις του κλάδου της υγείας (ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΙΑΣΩ Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. και EUROMEDICA Α.Ε.). Η πέμπτη επιχείρηση που μελετάται είναι το METROPOLITAN Α.Ε.

Τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση είναι:

Η ελληνική οικονομία, κατά τη δεκαετία 2000-2010, παρουσίασε σημαντικές αυξομειώσεις του ρυθμού ανάπτυξης του ΑΕΠ, γεγονός που οφειλόταν σε αρκετούς εγχώριους και διεθνείς παράγοντες. Σημαντικότερος παράγοντας την πρώτη πενταετία ήταν η ολοκλήρωση των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004. Αυτό είχε σαν συνέπεια τους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ, οι οποίοι συνεχίστηκαν μέχρι και το 2007. Η ύφεση που έπληξε την παγκόσμια οικονομία από το 2007 σε συνδυασμό με τη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των δημοσίων και ιδιωτικών επενδύσεων οδήγησε αρχικά σε αισθητή πτώση το ρυθμό ανάπτυξης το 2008, με αποκορύφωμα τις

αρνητικές τιμές του τη διετία 2009-2010. Οι ευνοϊκές συνθήκες μέχρι το 2007 διατήρησαν το δημόσιο χρέος (ως ποσοστό του ΑΕΠ) σε αποδεκτά επίπεδα όσο αφορά τις υποχρεώσεις της Ελλάδας προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η κατάσταση του δημόσιου χρέους άλλαξε δραματικά μετά το 2007, ακολουθώντας μια απότομη ανοδική πορεία φτάνοντας το 143% του ΑΕΠ το 2010.

Το σύνολο των υπό μελέτη επιχειρήσεων ακολούθησαν αναπτυξιακή πολιτική κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009, αυξάνοντας τα στοιχεία των ισολογισμών των. Αναλύοντας το παθητικό των επιχειρήσεων διαπιστώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος του προέρχεται από βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με εξαίρεση το ΙΑΣΩ. Η αναπτυξιακή στρατηγική των επιχειρήσεων στηρίχτηκε σε επενδύσεις σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία, κυρίως κτιριακές εγκαταστάσεις, εξοπλισμό και επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις. Ο κύκλος εργασιών όλων των επιχειρήσεων παρουσιάζει ανοδική πορεία διαχρονικά με αντίστοιχη άνοδο του κόστους των πωλήσεων.

Η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων μεταβάλλεται, κατά περίπτωση, ανάλογα με την πορεία της κερδοφορίας τους με το ΙΑΣΩ να παρουσιάζει τους υψηλότερους δείκτες. Η πίστωση που εξασφαλίζουν οι επιχειρήσεις είναι αρκετά μεγαλύτερη από αυτή που οι ίδιες παρέχουν στους πελάτες τους εξασφαλίζοντας με αυτό το τρόπο την χρηματοδότησή τους ουσιαστικά από τους προμηθευτές τους σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο, δικαιολογώντας σ' ένα βαθμό τη χαμηλή ρευστότητα που παρουσιάζουν σε κάποιες περιόδους. Οι επιχειρήσεις που μελετώνται χαρακτηρίζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Η βιωσιμότητα των επιχειρήσεων, παρά την αρνητική μακροοικονομική συγκυρία, κρίνεται υψηλή λόγω κυρίως της μικρής επίδρασης που είχε στο κλάδο η κρίση που έπληξε την Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, της αύξησης του κύκλου εργασιών, την στρατηγική επέκτασης που έχει επιλεγεί αλλά και την ικανότητα των επιχειρήσεων ν' αντλούν κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτές όρους, ακόμα και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Η πορεία των μετοχών των εισηγμένων στο ΧΑΑ επηρεάστηκε έντονα από την κρίση που έπληξε την ελληνική οικονομία και ακολούθησε την γενικότερη πορεία των μετοχών του Χρηματιστηρίου. Έτσι, την ανοδική πορεία των μετοχών από τις αρχές του 2004 έως το φθινόπωρο του 2007 την ακολούθησε μια έντονα πτωτική πορεία που οδήγησε τις τιμές των μετοχών στο τέλος του 2009 στα επίπεδα του 2004.

Τέλος, η άντληση κεφαλαίων των επιχειρήσεων εξασφαλίζεται μέσω του βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, του μακροπρόθεσμου δανεισμού αλλά και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Τα κεφάλαια αυτά διοχετεύτηκαν κατά κύριο λόγο σε αυξήσεις των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, αγορά και επέκταση κτιριακών

εγκαταστάσεων και εξοπλισμού και επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις. Σε κάποιες περιπτώσεις, μέρος των κεφαλαίων διατίθεται στην αποπληρωμή τόσο μακροπρόθεσμων όσο και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Οι πηγές προέλευσης των πληροφοριών σχετικά με τις επιχειρήσεις προέρχονται κυρίως από τις ιστοσελίδες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων και τα ετήσια ενημερωτικά τους δελτία. Στο τέλος κάθε κεφαλαίου παρατίθενται το σύνολο των διαγραμμάτων που αφορούν το συγκεκριμένο κεφάλαιο, ενώ στο παράρτημα της εργασίας παραθέτονται όλοι οι αναλυτικοί πίνακες τόσο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων (ισολογισμοί, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης), όσο και αυτοί των αριθμοδεικτών και κίνησης κεφαλαίων.

**Λέξεις-κλειδιά:** Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βασικές μεταβλητές οικονομίας, προσδιοριστικοί παράγοντες κλάδου, οικονομικές καταστάσεις με κάθετη μορφή-με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους και ανάλυση αριθμοδεικτών τάσης, ανάλυση αριθμοδεικτών, ανάλυση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

# **Financial Analysis of listed and unlisted companies in the sector of Health in the Athens Stock Exchange**

**Theodora Barzi**

Graduate Thesis submitted for the Degree “Master in Health Management”, University of Piraeus - TEI of Piraeus, Greece.

Supervisor: Dr. Pantelidis Pantelis

## **ABSTRACT**

This thesis deals with the financial analysis of the five largest private companies in the health sector in Greece.

The aims of this study are the followings:

- the analysis of the economic environment and its effects on the companies under study.
- the analysis of the health sector, through the commentary of its main determinants.
- the analysis of the balance sheet and income statement of operations.
- the analysis of financial statements through the investigation of major ratios and tables of capital movements.
- Conclusions

This work refers to the six-year period 2004-2009. Five companies in the health sector are studied (YGEIA S.a., IASO S.a., IATRIKO S.a., EUROMEDICA S.a., METROPOLITAN S.a.). The first four of them are listed on the Athens Stock Exchange (ASE).

The conclusions that emerged from the analysis are:

The Greek economy during the decade 2000-2010, showed significant variations in the growth of GDP, which was due to several domestic and international factors. The most important factor in the first five years was the completion of the works of the Athens 2004 Olympic Games. This had as a consequence the high rates of growth of GDP, which continued until 2007. The recession that hit the world economy since 2007 in conjunction with the reduction in private consumption and public and private investment, initially led to a substantial decline in growth in 2008, culminating in the negative values of the years 2009-2010. The favorable conditions until 2007 held a government debt (as a



percentage of GDP) to an acceptable level regarding the obligations of Greece to the European Union. The state debt has changed dramatically since 2007, following a steep upward trend, reaching 143% of GDP in 2010.

All the studied companies followed developmental policy during the period 2004-2009, increasing the elements of their balance sheets. The vast majority of the companies liabilities comes from short-and long-term obligations with the exception of IASO.

The development strategy of the companies, was based on business investment in fixed assets, mainly buildings, equipment and investments in other companies. The companies turnover shows an upward trend over time with a corresponding rise in the cost of sales.

The profitability of the companies varies, as appropriate, depending on the progress of their profits with IASO presenting the highest rates. The credit of the companies is much larger than that which they themselves give to their customers ensuring this way their funding substantially from their suppliers in a short term period, justifying to some extent the low liquidity which they have presented in some periods. The companies studied, are characterized as intense fixed assets. The viability of the companies, despite the negative macroeconomic climate is high, mainly because of the minor impact that the crisis which struck Greece over recent years had in the health sector, the increase in turnover, the chosen extension strategy as well as the ability of firms to raise funds with beneficial terms, even under difficult conditions. The path of the companies shares listed on ASE was dramatically affected by the crisis in the Greek economy and followed the general path of the shares of the Stock Exchange. Thus, the upward trend of the shares since the beginning of 2004 until the autumn of 2007 was followed by a strong downward leading the stock prices at the end of 2009 to the levels of 2004.

Finally, the companies capitals are ensured through their short-term obligations, long-term lending and an increase in their equity capitals. These funds have been channeled mainly to the increase of circulating assets, purchase and expansion of buildings and equipment as well as investments in other companies. In some cases, part of the funds is allocated to repay both long-term and short-term liabilities.

The information sources originate mainly from the websites of the companies and their annual informative reports. All the diagrams related to each chapter are listed at the end of this chapter while all the analytic tables of the financial statements (balance sheets, income statements), ratios and capital movements are given in the annex.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	iii
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	iv
ABSTRACT.....	vii
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	xiv
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	xviii

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Γενικά.....	1
1.2 Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας.....	1
1.3 Μεθοδολογική προσέγγιση.....	2
1.4 Διάρθρωση εργασίας.....	3

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	5
2.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών.....	6
2.3 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	11
2.4 Μέθοδοι Ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	13
2.5 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.....	14
2.5.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους.....	14
2.5.2 Ανάλυση με τη χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.....	15
2.6 Συγκριτική ή οριζόντια ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.....	32
2.6.1 Συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις.....	33

2.6.2	Υπολογισμός αριθμοδεικτών τάσης .....	33
2.6.3	Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών .....	34
2.6.4	Διαχρονική ανάλυση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.....	35
2.7	Πίνακες κίνησης κεφαλαίων .....	35

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΚΑΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ**

3.1	Εισαγωγή.....	37
3.2	Η ελληνική οικονομία και οι δαπάνες υγείας .....	38
3.3	Χαρακτηριστικά του κλάδου υγείας .....	40
3.4	Ιδιαιτερότητες του κλάδου της υγείας .....	42
3.5	Οργάνωση των υπηρεσιών υγείας .....	43
3.6	Συνθήκες Ανταγωνισμού .....	44
3.7	Μονιμότητα του κλάδου υγείας .....	46
3.8	Παράγοντες ζήτησης ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας .....	48
3.9	Διαγράμματα.....	50

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ**

4.1	Γενικά.....	57
4.2	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ....	57
4.3	ΙΑΣΩ Α.Ε.....	62
4.4	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.....	69
4.5	EUROMEDICA Α.Ε.....	73
4.6	METROPOLITAN Α.Ε. ....	75

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

5.1	Εισαγωγή.....	79
-----	---------------	----

5.2	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ....	79
5.3	ΙΑΣΩ Α.Ε.....	81
5.4	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.....	82
5.5	EUROMEDICA Α.Ε.....	84
5.6	METROPOLITAN Α.Ε. ....	85
5.7	Διαγράμματα.....	86

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

6.1	Εισαγωγή.....	105
6.2	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ....	105
6.2.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	105
6.2.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	106
6.2.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	107
6.2.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας .....	108
6.2.5	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	108
6.2.6	Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας.....	109
6.2.7	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	109
6.3	ΙΑΣΩ Α.Ε.....	110
6.3.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	110
6.3.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	110
6.3.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	111
6.3.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας .....	112
6.3.5	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	113
6.3.6	Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας.....	114
6.3.7	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	114
6.4	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.....	114
6.4.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	114
6.4.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	115
6.4.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	116
6.4.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας .....	117

6.4.5	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	117
6.4.6	Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας.....	118
6.4.7	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	118
6.5	EUROMEDICA A.E.....	119
6.5.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	119
6.5.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	119
6.5.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	120
6.5.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	121
6.5.5	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	121
6.5.6	Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας.....	122
6.5.7	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	122
6.6	METROPOLITAN A.E. ....	123
6.6.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	123
6.6.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	123
6.6.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	124
6.6.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	125
6.6.5	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	125
6.6.6	Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας.....	126
6.6.7	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	126
6.7	Διαγράμματα.....	127

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

7.1	Γενικά.....	153
7.2	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ....	153
7.3	ΙΑΣΩ Α.Ε.....	154
7.4	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.....	156
7.5	EUROMEDICA A.E.....	157
7.6	METROPOLITAN A.E. ....	158
7.7	Διαγράμματα.....	159

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

8.1	Γενικά.....	165
8.2	Η ελληνική οικονομία και ο κλάδος υγείας – Συμπεράσματα.....	165
8.3	Οικονομικές καταστάσεις – Συμπεράσματα.....	168
8.4	Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών – Συμπεράσματα .....	169
8.5	Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων – Συμπεράσματα .	173
8.6	Πρατάσεις για περαιτέρω έρευνα .....	174
	<b>Βιβλιογραφία .....</b>	<b>175</b>
	<b>Παράρτημα .....</b>	<b>179</b>

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

σελίδα

ΠΙΝΑΚΑΣ 1:	ΟΙ ΔΑΠΑΝΕΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	179
------------	-------------------------------	-----

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (2004-2009)

<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 2:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	180
ΠΙΝΑΚΑΣ 3:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	181
ΠΙΝΑΚΑΣ 4:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	182
<b>ΙΑΣΩ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 5:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	183
ΠΙΝΑΚΑΣ 6:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	184
ΠΙΝΑΚΑΣ 7:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	185
<b>ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 8:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	186
ΠΙΝΑΚΑΣ 9:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 10:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	188
<b>EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 11:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	189
ΠΙΝΑΚΑΣ 12:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	190
ΠΙΝΑΚΑΣ 13:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	191
<b>ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ (METROPOLITAN HOSPITAL)</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 14:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 15:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	193
ΠΙΝΑΚΑΣ 16:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	194

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (2004-2009)**

<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 17:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 18:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	196
ΠΙΝΑΚΑΣ 19:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	197
<b>ΙΑΣΩ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 20:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 21:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	199
ΠΙΝΑΚΑΣ 22:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	200
<b>ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 23:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	201
ΠΙΝΑΚΑΣ 24:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	202
ΠΙΝΑΚΑΣ 25:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	203
<b>EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 26:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	204
ΠΙΝΑΚΑΣ 27:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	205
ΠΙΝΑΚΑΣ 28:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	206
<b>ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ (METROPOLITAN HOSPITAL)</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 29:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	207
ΠΙΝΑΚΑΣ 30:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	208
ΠΙΝΑΚΑΣ 31:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ	209



**ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 32:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)	210
ΠΙΝΑΚΑΣ 33:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)	211
ΠΙΝΑΚΑΣ 34:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)	212
ΠΙΝΑΚΑΣ 35:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)	213
ΠΙΝΑΚΑΣ 36:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)	214
<b>ΙΑΣΩ Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 37:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)	215
ΠΙΝΑΚΑΣ 38:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)	216
ΠΙΝΑΚΑΣ 39:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)	217
ΠΙΝΑΚΑΣ 40:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)	218
ΠΙΝΑΚΑΣ 41:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)	219
<b>ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 42:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)	220
ΠΙΝΑΚΑΣ 43:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)	221
ΠΙΝΑΚΑΣ 44:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)	222
ΠΙΝΑΚΑΣ 45:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)	223
ΠΙΝΑΚΑΣ 46:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)	224
<b>EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 47:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)	225
ΠΙΝΑΚΑΣ 48:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)	226
ΠΙΝΑΚΑΣ 49:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)	227
ΠΙΝΑΚΑΣ 50:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)	228
ΠΙΝΑΚΑΣ 51:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)	229
<b>ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ (METROPOLITAN HOSPITAL)</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 52:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)	230
ΠΙΝΑΚΑΣ 53:	METROPOLITAN Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)	231

ΠΙΝΑΚΑΣ 54:	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)	232
ΠΙΝΑΚΑΣ 55:	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)	233
ΠΙΝΑΚΑΣ 56:	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)	234

**ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2009)**

ΠΙΝΑΚΑΣ 57:	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	235
ΠΙΝΑΚΑΣ 58:	ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	236
ΠΙΝΑΚΑΣ 59:	ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	237
ΠΙΝΑΚΑΣ 60:	EUROMEDICA Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	238
ΠΙΝΑΚΑΣ 61:	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	239

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

σελίδα

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1:	<i>Ρυθμός ανάπτυξης του Ελληνικού ΑΕΠ (2000-2010)</i>	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2:	<i>Δημόσιο Χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ (2000-2010)</i>	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3:	<i>Κατά κεφαλήν ΑΕΠ (ως ποσοστό του μέσου όρου της Ε.Ε. των 15)</i>	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4:	<i>Συνολική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ για την Ελλάδα (2004-2009)</i>	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5:	<i>Συνολική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009</i>	52
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6:	<i>Ιδιωτική και Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)</i>	52
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7:	<i>Ιδιωτική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009</i>	53
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8:	<i>Δαπάνη Ιδιωτικών Ασφαλιστικών Εταιρειών και Ιδιωτών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)</i>	53
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9:	<i>Δαπάνη Ιδιωτών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα για τα έτη 2004 και 2009</i>	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10:	<i>Συνολική δαπάνη των Ασφαλιστικών Ταμείων ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)</i>	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11:	<i>Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για την Ελλάδα (2004-2009)</i>	55
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12:	<i>Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009</i>	55

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13:	<i>ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - Διαγράμματα Ενεργητικού</i>	87
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14:	<i>ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - Διαγράμματα Παθητικού</i>	88
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15:	<i>ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - Αποτελέσματα χρήσης (τα ποσά σε ευρώ)</i>	89

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16:	<i>ΙΑΣΩ Α.Ε. - Διαγράμματα Ενεργητικού</i>	90
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17:	<i>ΙΑΣΩ Α.Ε. - Διαγράμματα Παθητικού</i>	91
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18:	<i>ΙΑΣΩ Α.Ε. - Αποτελέσματα χρήσης (τα ποσά σε ευρώ)</i>	92
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19:	<i>ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - Διαγράμματα Ενεργητικού</i>	93
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20:	<i>ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - Διαγράμματα Παθητικού</i>	94
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21:	<i>ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - Αποτελέσματα χρήσης (τα ποσά σε ευρώ)</i>	95
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22:	<i>EUROMEDICA Α.Ε. - Διαγράμματα Ενεργητικού</i>	96
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23:	<i>EUROMEDICA Α.Ε. - Διαγράμματα Παθητικού</i>	97
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24:	<i>EUROMEDICA Α.Ε. - Αποτελέσματα χρήσης (τα ποσά σε ευρώ)</i>	98
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25:	<i>METROPOLITAN Α.Ε. - Διαγράμματα Ενεργητικού</i>	99
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26:	<i>METROPOLITAN Α.Ε. - Διαγράμματα Παθητικού</i>	100
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27:	<i>METROPOLITAN Α.Ε. - Αποτελέσματα χρήσης (τα ποσά σε ευρώ)</i>	101

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28:	<i>Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	127
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29:	<i>Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας</i>	127
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων</i>	128
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31:	<i>Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων</i>	128
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων</i>	129
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33:	<i>Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποθεμάτων</i>	129
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων</i>	130
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35:	<i>Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων</i>	130
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων</i>	131
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	131
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Δανείων</i>	132

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	132
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού</i>	133
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41:	<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	133
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42:	<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)</i>	134
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43:	<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)</i>	134
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44:	<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)</i>	135
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45:	<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)</i>	135
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46:	<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων</i>	136
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47:	<i>Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης</i>	136
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48:	<i>Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους</i>	137
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49:	<i>Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΙΠΤΦΑ</i>	137
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50:	<i>Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΙΠΤΦ</i>	138
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51:	<i>Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων</i>	138
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52:	<i>Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων</i>	139
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53:	<i>Αριθμοδείκτης Συνολικών Λειτουργικών Εξόδων</i>	140
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54:	<i>Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Κύκλο Εργασιών</i>	141
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55:	<i>Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων προς Κύκλο Εργασιών</i>	141
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56:	<i>Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Μικτά Κέρδη</i>	142
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57:	<i>Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων προς Μικτά Κέρδη</i>	142
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58:	<i>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	143
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59:	<i>Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	143
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60:	<i>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια</i>	144

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61:	<i>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια</i>	144
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62:	<i>Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις</i>	145
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63:	<i>Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	146
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64:	<i>Αριθμοδείκτης Συνολικών Υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια</i>	146
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65:	<i>Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας</i>	147
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66:	<i>Αριθμοδείκτης σχέσης μη Κυκλοφορούντος προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	147
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 67:	<i>Κέρδη κατά Μετοχή</i>	148
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 68:	<i>Μέρισμα κατά Μετοχή</i>	148
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 69:	<i>Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση</i>	149
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 70:	<i>Λόγος Τιμής προς Κέρδη κατά Μετοχή</i>	149
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 71:	<i>Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (2004-2009)</i>	150
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 72:	<i>Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΙΑΣΩ Α.Ε. (2004-2009)</i>	150
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 73:	<i>Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (2004-2009)</i>	151
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 74:	<i>Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του EUROMEDICA Α.Ε. (2004-2009)</i>	151

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 75:	<i>ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων</i>	160
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 76:	<i>ΙΑΣΩ Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων</i>	161
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 77:	<i>ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων</i>	162
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 78:	<i>EUROMEDICA Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων</i>	163
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 79:	<i>METROPOLITAN Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων</i>	164

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### 1.1 Γενικά

Ο κλάδος των υπηρεσιών ιδιωτικής υγείας παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα, η οποία αντανακλάται στη συνεχή και δυναμική αύξηση των συνολικών δαπανών υγείας ως ποσοστό του ΑΕΠ. Περαιτέρω, τα ιδιωτικά νοσοκομεία κερδίζουν μερίδιο αγοράς έναντι των δημοσίων κυρίως λόγω των δυσλειτουργιών στις υπηρεσίες δημόσιας υγείας.

Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας των ιδιωτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο χώρο της υγείας είναι απαραίτητη, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά τους και να βελτιωθούν οι επιδόσεις τους. Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμβάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών/ επενδυτικών αποφάσεων. Βέβαια, η χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί συγκροτημένη και αναλυτική δουλειά προκειμένου τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν να απορρέουν από τον ορθό συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς να αντανακλούν όσο το δυνατόν περισσότερο την πραγματική κατάσταση.

### 1.2 Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εκ των μεγαλύτερων ιδιωτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο χώρο της υγείας κατά την περίοδο 2004-2009. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι οι εξής:

- ◆ **ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.**
- ◆ **ΙΑΣΩ Α.Ε.**
- ◆ **ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.**
- ◆ **EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**
- ◆ **ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ (METROPOLITAN HOSPITAL)**

Οι τέσσερις πρώτες επιχειρήσεις είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, στο κλάδο Υγεία-Ιατρικές Υπηρεσίες. Εξ αυτών η πρώτη ανήκει στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης ενώ οι υπόλοιπες τρεις στην κατηγορία μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Οι επωνυμίες που αναγράφονται πιο πάνω είναι οι ακριβείς επωνυμίες των επιχειρήσεων όπως αυτές αναγράφονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς τους. Στην συνέχεια της εργασίας, και για χάριν συντομίας, οι επιχειρήσεις θα αναφέρονται με τα ονόματα με τα οποία είναι γνωστά στο ευρύ κοινό, ήτοι: ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΙΑΣΩ Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., EUROMEDICA Α.Ε. και METROPOLITAN Α.Ε.

Η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων αποβλέπει στην εξαγωγή συμπερασμάτων που σχετίζονται με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των επιχειρήσεων καθώς και κατά πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

### **1.3 Μεθοδολογική προσέγγιση**

Η μεθοδολογία που θα ακολουθηθεί για τη διεξαγωγή της μελέτης θα έχει επαγωγικό χαρακτήρα. Στην αρχή θα εξεταστεί το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον την περίοδο 2004-2009 ώστε να διαπιστωθούν οι επιπτώσεις του στον κλάδο της υγείας και κατ' επέκταση στις υπό μελέτη επιχειρήσεις. Στη συνέχεια θα ακολουθήσει η ανάλυση του κλάδου της υγείας στον οποίο ανήκουν οι υπό μελέτη επιχειρήσεις, ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για τις τάσεις και τις συνθήκες που επικρατούν και την επιρροή τους στις εξεταζόμενες επιχειρήσεις. Θα ακολουθήσει η διαχρονική παρουσίαση των επιχειρήσεων από την ίδρυσή τους μέχρι την περίοδο που εξετάζουμε.



Η ουσιαστική μελέτη της εργασίας θα ολοκληρωθεί με τη μελέτη των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων κάθε επιχείρησης για τη χρονική περίοδο 2004-2009, με την παράθεση ανάλυσης κοινού μεγέθους και δεικτών τάσης, με την κατάρτιση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και κριτικής διερεύνησης αριθμοδεικτών.

#### **1.4 Διάρθρωση εργασίας**

Η παρούσα διπλωματική εργασία περιλαμβάνει 8 κεφάλαια ακολουθούμενα από παράρτημα. Πιο συγκεκριμένα:

- Το πρώτο κεφάλαιο αποτελεί την εισαγωγή της εργασίας και περιλαμβάνει τον αντικειμενικό σκοπό, την μεθοδολογική προσέγγιση και την διάρθρωση της εργασίας.
- Το δεύτερο κεφάλαιο περιλαμβάνει την θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και παρουσιάζονται τα μεγέθη και οι μεταβλητές πάνω στις οποίες θα βασιστεί η ανάλυση που θα ακολουθήσει στα επόμενα κεφάλαια.
- Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφονται το οικονομικό περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό μελέτη επιχειρήσεις, τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και ιδιαιτερότητες του κλάδου της υγείας, η οργάνωση των υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα και τέλος οι παράγοντες ζήτησης ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.
- Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση των επιχειρήσεων του κλάδου της υγείας που περιλαμβάνονται στην εργασία. Γίνεται αναφορά στα γενικά στοιχεία των επιχειρήσεων όπως το έτος ίδρυσης, η επωνυμία, σημαντικοί σταθμοί και ιστορικά στοιχεία.
- Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης, σε κάθετη μορφή, με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους και αριθμοδεικτών τάσης για την περίοδο 2004-2009.
- Στο έκτο κεφάλαιο περιλαμβάνεται η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό μελέτη επιχειρήσεων μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών για την περίοδο 2004-2009.
- Το έβδομο κεφάλαιο περιλαμβάνει την μελέτη των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των υπό εξέταση επιχειρήσεων για την περίοδο 2004-2009.

- Στο όγδοο κεφάλαιο παρατίθενται τα συμπεράσματα της χρηματοοικονομικής μελέτης των επιχειρήσεων και προτείνονται προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

Τέλος, στο παράρτημα της εργασίας δίδονται αναλυτικοί πίνακες των υπό εξέταση επιχειρήσεων. Οι πίνακες αυτοί αφορούν τόσο τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων όσο και εκείνους που προκύπτουν από την χρηματοοικονομική ανάλυση τους. Η παρουσίαση των πινάκων γίνεται με όσο το δυνατό πιο ομοιόμορφο τρόπο ώστε να γίνεται ευκολότερη η ανάγνωση και κατανόηση των δεδομένων.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΝ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

#### 2.1 Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Επιχειρώντας να προσεγγίσουμε την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και το σκοπό για τον οποίο αυτή έχει επινοηθεί, θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε ότι πρόκειται για ένα πολύ σημαντικό εργαλείο λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων. Είναι η πληροφορία εκείνη που πηγάζει μέσα από τους αριθμούς, η οποία καθιστά τη χρηματοοικονομική ανάλυση χρήσιμο «οδηγό» στα χέρια επιχειρηματιών, αναλυτών, συμβούλων επιχειρήσεων αλλά και τραπεζικών στελεχών, προκειμένου αυτοί να οδηγηθούν στη λήψη ορθών αποφάσεων σχετικά με επενδυτικές ενέργειες, ενέργειες χρηματοδότησης και γενικότερα ενέργειες πάσης επιχειρηματικής φύσεως.

Ωστόσο, τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης δεν αποτυπώνουν πάντοτε την πραγματική τρέχουσα οικονομική της κατάσταση. Αυτό συμβαίνει συνήθως για λόγους που σχετίζονται με τη φορολογία, την πιστοληπτική της ικανότητα, τις σχέσεις της σε επίπεδο εντολέα –εντολοδόχου, τις γενικότερες συναλλαγές της με την πολιτεία καθώς και για τυχόν άλλους τακτικούς και στρατηγικούς επιχειρηματικούς λόγους.

Επιπρόσθετα, η πληροφορία που αντλείται μέσα από τα αριθμητικά δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων δεν αποτελεί πάντα έτοιμο υλικό προς επεξεργασία και ανάλυση. Επίσης, τα αριθμητικά δεδομένα από μόνα τους, συνήθως, δεν εφοδιάζουν με σημαντικές πληροφορίες τον ενδιαφερόμενο. Για το λόγο αυτό θα πρέπει το κάθε ένα από αυτά, να εξετάζεται σε σχέση με κάποιο άλλο δημιουργώντας λογικές σχέσεις μεταξύ τους. Οι λογικές αυτές σχέσεις αναγόμενες σε διαφορετικές χρονικές περιόδους, και εξεταζόμενες συγκριτικά μεταξύ επιχειρήσεων και μπορούν να καταστούν σημαντική πληροφορία στα χέρια των ενδιαφερόμενων. Η πληροφορία αυτή εάν λάβει την ανάλογη ορθή διαχείριση μπορεί να οδηγήσει σε εξαιρετικά επενδυτικά και κερδοσκοπικά αποτελέσματα.

Συνήθως, οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν πηγές άντλησης πληροφοριών για όλους εκείνους τους ενδιαφερόμενους που βρίσκονται εκτός επιχείρησης (εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι), όπως επί παραδείγματι εξωτερικοί αναλυτές, σύμβουλοι επιχειρήσεων, ακαδημαϊκοί & φοιτητές, πελάτες, προμηθευτές, το ευρύτερο κοινό. Είναι προφανές, ότι ο κάθε εξωτερικός ενδιαφερόμενος διαμορφώνει τη δική του σκοπιμότητα, η οποία πηγάζει μέσα από τα δικά του συμφέροντα. Η εξυπηρέτηση των συμφερόντων του εκάστοτε εξωτερικού ενδιαφερόμενου, θα γίνει μέσα από την ορθή ερμηνεία των αριθμητικών κυρίως μεγεθών που θα αντλήσει από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Τις πληροφορίες αυτές για να τις μετατρέψει σε χρήσιμη, για την εξαγωγή συμπερασμάτων, πληροφορία θα πρέπει να τις επεξεργαστεί με κατάλληλα εργαλεία – τεχνικές.

Από τη στιγμή σύνταξης των λογιστικών καταστάσεων και έπειτα, ο τεχνικός ρόλος της λογιστικής τελειώνει. Ωστόσο, από το σημείο αυτό αρχίζει πλέον ένας άλλος ρόλος της λογιστικής που σκοπό έχει να εξυπηρετήσει την επεξεργασία και ανάλυση των αριθμητικών μεγεθών, των λογιστικών καταστάσεων, προκειμένου να αντληθεί η πολυπόθητη πληροφορία. Η πληροφορία αυτή θα είναι προϊόν της λεγόμενης “χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων” και θα μπορεί πλέον με ορθή διαχείριση της, να οδηγήσει σε εξαγωγή πάσης φύσεως χρηματοοικονομικών συμπερασμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά αυτά συμπεράσματα μπορούν να αφορούν:

- Την κατάσταση ρευστότητας μιας επιχείρησης, προκειμένου αυτή να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες οφειλές της.
- Την κατάσταση σταθερότητας μιας επιχείρησης, προκειμένου αυτή να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.
- Την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, όσον αφορά το ικανοποιητικό μέγεθος της καθαρής θέσης αυτής.
- Τη δυνατότητα ανάπτυξης μιας επιχείρησης, βάσει της στρατηγικής ικανότητας του management να θέτει το επίπεδο ανταγωνιστικότητας αυτής ολοένα και υψηλότερα.

## **2.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών**

Όπως ήδη είπαμε παραπάνω ανάλογα με το ποιός διενεργεί την ανάλυση και τι σκοπό επιδιώκει, υπάρχουν διαφορετικές προσεγγίσεις αναφορικά με την τεχνική που κάθε φορά θα χρησιμοποιηθεί.

Όλοι όσοι ασχολούνται με την τεχνική της ανάλυσης έχοντας σαν σκοπό να λάβουν κάποιες αποφάσεις μπορούν να διακριθούν σε διάφορες κύριες κατηγορίες οι οποίες είναι οι εξής (Νιάρχος 2002):

- α) Δανειστές της οικονομικής μονάδας.*
- β) Η διοίκηση της οικονομικής μονάδας.*
- γ) Μέτοχοι – Επενδυτές.*
- δ) Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.*
- ε) Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.*
- στ) Διάφορες άλλες ομάδες ενδιαφερομένων.*

Οι κύριοι σκοποί που επιδιώκονται και η έμφαση που δίνεται στα επί μέρους στοιχεία, κατά την ανάλυση, από κάθε μία από τις παραπάνω κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής:

#### **Σκοποί δανειστών της οικονομικής μονάδας**

Λέγοντας δανειστές της οικονομικής μονάδας εννοούμε όλους εκείνους που με τον ένα ή τον άλλο τρόπο δανείζουν στην τελευταία χρηματικά κεφάλαια. Η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από άλλα πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση αποτελεί μία μορφή δανεισμού. Επιπλέον μία οικονομική μονάδα μπορεί να δανείζεται, βραχυπρόθεσμα, κεφάλαια από πηγές όπως είναι οι βραχυπρόθεσμοι προμηθευτές της ή να λαμβάνει δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς προχωρώντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα συγκεκριμένα κεφάλαια οφείλει η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει, με την καταβολή τόκων, καθώς επίσης και να τα επιστρέψει ανεξαρτήτως της οικονομικής της κατάστασης και των αποτελεσμάτων της. Σε εκείνη βεβαίως την περίπτωση που η δραστηριότητα της επιχείρησης συνοδεύεται από ζημιές αυξάνονται οι κίνδυνοι για τους δανειστές της οικονομικής μονάδας, τόσο για την απόδοση τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων.

Εδώ πρέπει να πούμε ότι η διαφορετική θέση των δανειστών – πιστωτών σε σχέση με τη θέση των επενδυτών – μετόχων, έχει σαν επακόλουθο την διαφορετική ανάλυση των οικονομικών στοιχείων από καθένα από αυτούς.

Οι δανειστές πιστωτές ρίχνουν μεγάλο βάρος στο πόσο ασφάλεια τους εξασφαλίζεται, τόσο για την καταβολή των τόκων όσο και για την επιστροφή του κεφαλαίου τους.

Συνεπώς δίνουν μεγάλη σημασία στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, αφού τα τελευταία συνήθως αποτελούν ασφάλεια.

Κατά συνέπεια οι δανειστές είναι συντηρητικοί στις εκτιμήσεις τους, σε ό,τι έχει σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας και βασίζονται κατά πολύ στην ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων. Έτσι υπολογίζουν την αξία των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων έχοντας σαν βάση τη δυνατότητα ρευστοποιήσεώς τους. Εκτιμούν χρησιμοποιώντας χαμηλότερες τιμές από εκείνες που εμφανίζονται στον ισολογισμό ή που επιβάλλονται από τις λογιστικές αρχές. Με αυτό τον τρόπο αφήνουν περιθώρια για δυσμενείς καταστάσεις που ενδεχομένως να προκύψουν στο μέλλον.

Ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων πιστώσεων, τον σκοπό τον οποίο χορηγήθηκαν καθώς επίσης και την ασφάλεια την οποία παρέχουν οι μέθοδοι ανάλυσης, οι οποίοι εφαρμόζονται από τους δανειστές, τα κριτήρια εκτίμησης ποικίλλουν.

Οι βραχυχρόνιοι δανειστές εστιάζουν το ενδιαφέρον τους στην βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα στο βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της τελευταίας καθώς επίσης και στην ταχύτητα κυκλοφορίας τους.

Στην περίπτωση των μακροχρόνιων δανείων επιδιώκεται μία λεπτομερέστερη ανάλυση των στοιχείων, η οποία παρέχει προβλέψεις για τις μελλοντικές εισροές κεφαλαίων, την οικονομική θέση της οικονομικής μονάδας σύμφωνα με ορισμένες προϋποθέσεις, την δυνατότητα της τελευταίας να διατηρεί τη συγκεκριμένη οικονομική κατάσταση και κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες καθώς επίσης και τη δυναμικότητα των κερδών της. Και αυτό γιατί τα κέρδη μίας επιχείρησης πριν τις αποσβέσεις αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Γενικότερα οι δανειστές μίας επιχείρησης ενδιαφέρονται για τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, προκειμένου να γνωρίζουν το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν.

Κατά συνέπεια, η σχέση ιδίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια αποτελεί ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και του βαθμού ασφαλείας που οι πιστωτές της απολαμβάνουν στην περίπτωση μελλοντικών ζημιών.

Επιπλέον η σχέση αυτή μαρτυρά τη συμπεριφορά της διοίκησης μίας οικονομικής μονάδας και φανερώνει αν αυτή επιλέγει τον δανεισμό, από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

### **Σκοποί της διοίκησης της οικονομικής μονάδας**

Το σημαντικότερο εργαλείο στα χέρια της διοίκησης μίας οικονομικής μονάδας είναι η οικονομική ανάλυση των στοιχείων της. Αυτό συμβαίνει γιατί η διοίκηση ενδιαφέρεται να προσδιορίσει την οικονομική της κατάσταση, την κερδοφόρα δυναμικότητά της καθώς επίσης και την εξέλιξή της μελλοντικά.

Οι διοικούντες την οικονομική μονάδα βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση, σε σχέση με την προηγούμενη ομάδα, μιας και συνδέονται άμεσα με αυτήν και μπορούν να έχουν συνεχή πρόσβαση στα βιβλία της. Έτσι η ανάλυσή τους μπορεί να γίνει σε μεγαλύτερο βαθμό και να περιλαμβάνει τη μελέτη, συστηματικά, κάποιων συγκεκριμένων αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τις σχέσεις διαφόρων οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης και την τάση τους, ούτως ώστε να είναι δυνατός ο εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων, εγκαίρως.

Συνεπώς, στόχος της διοίκησης είναι ο διαρκής έλεγχος και η παρατήρηση της οικονομικής μονάδας από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών-μετόχων.

Με αυτόν τον τρόπο η διοίκηση οδηγείται στην δημιουργία χρήσιμων συμπερασμάτων αναφορικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης, γεγονός που την καθιστά ικανή στο να λάβει τα καταλληλότερα μέτρα για την αντιμετώπιση δυσμενών συνθηκών, που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον.

### **Σκοποί επενδυτών – μετόχων**

Τα επιχειρηματικά κεφάλαια των επενδυτών, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας οικονομικής μονάδας, είναι εκείνα που εκτίθενται στους περισσότερους κινδύνους και κατά συνέπεια αποτελούν ασπίδα προστασίας για τα δανειακά κεφάλαια της οικονομικής μονάδας.

Οι επενδυτές – μέτοχοι αποσκοπούν στη λήψη κάποιου ποσού (μερίσματος) από τη διανομή των κερδών, εφόσον βεβαίως η οικονομική μονάδα πραγματοποιεί κέρδη, και αφού πρώτα τακτοποιηθούν οι δανειστές της τελευταίας. Οι παραπάνω προκειμένου να προχωρήσουν στην ανάλυση των στοιχείων μίας επιχείρησης χρειάζονται γενικότερες πληροφορίες, σε σχέση με τους ενδιαφερόμενους των άλλων κατηγοριών.

Οι μέτοχοι έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για το σύνολο της δραστηριότητάς της και πιο συγκεκριμένα την οικονομική της κατάσταση, τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, καθώς επίσης και την κερδοφόρα δυναμικότητά της, αφού όλα τα παραπάνω είναι απαραίτητα για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μίας

οικονομικής μονάδας. Συγχρόνως ενδιαφέρεται για τα κέρδη που η επιχείρηση εμφανίζει μελλοντικά και την εξέλιξή τους διαχρονικά και γενικότερα για την σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο.

Παράλληλα όμως θα πρέπει να εκτιμήσουν και άλλους παράγοντες που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως για παράδειγμα είναι η γενικότερη οικονομική κατάσταση, η ανταγωνιστικότητα που παρουσιάζουν τα προϊόντα της, η ποιότητα και η ικανότητα της διοικητικής της ομάδας και η θέση που κατέχει ο κλάδος γενικότερα μέσα στην οικονομία.

*Πιο συγκεκριμένα ο επενδυτής – μέτοχος αποβλέπει:*

- 1. Στη λήψη ενός μερίσματος μελλοντικά, διαρκούσης της επενδύσεως των κεφαλαίων του.*
- 2. Στην πιθανότητα λήψης κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρίας.*
- 3. Σε μία αυξημένη τιμή, την οποία ευελπιστεί ότι θα έχουν οι μετοχές στην Αγορά, προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου.*

Ωστόσο, επειδή η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μίας οικονομικής μονάδας, έτσι ώστε να παρθούν αποφάσεις για νέα αγορά τίτλων, ή ακόμα και πώληση των ήδη κατεχόμενων, είναι μία εργασία αρκετά περίπλοκη είναι απαραίτητο να γίνεται από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων.

#### ***Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων***

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων και πιο συγκεκριμένα με τον έλεγχο τους προκειμένου να εντοπίσουν τυχόν, ηθελημένα ή μη, σφάλματα καθώς επίσης και ατασθαλίες τα οποία αν δεν εντοπισθούν δίνουν μία εσφαλμένη εικόνα της οικονομικής μονάδας, κάτι που έρχεται σε πλήρη αντίθεση με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

#### ***Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων***

Σε εκείνη την περίπτωση που έχουμε εξαγορά μίας επιχείρησης από άλλη ή συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι αναλυτές που ασχολούνται με την επεξεργασία των στοιχείων έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Ωστόσο, σε τέτοιες περιπτώσεις η ανάλυση θα πρέπει να περιλαμβάνει και την εκτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων των οικονομικών μονάδων, όπως είναι για παράδειγμα η φήμη και πελατεία, καθώς επίσης και τον υπολογισμό των υποχρεώσεων



τους, αφού όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στον προϊόν της εξαγοράς ή της συγχώνευσης.

Κατά συνέπεια η πραγματοποίηση ανάλυσης από τους ειδικούς είναι πολύ σημαντική για τον καθορισμό της λειτουργικής αξίας, τόσο της εξαγοραζόμενης επιχείρησης όσο και των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων.

### ***Σκοποί των λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων***

Την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιούν και άλλες ομάδες, οι οποίες αναλόγως με το σκοπό τους εστιάζουν την προσοχή τους στα ανάλογα επιμέρους στοιχεία. Επομένως είναι πιθανό οι εφοριακοί ελεγκτές να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων στην περίοδο ελέγχου εσόδων του κράτους από φόρους των οικονομικών μονάδων.

Επιπλέον οι συνδικαλιστικές ενώσεις ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν τη μέθοδο ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας, ούτως ώστε να προχωρήσουν στην υπογραφή συλλογικής σύμβασης εργασίας και να επιδιώξουν να επιτύχουν όσο το δυνατό ευνοϊκότερους όρους εργασίας και αμοιβών για τα μέλη τους.

Επιπλέον οι συνδικαλιστικές ενώσεις ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν τη μέθοδο ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας, ούτως ώστε να προχωρήσουν στην υπογραφή συλλογικής σύμβασης εργασίας και να επιδιώξουν να επιτύχουν όσο το δυνατό ευνοϊκότερους όρους εργασίας και αμοιβών για τα μέλη τους.

## **2.3 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων**

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε διάφορα είδη, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τα στάδια διενέργειάς της (Νιάρχος 2002).

### ***Διάκριση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης***

Σε αυτή την περίπτωση η ανάλυση διακρίνεται σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Λέγοντας τυπική ανάλυση, εννοούμε τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης. Προηγείται της ουσιαστικής και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις,

ανακατατάξεις, καθώς επίσης και σε ανασχηματισμούς συμπληρώνοντας σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

Η ουσιαστική ανάλυση αν και στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, ωστόσο επεκτείνεται και στην δημιουργία και επεξεργασία κάποιων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας.

### ***Διάκριση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή***

Σε αυτή την περίπτωση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης, η **εσωτερική** και η **εξωτερική**.

Εσωτερική είναι η ανάλυση που γίνεται από πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν ανά πάσα στιγμή να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα. Το βασικότερο πλεονέκτημα όσον αφορά το συγκεκριμένο είδος ανάλυσης είναι ότι δίνει τη δυνατότητα σε εκείνον που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους που εφαρμόστηκαν και συνεπώς η ανάλυση αποκτά περισσότερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η συγκεκριμένη ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της οικονομικής μονάδας, τα οποία κυρίως ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της οικονομικής μονάδας και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής της κατάστασης. Συγχρόνως, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει κάποια οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι απαραίτητα στην διοίκησή της προκειμένου να μπορέσει να υπολογίσει την πρόοδο που επιτελέστηκε, σε σχέση με τα υπάρχοντα προγράμματα.

Εξωτερική είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από πρόσωπα τρίτα, που βρίσκονται δηλαδή έξω από την οικονομική μονάδα και βασίζονται σε εκείνα μόνο τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τις λογιστικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Αυτό συνεπάγεται ότι στην συγκεκριμένη περίπτωση ο αναλυτής δεν μπορεί να προχωρήσει την ανάλυσή του σε βάθος ενώ συγχρόνως τα στοιχεία που διαθέτει είναι κατά γενικό κανόνα συνοπτικά.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα που σαν σκοπό τους έχουν τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας.

Λέγοντας οικονομική θέση της οικονομικής μονάδας εννοούμε:

*1. Τη δυνατότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, τόσο στο παρόν όσο και στο μέλλον ακόμα και στην περίπτωση εκείνη που επικρατούν διαφορετικές συνθήκες από εκείνες που υπήρχαν τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η ανάλυση.*

2. Τη δυνατότητα εκμετάλλευσης των τυχόν παρουσιαζόμενων ευκαιριών, χρησιμοποιώντας κεφάλαια από ίδιες πηγές, ή εκδίδοντας νέους τίτλους μετοχών ή ομολογιών ή έστω και αντλώντας κεφάλαια προσφεύγοντας στον τραπεζικό δανεισμό.

3. Τη δυνατότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων τόκων και λοιπών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και την καταβολή των μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Προκειμένου να προσδιορισθεί η αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας δίνεται μεγάλο βάρος στο ύψος και τη σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς επίσης και στην τάση βελτιώσεως αυτών μελλοντικά.

Τόσο ο τύπος όσο και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, παίζουν σημαντικό ρόλο ούτως ώστε να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας.

#### **2.4 Μέθοδοι Ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων**

Αντικείμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι, τόσο η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή όσο και των σχέσεων αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρία στάδια. Το πρώτο στάδιο έχει να κάνει με την επιλογή και τον υπολογισμό κάποιων σχέσεων ανάμεσα στα στοιχεία που αναφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις, ανάλογα κάθε φορά με τον επιδιωκόμενο σκοπό και την επιδιωκόμενη απόφαση. Το δεύτερο στάδιο έχει να κάνει με την κατάταξη των στοιχείων, με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των σημαντικών σχέσεων ενώ το τρίτο και τελευταίο στάδιο περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των προαναφερθέντων σχέσεων (Νιάρχος 2002).

Τα παραπάνω στάδια ανάλυσης κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες:

1. Στις συγκρίσεις και μετρήσεις, έχοντας σαν βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων.
2. Στις συγκρίσεις και μετρήσεις, έχοντας σαν βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μίας χρήσεως.

Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, η τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά καθώς επίσης και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μίας οικονομικής μονάδας.

Στην δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Προκειμένου να κάνουμε χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τις περισσότερες φορές είναι απαραίτητη η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέραμε. Κατά γενικό κανόνα, οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις ανάμεσα στο τι συμβαίνει και στο τι θα έπρεπε να συμβαίνει, παίρνοντας σαν μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Λέγοντας πρότυπο μέγεθος εννοούμε εκείνο που θα έπρεπε να επικρατεί κάτω από τις επικρατούσες συνθήκες, τη στιγμή που λαμβάνει χώρα η ανάλυση. Ωστόσο, για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε τα αποτελέσματα της ανάλυσης θα πρέπει να τα συγκρίνουμε με τα αποτελέσματα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, ή έστω με τους μέσους όρους του κλάδου όπου και ανήκει η επιχείρηση.

Εμείς θα ασχοληθούμε με τις κυριότερες μεθόδους που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, τις οποίες μπορούμε να ταξινομήσουμε στις εξής κατηγορίες:

- (α) Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης
- (β) Συγκριτική ή διαχρονική ή οριζόντια μέθοδος ανάλυσης
- (γ) Ανάλυση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

## **2.5 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση λογιστικών καταστάσεων**

Στην διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνονται η κατάρτιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης «κοινού μεγέθους» και ο υπολογισμός διαφόρων αριθμοδεικτών (Νιάρχος 2002).

### **2.5.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους**

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «στατικού ποσοστού», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100.

Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή (κάθετη ανάλυση), οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο.

#### *2.5.2 Ανάλυση με τη χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών*

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρήσης των αριθμοδεικτών προέρχεται απ' την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Πάντως για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδείκτες κατατάσσονται στις κάτωθι κατηγορίες (Νιάρχος 2002):

- i) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*
- ii) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας*
- iii) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*
- iv) Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*
- v) Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*
- vi) Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*
- vii) Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

### *i) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

Χαρακτηριστικοί δείκτες ρευστότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$ΑΓΡ = \frac{\text{Κυκλοφορών Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι ένας από τους πιο χρήσιμους αριθμοδείκτες διότι δεν δείχνει μόνο το βαθμό ρευστότητας της επιχείρησης αλλά και το βαθμό ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση έναντι ανεπιθύμητων εξελίξεων της ροής των κεφαλαίων κίνησης. Ο δείκτης αυτός πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες του 1. Όσο πιο μεγάλος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο το «περιθώριο ασφάλειας» των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας

$$ΑΕΡ = \frac{\text{Κυκλοφορών Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο ΑΕΡ είναι παρόμοιος με τον ΑΓΡ, ωστόσο η βασική τους διαφορά είναι ότι στον ΑΕΡ δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Σκοπός του ΑΕΡ είναι να υπολογίσει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που είναι εύκολα μετατρέψιμα σε μετρητά. Αν μια επιχείρηση έχει δυσκολία στην πώληση των αποθεμάτων της, τότε το μεγάλο ύψος

αποθεμάτων δεν βοηθά τη γρήγορη εξυπηρέτηση των τρεχουσών συναλλαγών. Θα πρέπει να γίνεται πάντα μια τυπική σύγκριση του ΑΓΡ με τον ΑΕΡ για να εξετάσουμε αν ο μεγάλος βαθμός ρευστότητας οφείλεται στα αποθέματα της επιχείρησης. Μια μεγάλη διαφορά μεταξύ ΑΓΡ και ΑΕΡ ίσως είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση διακρατεί μεγάλο ύψος αποθεμάτων.

ii) *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας*

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας (ή κυκλοφοριακής ταχύτητας) χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών. Γενικά όσο περισσότερο χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της. Ο όρος λοιπόν, κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στο χρόνο που απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπεί σε κάποιο άλλο το οποίο είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (πχ. Ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε άμεσα ρευστοποιήσιμο (πχ. Ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα).

Χαρακτηριστικοί δείκτες δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων (Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων)

$$ΑΤΕΑ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει, πόσες φορές η επιχείρηση μέσα στην λογιστική χρήση εισπράττει τις απαιτήσεις της.

- Μέση διάρκεια Εισπράξης Απαιτήσεων

$$ΜΔΕΑ = 365 \times \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει τη μέση διάρκεια σε ημέρες που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τις πωλήσεις.

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων)

$$ΑΤΚΑ = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις που σημειώθηκαν μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερο αποτέλεσμα παρουσιάζει αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων

$$ΑΜΔΑ = 365 \times \frac{\text{Αποθέματα}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη όσο μικρότερος παρουσιάζεται τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων από την επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων

$$ΑΤΠΥ = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος των πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.



- Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων

$$ΜΔΠΥ = 365 \times \frac{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή με άλλα λόγια το χρονικό διάστημα που οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων (Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων)

$$ΑΤΚΔ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα σε ένα έτος.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$ΤΕΒΥ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο παραπάνω δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε μια χρήση οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων

$$ΤΕΒΔ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμα Δάνεια}}$$

Ο παραπάνω δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε μια χρήση οι πωλήσεις καλύπτουν τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

$$TMKE = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού (ή Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα)

$$TKΣΕ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

$$TKIK = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

### iii) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή. Αυτοί οι δείκτες προσδιορίζουν πόσο

αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση, ποια η απόδοση των κεφαλαίων, των δραστηριοτήτων της επιχείρησης κτλ.

Η έννοια της αποδοτικότητας μας εκφράζει τα κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος.

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή απαιτείται η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίδουν δε την τελική απάντηση στο ερώτημα: πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση;

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στα έσοδα πωλήσεων, στα κέρδη ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παραγωγής. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους, αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.

Χαρακτηριστικοί δείκτες αποδοτικότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)

$$\text{ΑΡΑΕ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και μας επιτρέπει να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης που εξετάζουμε με την αποδοτικότητα άλλων ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων.

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)

$$\text{ΑΑΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη(προ φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή.

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)

$$\text{ΑΑΕΜ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη(μετα φόρων)}}{\text{Σύνολο Ενεργητικό}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται εναλλακτικά με τον αντίστοιχο προ φόρων.

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)

$$\text{ΑΑΙΚΜ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη(μετα φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται εναλλακτικά με τον αντίστοιχο προ φόρων.

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων

$$\text{ΑΑΑΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη(προ φόρων) + Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100\%$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων).

- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

$$\text{ΑΡΟΜ} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Υπάρχουν 3 αποτελέσματα που μπορεί να δώσει ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης:

1. Να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι αυτήν.
2. Να ισούται με τη μονάδα. Τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.
3. Να είναι μικρότερος από τη μονάδα. Τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στον δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

$$\text{ΑΠΜΚ} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι για την επιχείρηση η πώληση των προϊόντων της. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

- Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ

$$\text{ΠΚΠΤΦ} = \frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου ΚΠΤΦ βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα κέρδη της επιχείρησης πριν την καταβολή των τόκων και των φόρων της επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις.

- Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ

$$\text{ΠΚΠΤΦΑ} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑ}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου ΚΠΤΦΑ βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα κέρδη της επιχείρησης πριν την καταβολή των τόκων, φόρων και αποσβέσεων της επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις.

- Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων

$$\text{ΠΚΠΦ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους της επιχείρησης αν αφαιρεθούν από τις καθαρές πωλήσεις το κόστος πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους διαχρονικά δεν παρουσιάζει καμία μεταβολή ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει καθοδική πορεία, τότε τα έξοδα λειτουργίας παρουσιάζουν μία δυσανάλογη αύξηση σε σχέση με τις πωλήσεις της υπό εξέταση επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων

$$\text{ΠΚΜΦ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται εναλλακτικά με τον αντίστοιχο προ φόρων.

iv) Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ενδείξεις σχετικά με την πολιτική που ακολουθείται από την διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της. Μια ανοδική πορεία των διαφόρων δαπανών πρέπει να διερευνηθεί μήπως δεν καταβάλλονται οι αντίστοιχες προσπάθειες συμπίεσεως αυτών ή αυξάνονται δυσανάλογα των πωλήσεων ή των άλλων μεγεθών της επιχείρησης.

Χαρακτηριστικοί δείκτες δαπανών λειτουργίας είναι:

- Αριθμοδείκτης Συνολικών Λειτουργικών εξόδων

$$ΑΣΛΕ = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων} + \text{Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης,

- Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών

$$ΑΛΕΚΕ = \frac{\text{Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει πληροφορία για την οικονομική πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία έναντι των διαφόρων διοικητικών και λειτουργικών δαπανών,

- Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών

$$ΑΧΚΕ = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει πληροφορία για το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εξόδων (δάνεια, τόκοι κ.τ.λ.) σε σχέση με το κύκλο εργασιών της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη

$$\text{ΑΕΜΚ} = \frac{\text{Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων}}{\text{Μικτά Κέρδη}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει πληροφορία για το ποσοστό των διαφόρων διοικητικών και λειτουργικών δαπανών σε σχέση με τα μικτά κέρδη της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη

$$\text{ΑΧΚΕ} = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Μικτά Κέρδη}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει πληροφορία για το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εξόδων (δάνεια, τόκοι κ.τ.λ.) σε σχέση με τα μικτά κέρδη της επιχείρησης.

#### *ν) Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της. Σε αντίθεση με την ανάλυση ρευστότητας, που έχει σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας βραχυχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης η ανάλυση διάρθρωσης κεφαλαίου έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης. Ασχολείται δηλαδή με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν.

Λέγοντας διάρθρωση κεφαλαίου επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις διάφορες μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της, δηλαδή έχουμε τα ίδια κεφάλαια, τις βραχυπρόθεσμες, τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της που κάποιες απ' αυτές εξασφαλίζονται για τους πιστωτές της με την παροχή υποθήκης, προσημείωσης ή ενέχυρου.



Χαρακτηριστικοί δείκτες διαρθρώσεων κεφαλαίων & βιωσιμότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$ΑΙΚΣ = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100\%$$

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μια επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$ΑΕΚΣ = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια

$$ΑΙΚΞ = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της.

- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

$$ΑΙΚΕ = \frac{Ιδια Κεφάλαια}{Πάγια Κεφάλαια}$$

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων (μη κυκλοφορούν ενεργητικό) μιας επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια της είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης της προέρχεται από τους μετόχους.

- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

$$ΑΚΕΣΥ = \frac{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}{Συνολικές Υποχρεώσεις} \times 100\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

- Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$ΑΠΜΥ = \frac{Πάγια Κεφάλαια (ή Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό)}{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του διαχρονικά δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της επιχείρησης, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια

$$\text{ΑΣΥΙΚ} = \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Όσο μικρότερος είναι τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι δανειστές της επιχείρησης,

vi) *Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Οι αναλυτές πριν προχωρήσουν στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης οφείλουν να γνωρίζουν το είδος της επιχείρησης. Την δυνατότητα αυτή τους την παρέχουν οι αριθμοδείκτες δομής ενεργητικού.

Χαρακτηριστικοί δείκτες παγιοποίησης περιουσίας είναι:

- Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας

$$\text{ΑΒΠΠ} = \frac{\text{Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μιας επιχείρησης εκφράζει το ποσοστό του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με το συνολικό ενεργητικό. Αν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος του 0.5 η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας π.χ. βιομηχανική επιχείρηση, μεταφορικές επιχειρήσεις, εξορύξεις μεταλλευμάτων κ.τ.λ. Αν ο δείκτης είναι μικρότερος του 0.5 η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας π.χ. εμπορική επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό

$$\text{ΑΜΚΚ} = \frac{\text{Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Αν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος του 1 η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας. Αν ο δείκτης είναι μικρότερος του 1 η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

vii) *Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης με την χρηματιστηριακή τους τιμή, τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Χαρακτηριστικοί αριθμοδείκτες επενδύσεων είναι:

- Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής

Η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη Χρηματιστηριακή Αγορά προσδιορίζεται από τις δυνάμεις της αγοράς και αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητά της, όπως αυτή εκτιμάται από τους παρόντες και υποψηφίους μετόχους. Η χρηματιστηριακή τιμή είναι συνήθως διαφορετική από την ονομαστική αξία της μετοχής, η οποία καθορίζεται από τη διοίκηση της επιχείρησης για λογιστικούς λόγους συνήθως κατά την ίδρυση της επιχείρησης και μπορεί να μεταβάλλεται κατά την διάρκεια ζωής της επιχείρησης. Προκειμένου ένας επενδυτής ν' αποφασίσει να επενδύσει σε μετοχές μιας επιχείρησης θα πρέπει να γνωρίζει και να παρακολουθεί την πορεία των τιμών της, για μια σειρά ετών στο παρελθόν, καθώς και την πορεία των διακυμάνσεων τους.

- Κέρδη κατά μετοχή

$$\text{ΚΚΜ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετ } \acute{\alpha} \text{ Φόρων}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται, τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζεται στους μετόχους δεδομένης της παρακράτησης μέρους (ή και όλων) των κερδών με την μορφή διαφόρων αποθεματικών.

- Μέρισμα κατά μετοχή

$$MKK = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το πραγματικό ποσό (μέρισμα) κατά μετοχή που μοιράζεται στους μετόχους μιας επιχείρησης.

- Τρέχουσα μερισματική απόδοση

$$TMA = \frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}} \times 100\%$$

Η τρέχουσα μερισματική απόδοση δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές.

- Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή (P/E)

$$\Lambda TΠΚ = \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη κατά μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ο

επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης P/E είναι πάντα θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημίες.

## 2.6 Συγκριτική ή οριζόντια ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή (Νιάρχος 2002).

Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comperative statements). Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- *Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.*
- *Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.*
- *Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.*
- *Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.*

*Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα.*

### 2.6.1 Συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις

Μέσα από την κατάρτιση των συγκριτικών καταστάσεων μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να αξιολογήσει τις μεταβολές των διάφορων λογιστικών στοιχείων καθώς επίσης και τις μεταβολές της χρηματοοικονομικής θέσης μίας οικονομικής μονάδας. Μία εκτενέστερη ανάλυση των συγκριτικών καταστάσεων ενδέχεται να οδηγήσει στον εντοπισμό των αιτιών που κρύβονται πίσω από τις παραπάνω μεταβολές.

Ωστόσο στην περίπτωση που ο οικονομικός αναλυτής επιθυμεί να συγκρίνει τα στοιχεία και τις αντίστοιχες μεταβολές τους για μία σειρά ετών είναι καλύτερο ο υπολογισμός να γίνεται με τους αριθμοδείκτες τάσεως που αναλύονται στην επόμενη παράγραφο.

Να τονίσουμε σε αυτό το σημείο ότι οι συγκριτικές καταστάσεις δεν έχουν καμία αξία όταν τα στοιχεία που απεικονίζουν δεν είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους και δεν τηρούνται οι γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.

Επιπλέον ο οικονομικός αναλυτής δεν θα πρέπει να ξεχνά και το γεγονός ότι τα μεγέθη που παρουσιάζονται στις συγκριτικές καταστάσεις εμφανίζουν αξίες σε νόμισμα διαφορετικής αγοραστικής δύναμης, εξαιτίας του υπάρχοντος πληθωρισμού.

### 2.6.2 Υπολογισμός αριθμοδεικτών τάσης

Η εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης σε συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν μια μεγάλη χρονική περίοδο για την παρακολούθηση των διαχρονικών μεταβολών των οικονομικών στοιχείων, καθίσταται πιο κοπιαστική. Αυτό συμβαίνει γιατί ο υπολογισμός της ποσοστιαίας μεταβολής ενός οικονομικού στοιχείου, από έτος σε έτος, απαιτεί, κάθε φορά αλλαγή της βάσης υπολογισμού, με συνέπεια η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών του να γίνεται πραγματικά πιο δύσκολη. Τα πράγματα γίνονται ακόμα πιο δύσκολα στην περίπτωση της σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων.

Στις περιπτώσεις αυτές, εφαρμόζεται ένα άλλο μέσο ανάλυσης: οι αριθμοδείκτες τάσης.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία: επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών, για αυτό λέγεται και έτος βάσης. Στη συνέχεια, τα ποσά των επιλεγμένων

στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης (το έτος βάσης είναι ίσο με 100% ή απλά με το 100).

Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Αριθμοδάκτης τάσης έτους } (v) = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους } (v) \times 100}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}}$$

Είναι σκόπιμο να σημειώσουμε ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη «τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης λαμβάνεται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν εκπληρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις του έτους βάσης, οπότε θα πρέπει να επιλεγεί από τον αναλυτή ένα άλλο, πιο αντιπροσωπευτικό έτος.

### 2.6.3 Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών

Για την ανάλυση των χρονολογικών σειρών χρησιμοποιείται η μέθοδος των κοινών μεγεθών, στην οποία συγκρίνονται τα διάφορα κοινά μεγέθη μίας οικονομικής μονάδας σε διαχρονική βάση. Μέσα από αυτού του είδους τις συγκρίσεις φαίνονται οι μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επιμέρους οικονομικών στοιχείων στους διάφορους τομείς της οικονομικής μονάδας, όπως είναι για παράδειγμα οι τομείς περιουσίας, οι τομείς κόστους κ.α.

Θα πρέπει ωστόσο ο οικονομικός αναλυτής να ερμηνεύει τις συγκεκριμένες μεταβολές με μεγάλη προσοχή και αυτό γιατί ένα ποσοστό μπορεί να μεταβληθεί είτε από μεταβολή του απόλυτου μεγέθους του συγκεκριμένου στοιχείου είτε από μεταβολή του συνόλου του τομέα στον οποίο ανήκει.

Χρήσιμο είναι να εξετάζονται πέρα από τα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό και η βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.



#### 2.6.4 Διαχρονική ανάλυση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών

Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών, ομοειδών οικονομικών μονάδων μια ορισμένη χρονική στιγμή αποτελεί ανάλυση στατικής μορφής, αφού παρουσιάζει μία στιγμιαία εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας. Βασικός αντικειμενικός σκοπός αυτού του είδους της ανάλυσης είναι η δημιουργία της απαραίτητης πληροφόρησης, προκειμένου η οικονομική μονάδα να μπορέσει να λάβει τις σωστές αποφάσεις.

Από την άλλη πλευρά η διαχρονική εξέταση των αριθμοδεικτών έχει να κάνει με τη συμπεριφορά τους για μία σειρά ετών και αποσκοπεί στο να είναι δυνατή η πρόβλεψη της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας στο μέλλον. Επιπλέον βοηθάει στο να διαπιστώνεται αν μία ευνοϊκή κατάσταση μετατρέπεται σε μη ευνοϊκή και το αντίστροφο.

Για τη μελέτη της συμπεριφοράς μίας χρονολογικής σειράς, τόσο στο παρελθόν όσο και στο μέλλον, υπάρχουν διάφορες στατιστικές μέθοδοι. Στην περίπτωση που γίνεται σύγκριση ενός αριθμοδείκτη με τον αντίστοιχο άλλων ομοειδών επιχειρήσεων και για μια σειρά ετών, τότε έχουμε τη διαχρονική ανάλυση, η οποία είναι πάρα πολύ χρήσιμη, διότι βοηθά στο να αντιμετωπισθούν τα μειονεκτήματα της απλής διαστρωματικής ανάλυσης.

### 2.7 Πίνακες κίνησης κεφαλαίων

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης παρέχει μια στατική εικόνα της χρηματοδοτικής της διάρθρωσης. Όμως, τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μεταβάλλονται ανάλογα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Μια παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν σε όλα τα στοιχεία του ισολογισμού μέσα σε μια δεδομένη χρονική περίοδο παρέχεται με την σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξης της περιόδου αυτής με την μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών. Η παραπάνω σύγκριση επιτρέπει τον καταρτισμό των πινάκων κίνησης κεφαλαίων οι οποίοι περιέχουν τις διαφορές των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε δεδομένη χρονική περίοδο, από τον οποίο προκύπτουν (Αρτίκης 2003):

1. Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού (π.χ. αγορές ακινήτων και εξοπλισμού, επενδύσεων σε άλλες εταιρείες, αγορά αποθεμάτων κ.τ.λ.) είτε για μείωση των

στοιχείων του παθητικού (π.χ. αποπληρωμή δανείων και φορολογικών υποχρεώσεων) και

2. Οι αντίστοιχες πηγές χρηματοδότησης κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των στοιχείων του παθητικού (π.χ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, σύναψη νέων δανείων κ.τ.λ.) είτε από μείωση των στοιχείων του ενεργητικού (π.χ. πώληση ακινήτων και εγκαταστάσεων, μείωση αποθεμάτων και διαθεσίμων κ.τ.λ.)

Έτσι, ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων βασίζεται στην παρακάτω ισότητα:

$$\left\{ \begin{array}{c} \text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} \\ + \\ \text{Μειώσεις στοιχείων παθητικού} \end{array} \right\} = \left\{ \begin{array}{c} \text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} \\ + \\ \text{Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού} \end{array} \right\}$$

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία όταν καλύπτει την περίοδο ανάπτυξης μιας επιχείρησης, γιατί απεικονίζει τη ανάπτυξη που συντελέστηκε και τον τρόπο χρηματοδότησής της. Τα στοιχεία του πίνακα πρέπει να εκφράζονται και ως ποσοστό του σχετικού συνόλου του πίνακα για να υπάρχει ένα μέτρο της βαρύτητας του κάθε στοιχείου του πίνακα.

#### **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ 2<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003.
- Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκτη Έκδοση, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2002.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΚΑΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

#### 3.1 Εισαγωγή

Ο κλάδος της υγείας στην Ελλάδα και ως επί το πλείστον, η οργάνωση και η παροχή υπηρεσιών υγείας, παραδοσιακά χαρακτηριζόταν από τις προσπάθειες του δημόσιου τομέα. Τα κρατικά νοσοκομεία αποτέλεσαν στο παρελθόν το βασικό κορμό των παρεχόμενων νοσηλευτικών υπηρεσιών και καθιερώθηκαν κατ' αυτό το τρόπο στη συνείδηση του Έλληνα ασθενή.

Ωστόσο, παρά τις προόδους που σημείωσε και συνεχίζει να σημειώνει ο τομέας της δημόσιας παροχής υπηρεσιών υγείας στην τεχνολογική υποδομή, στο επιστημονικό επίπεδο του προσωπικού του και στην αναβάθμιση των υπηρεσιών του, δεν είναι ακόμα σε θέση να καλύψει πλήρως ή έστω στο μεγαλύτερο βαθμό, την αυξανόμενη ζήτηση για περισσότερο ποιοτικές υπηρεσίες υγείας.

Η ανεπάρκεια του συστήματος της δημόσιας υγείας αναφορικά με την έλλειψη σύγχρονου ιατρικού και διαγνωστικού εξοπλισμού και άρτια καταρτισμένου ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού, σε συνδυασμό με βασικές ελλείψεις σε κτιριακές υποδομές, συνετέλεσε στην εκτεταμένη ανάπτυξη της ιδιωτικής πρωτοβουλίας και στους δύο τομείς παροχής υπηρεσιών περίθαλψης, ήτοι την πρωτοβάθμια και τη δευτεροβάθμια.

Μάλιστα σύμφωνα με έρευνα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το ποσοστό ικανοποίησης των Ελλήνων πολιτών από το σύστημα υγείας, το 2009, αγγίζει το 18%, ενώ ο μέσος όρος της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι 56%.

Στην πρωτοβάθμια περίθαλψη, η οποία καλύπτει τις υπηρεσίες εκείνες που δεν απαιτούν την παραμονή του ασθενή σε νοσοκομείο, η ιδιωτική πρωτοβουλία κάνει καθημερινά αισθητή την παρουσία της μέσω μικροβιολογικών εργαστηρίων, διαγνωστικών κέντρων, εξωτερικών ιατρείων και ιδιωτικών θεραπευτηρίων που συνεχώς πληθαίνουν έτσι ώστε να καλύψουν τη συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση.

Στη δευτεροβάθμια περίθαλψη η οποία καλύπτει τις υπηρεσίες προς ασθενείς που νοσηλεύονται σε κλινικές ή νοσοκομεία, η ιδιωτική πρωτοβουλία αναπτύχθηκε μέσω της δημιουργίας ολοκληρωμένων ιδιωτικών κλινικών που λειτουργούν ως ανεξάρτητες

οικονομικές μονάδες και στόχο έχουν την παροχή ποιοτικών υπηρεσιών υγείας προς τον ασθενή.

Εκτός από το επίπεδο των νοσηλευτικών υπηρεσιών του δημόσιου τομέα που χαρακτηρίζεται ως ο πλέον σημαντικός παράγοντας για τη στροφή του κοινού στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας, οι δημογραφικοί, κοινωνικοί και οικονομικοί παράγοντες παίζουν καταλυτικό ρόλο στην ανάπτυξη του ιδιωτικού τομέα παροχής υγείας. Συγκεκριμένα, ο πληθυσμός άνω των 65 ετών είναι περίπου το 18,6% του συνόλου το 2009, ενώ σύμφωνα με την Ε.Σ.Υ.Ε. το 2030 θα αντιστοιχεί σε 24% και το 2050 θα αντιστοιχεί σε 32,1% του συνολικού πληθυσμού. Το προσδόκιμο όριο ηλικίας στην Ελλάδα είναι 79,5 έτη και είναι από τα υψηλότερα στη γηραιά ήπειρο. Επίσης, η Ελλάδα έχει το υψηλότερο ποσοστό καθημερινών καπνιστών στις χώρες του Ο.Ο.Σ.Α. ήτοι 38,6% επί του συνολικού πληθυσμού σε σχέση με τον μέσο όρο του Ο.Ο.Σ.Α. (23,4%). Τέλος, περίπου το 22% των Ελλήνων είναι παχύσαρκοι με τις Η.Π.Α. να είναι στο 32,2% (Μυλωνάς 2009, <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Publications>).

### **3.2 Η ελληνική οικονομία και οι δαπάνες υγείας**

Η ελληνική οικονομία την τελευταία τριακονταετία γνώρισε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης με μεγάλη αύξηση του κατά κεφαλήν εισοδήματος αλλά και της κατανάλωσης. Τα ευρωπαϊκά κεφάλαια συνέβαλαν στην αύξηση του χρήματος που κυκλοφόρησε στην ελληνική οικονομία και στην ενίσχυση του εισοδήματος και της ανάπτυξης. Όμως η διαχείριση των κονδυλίων δεν έγινε με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο με συνέπεια την αύξηση των χρεών και των ελλειμμάτων, την άνοδο του πληθωρισμού, την μείωση της ανταγωνιστικότητας της οικονομίας με τελικό αποτέλεσμα την ύφεση που παρουσίασε η ελληνική οικονομία από το 2008 μέχρι σήμερα.

Ο ρυθμός ανάπτυξης του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) από τις αρχές της δεκαετίας του 2000 δίδεται στο διάγραμμα 1. Ο ρυθμός ανάπτυξης, συνεχίζοντας την ανοδική του πορεία που άρχισε από τα μέσα της δεκαετίας του 90, παρουσίασε μια μέγιστη τιμή λίγο πριν τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας το 2004 ενώ στη συνέχεια μετά από μια μικρή περίοδο σταθερότητας (2005-2007) ακολούθησε μια απότομη φθίνουσα πορεία, αποτέλεσμα της μεγάλης ύφεσης που έπληξε όχι μόνο τη χώρα αλλά και την παγκόσμια οικονομία (Εκθεση του Διοικητή για τα έτη 2004-2009).

Ταυτόχρονα, την ίδια περίοδο το δημόσιο χρέος διατηρήθηκε σταθερά πάνω από το 100% του ΑΕΠ, με εξαίρεση την διετία 2006-2007, σημειώνοντας μάλιστα μια

αλματώδη άνοδο στο τέλος της δεκαετίας, επιδεινώνοντας ακόμα περισσότερο την κατάσταση της οικονομίας (διάγραμμα 2). Παρόλα αυτά στην διάρκεια της δεκαετίας το κατά κεφαλήν ΑΕΠ ως ποσοστό του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, παρουσίασε μια αξιοσημείωτη αύξηση παραμένοντας πάντως σε αρκετά χαμηλά επίπεδα συγκρινόμενο με τις προηγμένες χώρες της Ευρώπης (διάγραμμα 3). Βέβαια στο τέλος της δεκαετίας οι ρυθμοί αύξησης του δείκτη ήταν μικρότεροι με αποκορύφωμα την αρνητική του τιμή στο τέλος της δεκαετίας (Έκθεση του Διοικητή για τα έτη 2004-2009).

Στον πίνακα 1 (παράρτημα) παρουσιάζονται οι δαπάνες υγείας στην Ελλάδα τόσο σε ποσοστά όσο και σε απόλυτες τιμές. Η συνολική δαπάνη για την υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ, από 8,68% το 2004 έφτασε το 10,6% το 2009, παρουσιάζοντας μια σημαντική αύξηση, παρά την αρνητική πορεία της οικονομίας όπως παρουσιάστηκε πιο πάνω (διάγραμμα 4). Σε σύγκριση με άλλες προηγμένες χώρες της Ευρώπης αλλά και τις Η.Π.Α. και την Ιαπωνία οι συνολικές δαπάνες για την υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ βρίσκονται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, ξεπερνώντας αρκετές χώρες και ευρισκόμενες πάνω από το μέσο όρο των χωρών του ΟΟΣΑ (διάγραμμα 5), (OECD-<http://stats.oecd.org/WBOS/>).

Τα ποσοστά της ιδιωτικής και της κρατικής δαπάνης ως προς την συνολική δαπάνη για την υγεία δίδονται στο διάγραμμα 6. Τα ποσοστά της ιδιωτικής δαπάνης βρίσκονται κοντά ή λίγο πιο κάτω του 40%. Τα ποσοστά αυτά είναι ιδιαίτερα υψηλά όπως φαίνεται και από την σύγκρισή τους με άλλες προηγμένες χώρες (διάγραμμα 7), όπου διαπιστώνεται ότι μόνο στις Η.Π.Α., την Κύπρο και την Ελβετία η ιδιωτική δαπάνη ως ποσοστό της συνολικής δαπάνης για την υγεία είναι υψηλότερη από αυτή της Ελλάδας. Να σημειωθεί ότι η εικόνα είναι η ίδια για όλη την εξαετία 2004-2009 με την εικόνα του διαγράμματος όπου παρουσιάζονται μόνο τα έτη 2004 και 2009, (Ευρωπαϊκό Κέντρο Παρατήρησης Συστημάτων και Πολιτικής για την Υγεία - <http://www.euro.who.int/observatory>).

Μια περαιτέρω ανάλυση της ιδιωτικής δαπάνης δίδεται στο διάγραμμα 8. Στο διάγραμμα αυτό παρουσιάζεται η συμμετοχή των δαπανών των ιδιωτικών ασφαλιστικών εταιρειών και των ιδιωτών στην συνολική ιδιωτική δαπάνη. Οι απευθείας δαπάνες των ιδιωτών (out of pocket expenditure) αποτελούν το συντριπτικό ποσοστό της συνολικής ιδιωτικής δαπάνης για όλη την εξαετία 2004-2009, αντανακλώντας την δυσπιστία των Ελλήνων στις ασφαλιστικές εταιρείες. Η εικόνα αυτή παρουσιάζεται και σε αρκετές άλλες χώρες, κυρίως αναπτυσσόμενες, ενώ στις μεγάλες αναπτυγμένες χώρες (Η.Π.Α.,

Γαλλία, Γερμανία κ.α.) το ποσοστό των ιδιωτικών δαπανών στη συνολική ιδιωτική δαπάνη είναι πολύ μικρότερη λόγω των ισχυρών ιδιωτικών ασφαλιστικών εταιρειών (διάγραμμα 9), (Ευρωπαϊκό Κέντρο Παρατήρησης Συστημάτων και Πολιτικής για την Υγεία - <http://www.euro.who.int/observatory>).

Στο διάγραμμα 10 παρουσιάζεται η συμμετοχή των ασφαλιστικών ταμείων στις συνολικές κρατικές δαπάνες για την υγεία. Το ποσοστό των ταμείων κυμαίνεται από 46,9% έως 51,8%. Το υπόλοιπο ποσοστό καλύπτεται από τις απευθείας χρηματοδοτήσεις του κράτους προς τις υπηρεσίες υγείας, κυρίως του ΕΣΥ, (Ευρωπαϊκό Κέντρο Παρατήρησης Συστημάτων και Πολιτικής για την Υγεία- <http://www.euro.who.int/observatory>).

Τέλος στο διάγραμμα 11 δίδεται το ποσοστό των κρατικών δαπανών για την υγεία ως προς το σύνολο των κρατικών δαπανών. Το ποσοστό αυτό αν και αυξήθηκε την εξαετία 2004-2009, παραμένει κάτω του μέσου όρου των προηγμένων χωρών της Ευρώπης συμπεριλαμβανομένων των Η.Π.Α. και της Ιαπωνίας (διάγραμμα 12), (Ευρωπαϊκό Κέντρο Παρατήρησης Συστημάτων και Πολιτικής για την Υγεία- <http://www.euro.who.int/observatory>).

### **3.3 Χαρακτηριστικά του κλάδου υγείας**

Τα βασικότερα χαρακτηριστικά του κλάδου της υγείας συνοψίζονται στα ακόλουθα:

*Εμμεση σχέση μεταξύ παροχών ιατρικών υπηρεσιών και ασθενών*

Καθορίζεται κυρίως από τις ασφαλιστικές εταιρείες και τους ιατρούς που παραπέμπουν τους ασθενείς για θεραπεία. Επίσης, παρατηρείται συσπείρωση των ασφαλιστικών εταιρειών που επιζητούν εκπτώσεις καθώς και πίεση από τους ιατρούς για υψηλότερες αμοιβές. Αυτά καταδεικνύουν ότι η διαπραγματευτική δύναμη των ιατρών και των ασφαλιστικών εταιρειών είναι υψηλή.

*Ευνοϊκό νομοθετικό πλαίσιο των τελευταίων ετών*

Η εφαρμογή αυστηρών κριτηρίων ποιότητας ως βασική προϋπόθεση για την ίδρυση νέων κλινικών και τα αυστηρότερα κριτήρια στη λειτουργία των νοσηλευτικών και διαγνωστικών μονάδων, ώστε να διασφαλίζεται η ασφάλεια των ασθενών έχουν ως επακόλουθο ότι, πιθανοί νέοι παίκτες στο χώρο της υγείας να έχουν να αντιμετωπίσουν υψηλό επενδυτικό και λειτουργικό κόστος. Οι προαναφερθείσες νομοθετικές ρυθμίσεις ευνοούν τις κυρίαρχες μονάδες στο χώρο της υγείας. Με τον τρόπο αυτό, αυτοί με τα μεγαλύτερα μεγέθη (ενεργητικό/έσοδα/γεωγραφική εξάπλωση) ωφελούνται περισσότερο,

ενώ οι μικρότεροι παίκτες αποτρέπονται. Έτσι μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η απειλή από την είσοδο νέων ανταγωνιστών είναι χαμηλή.

*Διευρυμένος δημόσιος τομέας μέσω του οποίου το κράτος εφαρμόζει κοινωνική πολιτική*

Ορισμένα από τα νοσοκομεία παρουσιάζουν ελλείμματα, έχουν απαρχαιωμένο ιατρικό εξοπλισμό και αναποτελεσματικό μάνατζμεντ, αν και είναι στελεχωμένα με έμπειρους ιατρούς.

*Οικονομικοί λόγοι πολλές φορές οδηγούν τους καταναλωτές να στραφούν στο δημόσιο τομέα*

Ιδιαίτερα τα τελευταία χρόνια με την γενική ύφεση που έχει πλήξει την ελληνική οικονομία ο παράγοντας αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός.

*Προσπάθεια αναβάθμισης του δημόσιου τομέα*

Η προσπάθεια αυτή γίνεται κυρίως μέσω:

1. Εξοπλισμού των νοσοκομείων με νέα μηχανήματα (μείωση - κατάργηση των παραπομπών σε ιδιωτικά εργαστήρια για την πραγματοποίηση μαγνητικών, αξονικών εξετάσεων κ.λπ.).
2. Λειτουργίας νέων Πανεπιστημιακών Νοσοκομείων (όπως το Θριάσιο και το Αττικό).
3. Δημιουργίας μονόκλινων και lux δωματίων σε κύρια δημόσια νοσοκομεία.
4. Αλλαγών των ασφαλιστικών ταμείων στον τρόπο συνεργασίας με τις ιδιωτικές κλινικές.

Ο διευρυμένος δημόσιος τομέας, η προσπάθεια αναβάθμισής του και οι οικονομικοί λόγοι που αναφέρθηκαν παραπάνω καθιστούν μέτρια προς υψηλή την απειλή του δημόσιου προς τον ιδιωτικό τομέα.

*Επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας*

Ο ρυθμός ανάπτυξης του ελληνικού ΑΕΠ μειώθηκε σημαντικά, ιδιαίτερα μετά το 2007 φτάνοντας και σε αρνητικές τιμές στο τέλος της δεκαετίας. Αυτό καταμαρτυρεί ότι η απειλή από μακροοικονομικούς παράγοντες είναι μέτρια.

*Ο ιδιωτικός τομέας υγείας παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση*

Στο τέλος της δεκαετίας οι πέντε υπό εξέταση επιχειρήσεις είχαν συνολικό μερίδιο αγοράς που άγγιζε το 50% του συνόλου των 3.000 περίπου διαγνωστικών και νοσοκομειακών ιδιωτικών μονάδων της επικράτειας. Μέτρια, συνεπώς, είναι και η απειλή από μικροοικονομικούς παράγοντες.

Συνοψίζοντας, από τα παραπάνω χαρακτηριστικά συνάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα:

- ◆ Υψηλή Διαπραγματευτική Δύναμη ιατρών και ασφαλιστικών εταιρειών
- ◆ Χαμηλή Απειλή από την είσοδο νέων ανταγωνιστών
- ◆ Μέτρια – Υψηλή Απειλή από το Δημόσιο Τομέα
- ◆ Μέτρια Απειλή από Μακροοικονομικούς Παράγοντες
- ◆ Μέτρια Απειλή από Μικροοικονομικούς Παράγοντες

### 3.4 Ιδιαιτερότητες του κλάδου της υγείας

Η παροχή άριστων υπηρεσιών υγείας αποτελεί κοινωνική ευθύνη όλων των εμπλεκόμενων στον κλάδο. Λόγω της μοναδικότητάς της ως υπηρεσία, υπάρχουν ορισμένα χαρακτηριστικά που αξίζουν ιδιαίτερη αναφορά και είναι τα ακόλουθα:

- ◆ Η έντονη προσωπική φύση της υπηρεσίας. Η υπηρεσία είναι αυστηρά προσωπική και εξειδικευμένη. Ουσιαστικά σε κάθε ασθενή παρέχεται και διαφορετική υπηρεσία υγείας, ακριβώς λόγω της μοναδικότητας του ατόμου και των δυνατοτήτων θεραπείας του.
- ◆ Η αδυναμία μέτρησης της απόδοσης της υπηρεσίας με δείκτες ανθεκτικότητας, αξιοπιστίας και καταλληλότητας. Ο ασθενής παρουσιάζει αδυναμία στην εκτίμηση της ποιότητας της υγειονομικής υπηρεσίας που έλαβε λόγω έλλειψης γνώσεων.
- ◆ Η ψυχολογική φόρτιση του ασθενή, ο οποίος αδυνατεί να γνωρίζει την σοβαρότητα ή μη της υγείας του, καθιστά αυτόν αδύναμο να εκτιμήσει την κατάσταση του.
- ◆ Η επιθυμία των ασθενών να εισέλθουν σε οργανισμούς πιο ανθρώπινους, όπου θα συναντούν την ψυχολογική υποστήριξη, την κατανόηση, την ευγένεια και την φροντίδα που χρειάζονται.
- ◆ Η πολυπλοκότητα της οργάνωσης των νοσοκομειακών μονάδων. Στις μονάδες υγείας παρατηρούμε δύο διαφορετικές γραμμές εξουσίας (διοικητική και ιατρική), σε αντίθεση με την μοναδική πυραμίδα εξουσίας που συναντούμε στις άλλες επιχειρήσεις.

Τα παραπάνω χαρακτηριστικά οριοθετούν την ιδιαιτερότητα του κλάδου και αποτελούν σημαντικούς παράγοντες στον προσδιορισμό της ποιότητάς του.



### 3.5 Οργάνωση των υπηρεσιών υγείας

Ο κλάδος των υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα χωρίζεται στους ακόλουθους τομείς παροχής υπηρεσιών περίθαλψης (Βλάσσης 2006):

*Πρωτοβάθμια περίθαλψη*, η οποία καλύπτει υπηρεσίες που αφορούν την πρόληψη και διάγνωση της νόσου, χωρίς να απαιτείται η παραμονή του ασθενούς σε νοσοκομείο. Το συγκεκριμένο επίπεδο περίθαλψης καλύπτεται τόσο από το δημόσιο (κέντρα υγείας, εξωτερικά ιατρεία νοσοκομείων και ασφαλιστικών ταμείων), όσο και από τον ιδιωτικό τομέα από τους εξής φορείς:

- Ιατροί, οι οποίοι ασκούν ελεύθερο επάγγελμα στα ιδιωτικά ιατρεία τους.
- Μικροβιολογικά εργαστήρια.
- Διαγνωστικά κέντρα.
- Εξωτερικά ιατρεία ιδιωτικών θεραπευτηρίων.

Η Πρωτοβάθμια Φροντίδα Υγείας (ΠΦΥ) στις μη αστικές περιοχές παρέχεται κυρίως από τα περίπου 190 Κέντρα Υγείας και περίπου 1.350 Περιφερειακά Ιατρεία που ανήκουν στο Εθνικό Σύστημα Υγείας (ΕΣΥ). Στις λοιπές περιοχές, η ΠΦΥ παρέχεται κυρίως από τα πολυϊατρεία του ΙΚΑ και άλλων ασφαλιστικών ταμείων, από ιδιώτες ιατρούς, από εργαστήρια και διαγνωστικά κέντρα του ιδιωτικού τομέα και εξωτερικά ιατρεία των νοσοκομείων του ΕΣΥ.

*Δευτεροβάθμια περίθαλψη*, η οποία καλύπτει τις υπηρεσίες προς ασθενείς που νοσηλεύονται σε κλινικές ή νοσοκομεία, παρέχονται δε με τις εξής μορφές θεραπευτηρίων:

- δημόσια νοσοκομεία, που καλύπτουν περίπου το 70% των συνολικών νοσοκομειακών κλινών και χρηματοδοτούνται από το κράτος.
- ολιγάριθμα ανεξάρτητα θεραπευτήρια που επιχορηγούνται από το κράτος.
- ιδιωτικές κλινικές που λειτουργούν ως ανεξάρτητες οικονομικές μονάδες και καλύπτουν ένα ποσοστό της τάξεως του 30% περίπου.

*Τριτοβάθμια περίθαλψη*, η οποία καλύπτει υπηρεσίες περίθαλψης που αφορούν την αντιμετώπιση σύνθετων ή εξειδικευμένων προβλημάτων υγείας και παρέχεται κυρίως από τα περιφερειακά γενικά και πανεπιστημιακά νοσοκομεία που διαθέτουν πληρότητα σε εξοπλισμό για την κάλυψη εξειδικευμένων περιπτώσεων.

*Επείγουσα Προνοσοκομειακή Ιατρική Φροντίδα* που καλύπτεται πανελλαδικά από το Εθνικό Κέντρο Άμεσης Βοήθειας (ΕΚΑΒ). Το δίκτυο του φορέα αυτού καλύπτει το

σύνολο των γεωγραφικών διαμερισμάτων της χώρας παρουσιάζοντας σημαντική βελτίωση του επιπέδου εξειδίκευσης και τεχνογνωσίας κατά την τελευταία δεκαετία.

*Ψυχιατρική φροντίδα που παρέχεται από επιχειρηματικές μονάδες που ανήκουν τόσο στο δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα. Επιπλέον, οι υπηρεσίες αυτού του είδους υποστηρίζονται από τα ψυχιατρικά τμήματα των Γενικών Νοσοκομείων, καθώς και από ένα δίκτυο εξωνοσοκομειακών και κοινοτικών δομών του δημόσιου τομέα που λειτουργεί σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η κατηγορία αυτή χαρακτηρίζεται την τελευταία δεκαετία από συνολική μείωση του αριθμού των κλινών τόσο σε δημόσιο όσο και σε ιδιωτικό επίπεδο. Παράλληλα όμως, παρατηρείται αύξηση του αριθμού των ψυχιάτρων και ψυχολόγων κατά την ίδια περίοδο.*

### **3.6 Συνθήκες Ανταγωνισμού**

Με δεδομένες τις επιφυλάξεις του πολίτη απέναντι στις παρεχόμενες από τα δημόσια νοσοκομεία υπηρεσίες, θεωρείται φυσική συνέπεια η κορύφωση του ανταγωνισμού μεταξύ των ιδιωτικών επιχειρήσεων υγείας. Έτσι οι ιδιωτικές επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών υγείας, διαφοροποιούνται μεταξύ τους βάσει κάποιων ανταγωνιστικών χαρακτηριστικών, τόσο ποιοτικών όσο και ποσοτικών. Τα κυριότερα σημεία του ανταγωνισμού αυτού είναι:

#### *Ιατροτεχνολογικός Εξοπλισμός*

Ιδιαίτερα υψηλά είναι τα κονδύλια που επενδύουν κατά τακτά χρονικά διαστήματα σχεδόν όλα τα μεγάλα διαγνωστικά κέντρα και ιδιωτικά θεραπευτήρια, προκειμένου να βρίσκονται πάντοτε στην αιχμή της τεχνολογίας, διαθέτοντας τα πλέον σύγχρονα και αξιόπιστα μηχανήματα. Στο συγκεκριμένο τομέα φαίνεται να υπερέχουν οι περισσότεροι εδραιωμένες και πολυδύναμες μονάδες του κλάδου, οι οποίες είναι σε θέση να διαθέσουν τα απαιτούμενα ποσά για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε ιατρικό και επιστημονικό εξοπλισμό, σε αντίθεση με μικρότερες μονάδες που σε κάποιες περιπτώσεις αδυνατούν να ανταποκριθούν στην ταχεία απαξίωση του μηχανολογικού τους εξοπλισμού.

Εναλλακτική λύση απόκτησης του απαιτούμενου μηχανολογικού εξοπλισμού για πολλές επιχειρήσεις του κλάδου, αποτελεί η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) προς κάλυψη των επενδυτικών τους αναγκών.

#### *Ποιότητα Παρεχομένων Υπηρεσιών*

Καταλυτικό ρόλο στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων του κλάδου διαδραματίζει η ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών η οποία διασφαλίζεται τόσο με τη συνεχή

ανανέωση του διαγνωστικού και ιατρικού εξοπλισμού, όσο και με τη συνεχή εκπαίδευση και την πληρέστερη κατάρτιση του νοσηλευτικού προσωπικού όλων των βαθμίδων.

#### *Ταχύτητα Υπηρεσιών*

Η αρτιότητα του υπάρχοντος διαγνωστικού εξοπλισμού καθώς και η επάρκεια και ο βαθμός εκπαίδευσης του ιατρικού και μη προσωπικού, αποτελούν προσδιοριστικούς παράγοντες της ταχύτητας με την οποία διενεργούνται οι εξετάσεις των ασθενών και εξάγονται τα αποτελέσματα. Παράλληλα, η εξέλιξη της ιατρικής τεχνολογίας οδηγεί σε μείωση των ημερών νοσηλείας με αποτέλεσμα τα περισσότερα μεγάλα ιδιωτικά θεραπευτήρια της χώρας να αποφεύγουν πλέον την αύξηση του αριθμού των νοσοκομειακών τους κλινών. Αντίθετα, στόχος τους είναι η μείωση του χρόνου εισαγωγής, διάγνωσης και νοσηλείας των ασθενών, ενώ με την εφαρμογή του “χειρουργείου μιας ημέρας” οι ασθενείς παραμένουν ελάχιστες ώρες μετά την επέμβασή τους στο θεραπευτήριο οπότε και αποχωρούν για κατ’ οίκον νοσηλεία και ανάρρωση.

#### *Συνεργασία με Ασφαλιστικούς Φορείς*

Αρκετές μονάδες πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης, συχνά διαθέτουν ένα σταθερό πελατολόγιο, μέσω της συνεργασίας τους με διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Βασικά κριτήρια της επιλογής σύναψης συμβάσεων με τους οργανισμούς αυτούς από μέρους των μονάδων, είναι η οικονομική ευρωστία και φερεγγυότητα των πρώτων και το εύρος των παροχών προς τους ασφαλισμένους τους.

#### *Δυνατότητα Πρόσβασης στις Ιατρικές Υπηρεσίες*

Στους στόχους, ιδιαίτερα των μεγάλων ιδιωτικών διαγνωστικών κέντρων, περιλαμβάνεται η ανάπτυξη υποκαταστημάτων διάσπαρτων σε διαφορετικές γεωγραφικές περιφέρειες, έτσι ώστε οι υπηρεσίες τους να είναι διαθέσιμες σε όλο και μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού.

#### *Εταιρικό Μέγεθος*

Οι όμιλοι παροχής υπηρεσιών υγείας, διαθέτουν συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι αρκετών από τις μεμονωμένες επιχειρήσεις του κλάδου, οι οποίες δεν είναι πάντοτε σε θέση να προσφέρουν μεγάλο εύρος υπηρεσιών συνδυάζοντας παράλληλα υψηλή ποιότητα σε ανταγωνιστικές τιμές.

#### *Τιμολογιακή Πολιτική - Εναλλακτικοί Τρόποι Πληρωμής*

Σε μια εποχή εισοδηματικής «στενότητας» για πολλά ελληνικά νοικοκυριά, μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου προσφέρουν νέα χρηματοδοτικά εργαλεία για τους χρήστες των υπηρεσιών τους και συγκεκριμένα τη δυνατότητα αποπληρωμής των εξόδων νοσηλείας

μέσω άτοκων μηνιαίων δόσεων. Παράλληλα, παρέχεται και η δυνατότητα ειδικών εκπτώσεων για την πραγματοποίηση κλιμακούμενου αριθμού εξετάσεων σε μονάδες του ίδιου ομίλου, ενώ η καθιέρωση «κάρτας εξωτερικών ιατρείων» είναι πλέον γεγονός για κάποιες μεγάλες ιδιωτικές κλινικές.

### 3.7 Μονιμότητα του κλάδου υγείας

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας παρουσίασε την τελευταία δεκαετία υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Η άνοδος του ιδιωτικού τομέα υγείας είναι πλέον σταθερή και εδραιωμένη, και εξηγείται από την ανάγκη των χρηστών υπηρεσιών υγείας, αφ' ενός για λήψη υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και αφ' ετέρου για ταχύτερη πρόσβαση στις υπηρεσίες αυτές.

Μετά από μια περίοδο ανακατατάξεων σε επίπεδο επενδυτικής δραστηριότητας, ο κλάδος των υπηρεσιών της υγείας δείχνει να επιδιώκει τη διαμόρφωση νέων ισορροπιών που θα οδηγήσουν σε αναδιανομή της πίτας. Χαρακτηριστικό στοιχείο των τελευταίων ετών υπήρξε και ο έντονος ανταγωνισμός σε επίπεδο τιμών, με ειδικά πακέτα παροχών με στόχο την εξυπηρέτηση συγκεκριμένων αναγκών.

Κοινή είναι η πεποίθηση της ανάγκης για τη χάραξη ενιαίας πορείας και από την πλευρά των διοικήσεων των ιδιωτικών κλινικών, στην προσπάθεια τους να αντιμετωπίσουν τις επερχόμενες ανακατατάξεις αλλά και τις απαιτήσεις άλλων εμπλεκόμενων φορέων.

Ο ιδιωτικός τομέας υγείας, ξεπερνώντας την κάμψη της δεκαετίας του '80, παρουσιάζει την τελευταία δεκαετία σημαντικότερη άνοδο, η οποία οφείλεται κυρίως στην ανάπτυξη του κλάδου των διαγνωστικών κέντρων, στη δημιουργία μεγάλων επιχειρηματικών σχημάτων που χαρακτηρίζονται από την καθετοποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών, την ανάπτυξη του κλάδου παραγωγής βιοϊατρικής τεχνολογίας και αναλώσιμων ειδών, καθώς και την ίδια τη συμπεριφορά των πολιτών απέναντι στις φροντίδες υγείας, με σαφή την αύξηση της προτίμησης στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας και οργανισμούς (ιδιωτικές κλινικές και διαγνωστικά κέντρα).

Μια σειρά από ρυθμιστικούς, τεχνολογικούς, δημογραφικούς αλλά και αμιγώς επιχειρηματικούς παράγοντες διαμόρφωσαν το κατάλληλο πεδίο ανάπτυξης του συγκεκριμένου κλάδου.

Ειδικότερα:

- Η αδυναμία του ΕΣΥ να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των πολιτών, εξαιτίας των ελλείψεων σε υλικοτεχνική υποδομή αλλά και των καταγγελιών των ασθενών που αφορούν στην ανταπόκριση του ανθρώπινου παράγοντα.
- Η συνακόλουθη ρύθμιση-απελευθέρωση της αγοράς παροχής υπηρεσιών ανθρώπινης υγείας που έθεσε τους όρους της επιχειρηματικής δραστηριοποίησης.
- Η διάδοση των ιδιωτικών ασφαλιστήριων συμβολαίων ιατροφαρμακευτικής κάλυψης.
- Η άνοδος του βιοτικού επιπέδου.
- Η γήρανση του πληθυσμού.
- Η εισαγωγή νέων ιατρικών μεθόδων στην διάγνωση, τη χειρουργική και την περίθαλψη, ενώ η ανελαστική φύση των δαπανών που αφορούν στην ανθρώπινη υγεία και τα πλούσια περιθώρια καθαρού κέρδους που χαρακτηρίζουν τον κλάδο –σχεδόν 4πλάσια σε σύγκριση με την μέση επίδοση στην ελληνική οικονομία– αποτέλεσαν το δέλεαρ για την προσέλκυση των τεράστιων απαιτούμενων επιχειρηματικών κεφαλαίων (Hellastat Μελέτη για τον κλάδο της υγείας, <http://www.hellastat.com>).

Οι πρώτες μεγάλης κλίμακας ιδιωτικές επενδύσεις υλοποιήθηκαν ήδη από τα μέσα της δεκαετίας του 70, με την μαιευτική κλινική Μητέρα και το Διαγνωστικό Θεραπευτικό Κέντρο Υγεία, ενώ ακολούθησαν τα Εργαστήρια της Βιοϊατρικής, το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών, το EUROMEDICA και το ΙΑΣΩ.

Παράλληλα, ολιγομελείς ομάδες ιατρών σύναπταν μεταξύ τους συνεργασίες για τη δημιουργία πολύ-ιατρείων, με στόχο την προσέλκυση και ανταλλαγή πελατείας μεταξύ των διαφόρων ειδικοτήτων, την προσφορά υπηρεσιών τύπου one-stop-shop αλλά και την εξοικονόμηση πόρων μέσω του επιμερισμού των γενικών εξόδων (στέγαση, αναλώσιμα, γραμματειακή υποστήριξη).

Από τα μέσα της δεκαετίας του '90 παρατηρείται έντονη αναπτυξιακή δράση από τα μεγαλύτερα επιχειρηματικά σχήματα, τα οποία γιγαντώνονται στο εσωτερικό μέσω εξαγορών αλλά και ανάπτυξης δικτύου στην πρωτεύουσα, τα μεγάλα αστικά κέντρα και την περιφέρεια. Η συνεργασία με τις εταιρίες ιδιωτικής ασφάλισης λειτούργησε καταλυτικά στην ανάπτυξη του τομέα παροχής υπηρεσιών υγείας, σε όλη τη διάρκεια της δεκαετίας του 1990.

Τα μεγάλα επιχειρηματικά σχήματα στήριξαν τη στρατηγική τους σε τρεις βασικούς άξονες:

- Γεωγραφική Κάλυψη: Είτε πρόκειται για ιδιωτικές κλινικές όπως το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών, είτε πρόκειται για Διαγνωστικά Κέντρα όπως η Βιοϊατρική, η οργανική ανάπτυξη εξασφαλίστηκε με την επέκταση του δικτύου εντός και εκτός Αττικής, κεφαλαιοποιώντας αποτελεσματικά το brand name που είχε δημιουργηθεί.
- Διεύρυνση Χαρτοφυλακίου Υπηρεσιών: Επέκταση των δραστηριοτήτων με στόχο την παροχή πλήρους φάσματος υπηρεσιών διάγνωσης & θεραπείας (ενδεικτικά στους τομείς της οφθαλμολογικής, της παιδιατρικής, της μαιευτικής, της γυναικολογίας).
- Τεχνολογική & Επιστημονική Εξέλιξη: Η απόκτηση υπερσύγχρονου εξοπλισμού, η σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με ερευνητικούς φορείς του εξωτερικού, η εφαρμογή πρωτοποριακών μεθόδων πρόληψης, διάγνωσης και θεραπείας δημιουργούν συγκριτικό πλεονέκτημα στα επιχειρηματικά σχήματα.

Επιπρόσθετα, ο ιδιωτικός τομέας παροχής υπηρεσιών υγείας είναι κατεξοχήν πελατοκεντρικός, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στις ανθρώπινες σχέσεις και τις ξενοδοχειακές υπηρεσίες, στους τομείς δηλαδή όπου οι Δημόσιες Υπηρεσίες κατά γενική ομολογία πάσχουν (Hellastat Μελέτη για τον κλάδο της υγείας, <http://www.hellastat.com>).

Οι ασφαλιστικές εταιρίες πραγματοποιούν επιθετική είσοδο στον κλάδο της υγείας, είτε μέσω συνεργασιών με ιδιωτικές κλινικές, είτε ιδρύοντας δικά τους ιατρικά και διαγνωστικά κέντρα. Πρωτοπόρος στον τομέα αυτό είναι η Interamerican, η οποία επένδυσε σημαντικά κονδύλια για την ανακαίνιση της Αθηναϊκής Κλινικής, ενώ έθεσε σε λειτουργία την Ευρωκλινική Παίδων.

### **3.8 Παράγοντες ζήτησης ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας**

Οι σημαντικότεροι από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας (πρωτοβάθμιες και δευτεροβάθμιες) συνοψίζονται στους παρακάτω (ICAP Κλαδική Μελέτη για την αγορά Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας 2005, <http://www.icap.gr>):

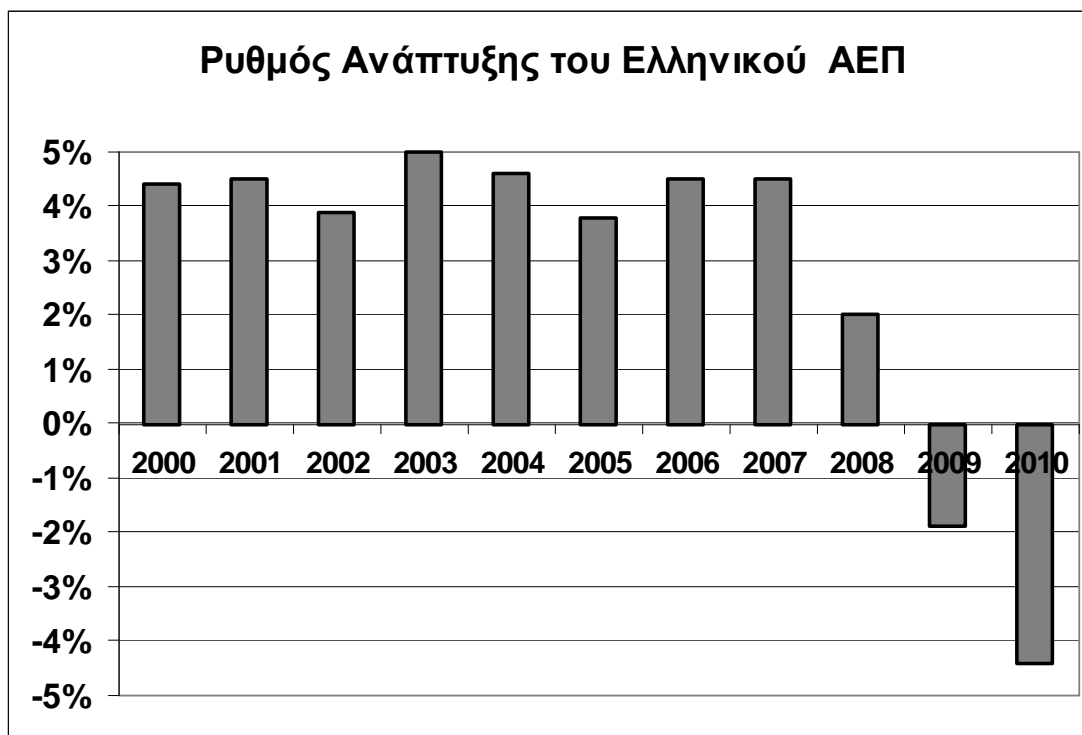
- ◆ Αλλαγή της νοοτροπίας των ασθενών. Οι χρήστες των υπηρεσιών υγείας σήμερα είναι πολύ πιο ενημερωμένοι και απαιτητικοί από τον παροχέα υπηρεσιών υγείας.
- ◆ Έμφαση στην ικανοποίηση του ασθενούς.

- ◆ Υψηλή ποιότητα, άμεση εξυπηρέτηση.
- ◆ Οι ασθενείς παραπέμπονται στις κλινικές κυρίως από τους ιατρούς και τις ασφαλιστικές εταιρίες.
- ◆ Σύγχρονες εγκαταστάσεις.
- ◆ Δημογραφικοί και κοινωνικοί παράγοντες (ηλικία, βιοτικό επίπεδο, τόπος διαβίωσης – πρόσβαση σε δημόσιες υπηρεσίες υγείας κλπ.).
- ◆ Οικονομικοί παράγοντες (εισόδημα, τιμές υπηρεσιών, επίπεδο ασφάλισης).
- ◆ Το επίπεδο των δημόσιων νοσηλευτικών υπηρεσιών. Τυχόν ελλείψεις στη διάρθρωση, οργάνωση και λειτουργία των νοσηλευτικών ιδρυμάτων του δημοσίου (ώρες αναμονής στα εξωτερικά ιατρεία, συνθήκες νοσηλείας, ξενοδοχειακή υποδομή, επάρκεια ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού κλπ.), στρέφουν συχνά το κοινό προς τις υπηρεσίες υγείας του ιδιωτικού τομέα.
- ◆ Απογοήτευση από το δημόσιο τομέα που δεν πληροί τα παραπάνω κριτήρια. Τα γραφειοκρατικά εμπόδια και οι μακρές λίστες αναμονής που παρατηρούνται κατά τις διαδικασίες έγκρισης και πραγματοποίησης σημαντικών εξετάσεων και παροχής διαγνωστικών υπηρεσιών από τα δημόσια ταμεία προς τους ασφαλισμένους τους, αναγκάζουν πολλούς ασθενείς να καταφύγουν στον ιδιωτικό τομέα.
- ◆ Ιατρικός εξοπλισμός. Η τεχνολογική πρόοδος στον τομέα της ιατρικής αυξάνει τις δυνατότητες διάγνωσης και αντιμετώπισης ασθενειών με αποτέλεσμα την αύξηση του αριθμού εξετάσεων και θεραπειών και συνεπώς των δαπανών υγείας.

Σημαντικές είναι τα τελευταία χρόνια οι επενδύσεις από πλευράς του ιδιωτικού τομέα στην εξωνοσοκομειακή περίθαλψη και στην υψηλή διαγνωστική τεχνολογία, καθιστώντας με τον τρόπο αυτό την παροχή πολλών υπηρεσιών ταχύτερη, ευκολότερη και το σπουδαιότερο περισσότερο έγκυρη και αξιόπιστη.

Επιπλέον, οι ελλείψεις μερικών δημοσίων θεραπευτηρίων - ιδιαίτερα της επαρχίας - σε σύγχρονο διαγνωστικό και ιατρικό εξοπλισμό, σε κτιριακή υποδομή και σε επάρκεια κλινών και ιατρικού / νοσηλευτικού προσωπικού, λειτουργούν συχνά προς όφελος του ιδιωτικού κλάδου πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης.

### 3.9 Διαγράμματα

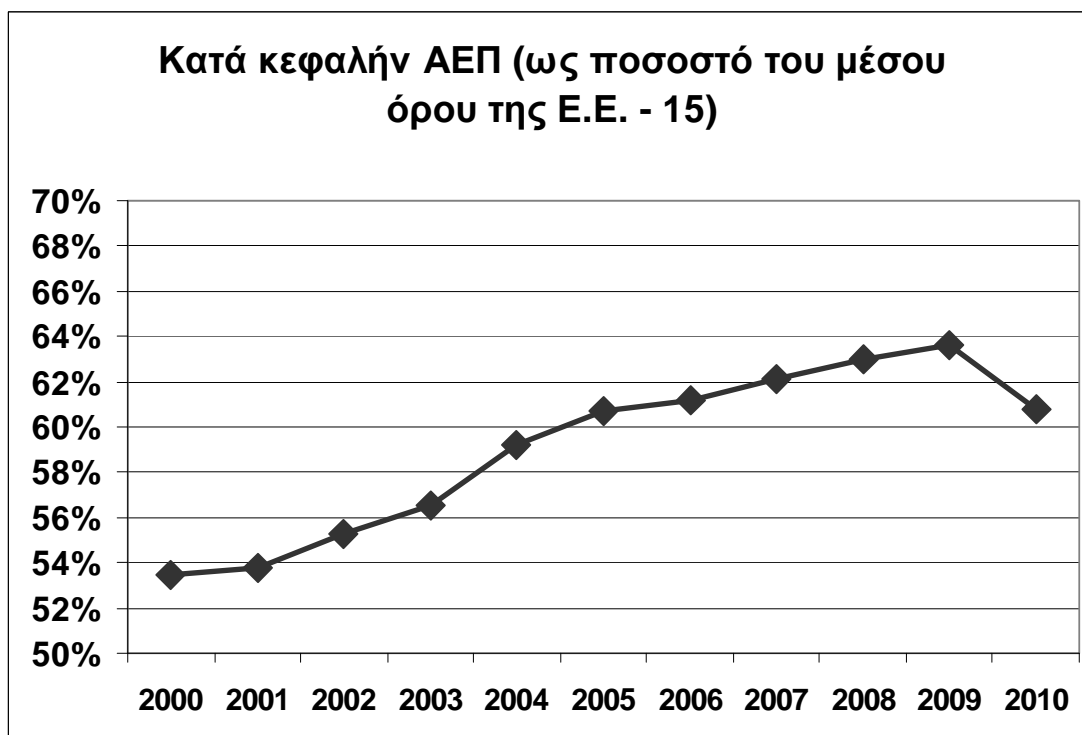


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: Ρυθμός ανάπτυξης του Ελληνικού ΑΕΠ (2000-2010)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: Δημόσιο Χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ (2000-2010)

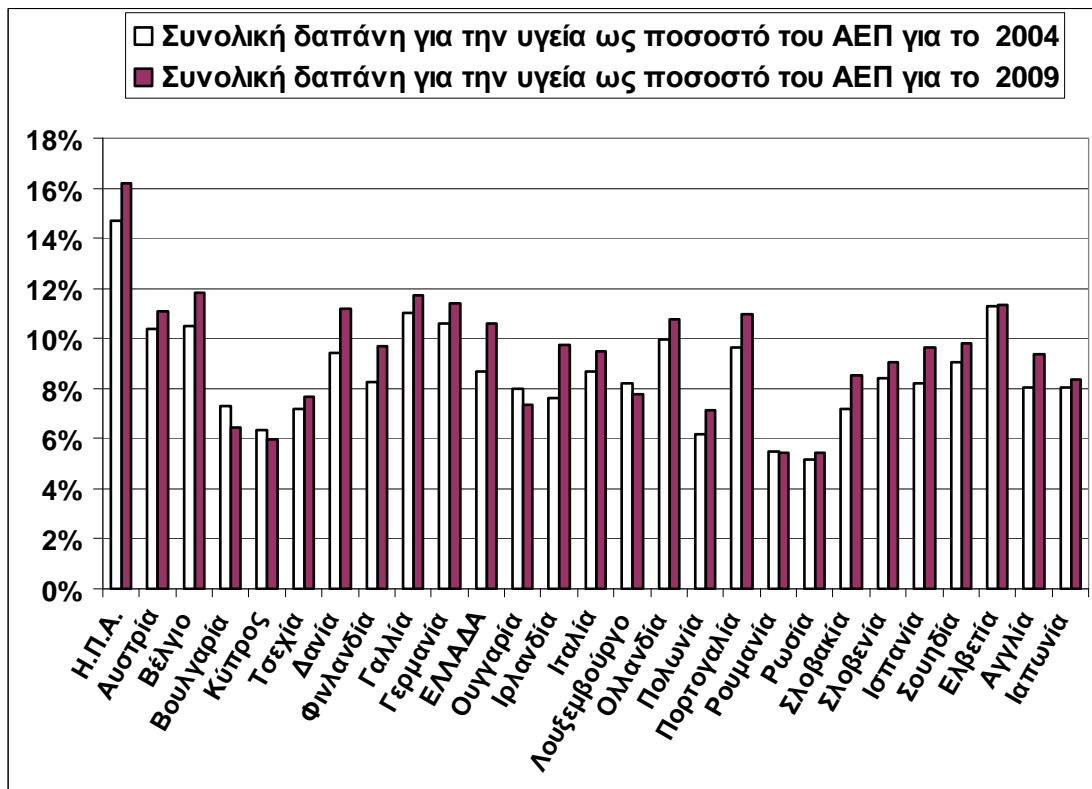




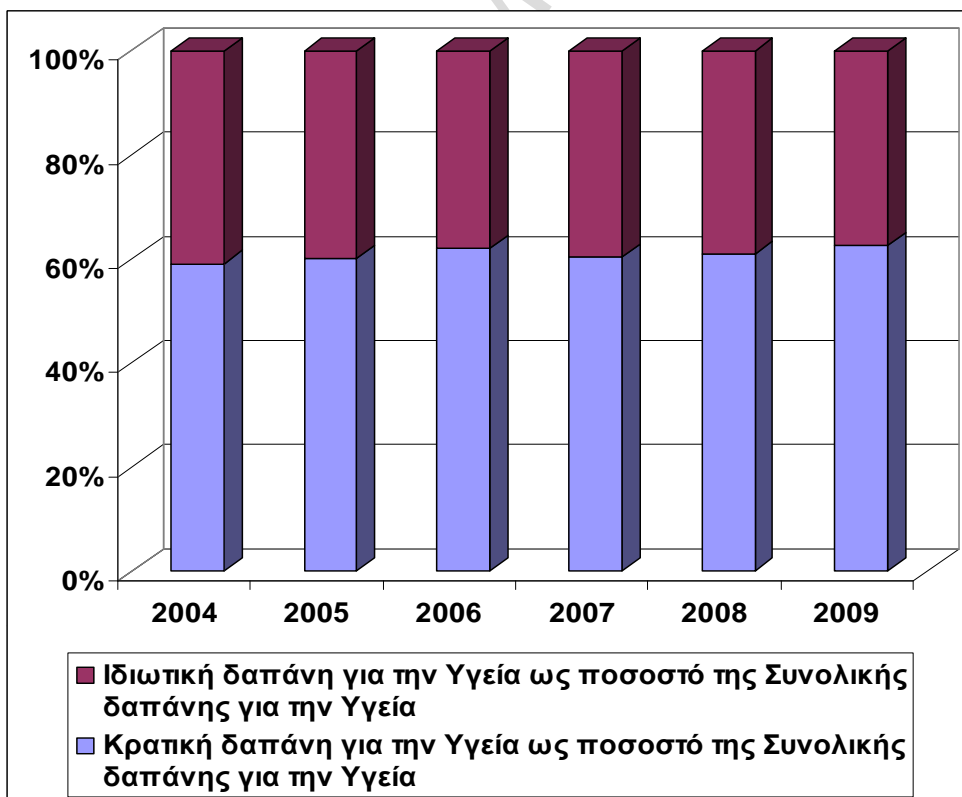
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3:** Κατά κεφαλήν ΑΕΠ (ως ποσοστό του μέσου όρου της Ε.Ε. των 15)



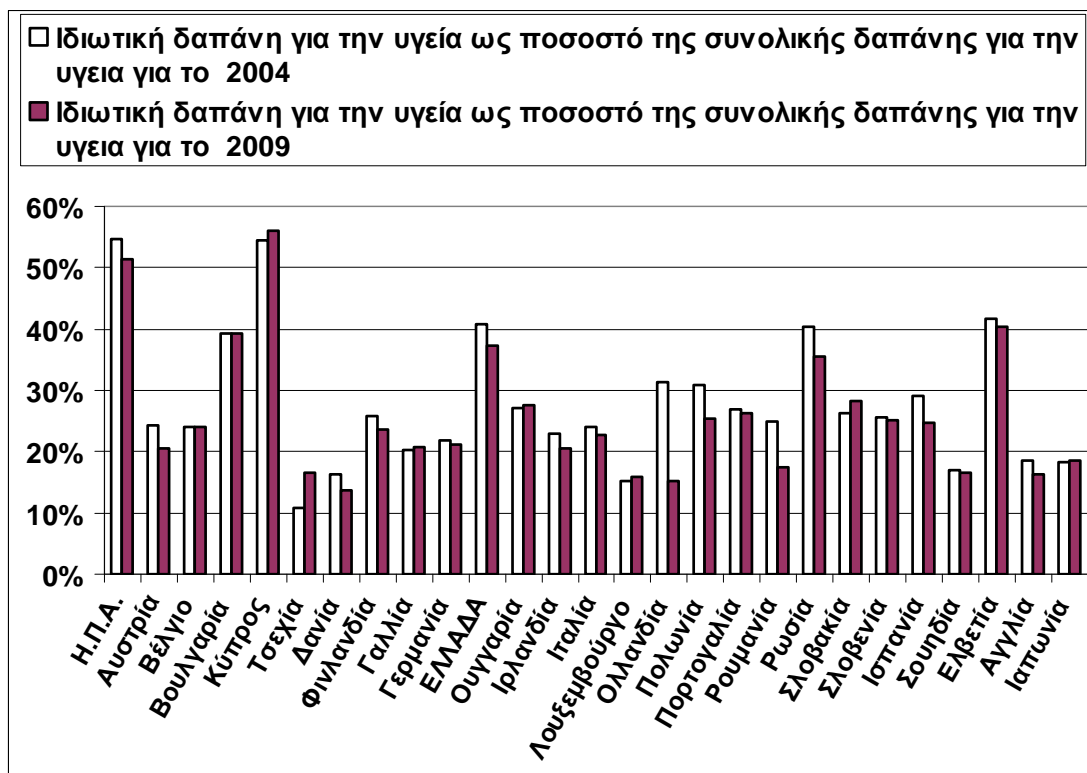
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4:** Συνολική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ για την Ελλάδα (2004-2009)



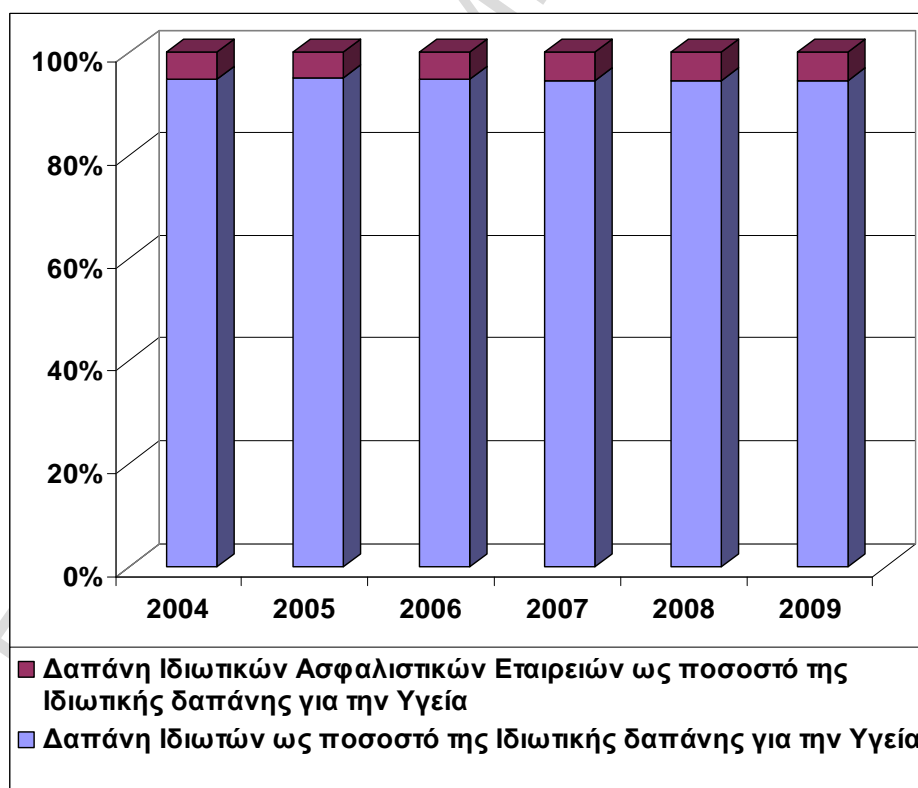
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5:** Συνολική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009



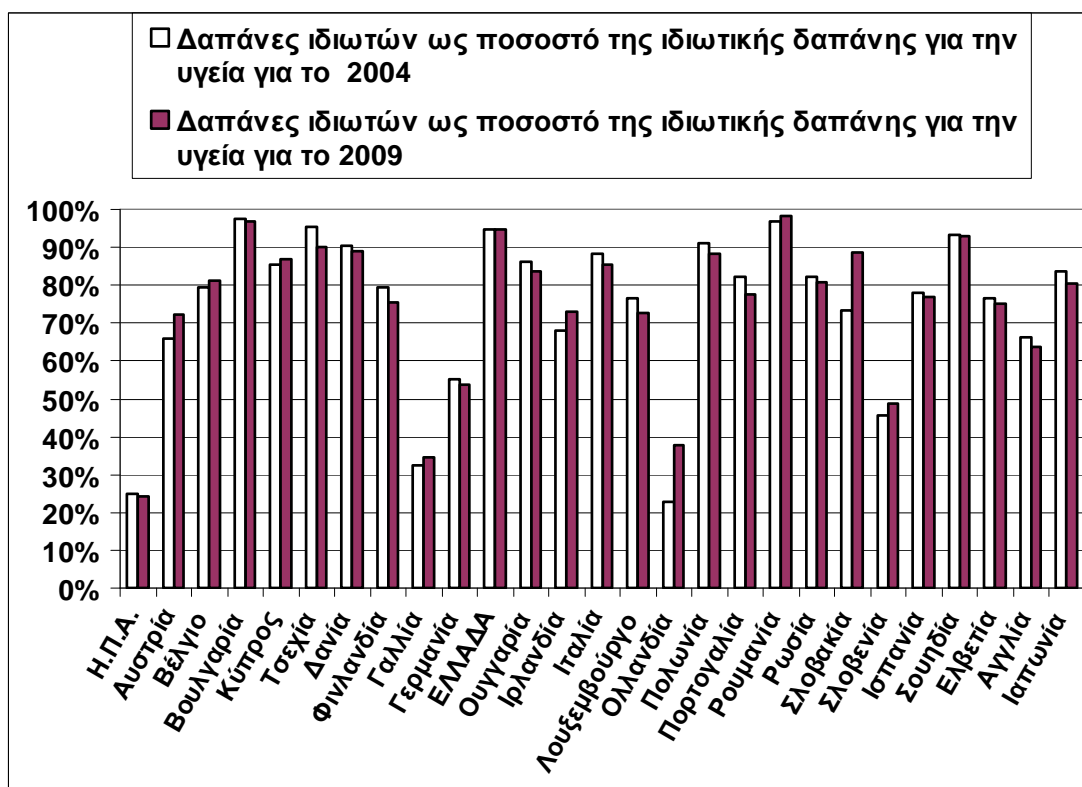
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6:** Ιδιωτική και Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7:** Ιδιωτική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8:** Δαπάνη Ιδιωτικών Ασφαλιστικών Εταιρειών και Ιδιωτών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)



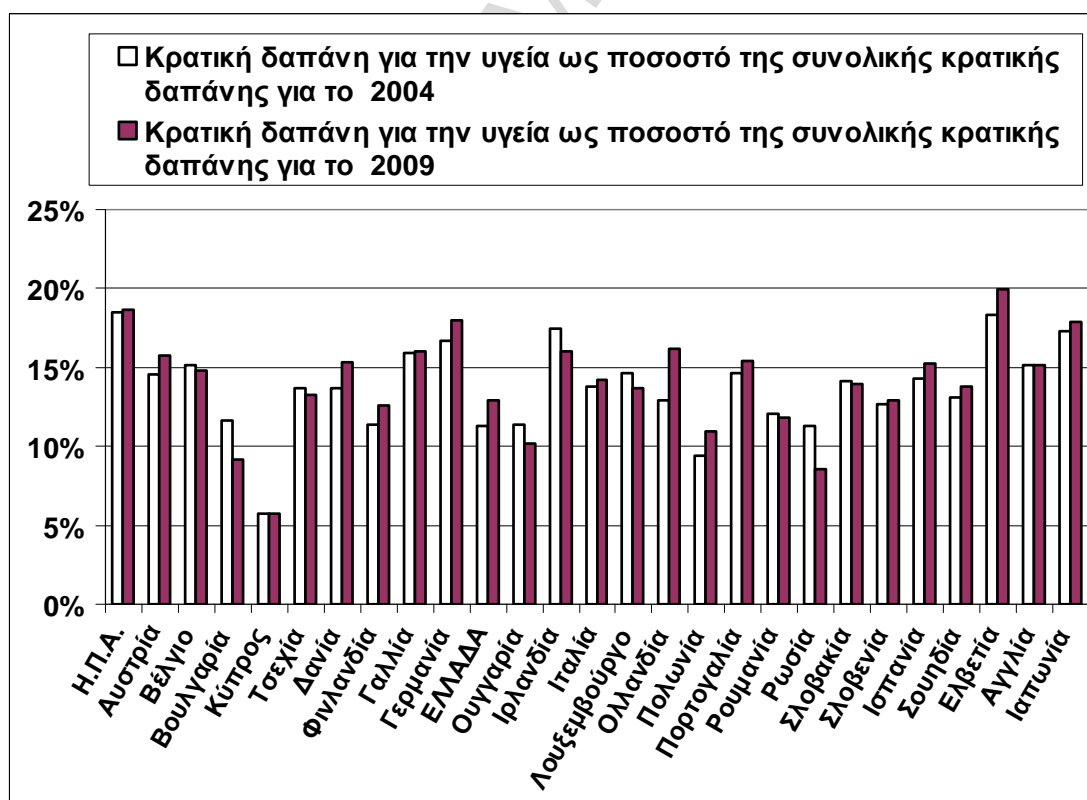
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9:** Δαπάνη Ιδιωτών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα για τα έτη 2004 και 2009



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10:** Συνολική δαπάνη των Ασφαλιστικών Ταμείων ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για την Υγεία για την Ελλάδα (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11:** Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για την Ελλάδα (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12:** Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για χώρες του ΟΟΣΑ για τα έτη 2004 και 2009

### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ 3<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Αθήνα 2005.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Αθήνα 2006.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006, Αθήνα 2007.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Αθήνα 2008.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2008, Αθήνα 2009.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009, Αθήνα 2010.
- Βλάσσης Ν. Ιωάννης, «Συστήματα Υγείας», Σημειώσεις για το μάθημα "Συστήματα Υγείας" του ΠΜΣ «Διοίκηση της Υγείας», Αθήνα 2006.
- Μυλωνάς Π. «Ιδιωτικά Νοσοκομεία: Ένας δυναμικός κλάδος, με σημαντικές προοπτικές εξωστρέφειας», Εθνική Τράπεζα, Κλαδικές Μελέτες, Δεκέμβριος 2009.
- <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Publications>
- <http://www.euro.who.int/observatory>
- <http://stats.oecd.org/WBOS/>
- <http://www.icap.gr>
- <http://www.hellastat.com>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

#### 4.1 Γενικά

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται οι πέντε υπό μελέτη επιχειρήσεις του κλάδου υγείας. Οι τέσσερις εξ αυτών (ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΙΑΣΩ Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. και EUROMEDICA Α.Ε.) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ η πέμπτη (METROPOLITAN Α.Ε.) δεν είναι. Η παρουσίαση θα αφορά γενικά στοιχεία των επιχειρήσεων, όπως έτος ίδρυσης, επωνυμία καθώς και ιστορικά στοιχεία. Το σύνολο των στοιχείων που παραθέτονται, αντλήθηκαν από τα ετήσια δελτία των επιχειρήσεων καθώς και από τις ιστοσελίδες τους στο διαδίκτυο.

#### 4.2 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Το ΥΓΕΙΑ είναι το πρώτο μεγάλο Ιδιωτικό Νοσηλευτικό Ίδρυμα που λειτουργήσει στην Ελλάδα το 1974 και μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές Νοσοκομειακές Μονάδες της χώρας μας. Ιδρύθηκε το 1970 από μια ομάδα Ελλήνων ιατρών, με στόχο τη δημιουργία ενός προτύπου για τη χώρα μας Ιδιωτικού Νοσοκομείου (<http://www.hygeia.gr>).

Στο ΥΓΕΙΑ πραγματοποιήθηκε η πρώτη μεταμόσχευση καρδιάς στην Ελλάδα, αντιμετωπίστηκε το πρώτο κρούσμα AIDS, έγινε η πρώτη στην Ευρώπη εμφύτευση ραδιενεργών κόκκων σε καρκίνο του προστάτη, ενώ το Μάιο του 1989 πραγματοποιήθηκε με επιτυχία ο διαχωρισμός Σιαμαίων που χάρισε την αυτόνομη προσωπική ζωή σε δύο άτομα.

Σήμερα, το ΥΓΕΙΑ συνεχίζει την πορεία του έχοντας ως βασικό του στόχο: την παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και την ανάπτυξη δικτύου ολοκληρωμένων υπηρεσιών Υγείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το ΥΓΕΙΑ σήμερα, μεταξύ άλλων διαθέτει (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009):

- Το μοναδικό στην Ελλάδα Τμήμα Ακτινοχειρουργικής Εγκεφάλου GAMMA - KNIFE με το Leksell Gamma Knife Perfexion.
- Το πρώτο PET-CT (Τμήμα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων) που λειτουργήσει στη χώρα μας.
- Το πιο σύγχρονο και μεγαλύτερο - σε όγκο ασθενών - Κέντρο Ακτινοθεραπευτικής και Ογκολογίας με τους πλέον σύγχρονους γραμμικούς επιταχυντές.
- Την πρότυπη Μονάδα Εντατικής Θεραπείας και Αυξημένης Φροντίδας.
- Μία από τις πιο σύγχρονες Μονάδες Μεταμόσχευσης Ρευστών Οργάνων (μυελού οστών).
- Την πλέον σύγχρονη Μονάδα Χειρουργείων Μιας Ημέρας (ODS).
- Το μεγαλύτερο Τμήμα Επεμβατικής Νευροακτινολογίας, Εμβολισμών Ανευρυσμάτων Εγκεφάλου.
- Το πρωτοποριακό σύστημα Ρομποτικής Χειρουργικής Da Vinci για αναίμακτες επεμβάσεις.
- Το Σύστημα Νευροπλοήγησης Stealth Station ηλεκτρονικά συνδεδεμένο με το χειρουργικό μικροσκόπιο PENTERO για αφαίρεση όγκου στον εγκέφαλο.
- Τη Μονάδα Ημερήσιας Θεραπείας.

Κύριος στόχος του Νοσοκομείου ήταν και παραμένει η παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας στην αιχμή της ιατρικής επιστήμης και τεχνολογίας και η ανάπτυξη δικτύου ολοκληρωμένων υπηρεσιών Υγείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Αυτό καταδεικνύεται με την απόφαση για συνένωση των δυνάμεων με τα Νοσηλευτικά Ιδρύματα ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ όσο και με τις στρατηγικές επενδυτικές πρωτοβουλίες σε Ελλάδα, Κύπρο και Νοτιοανατολική Ευρώπη καθώς επίσης και με τη συμφωνία για την ανέγερση του πρώτου Ιδιωτικού Νοσηλευτικού Ιδρύματος στην Αλβανία.

Σήμερα το Νοσοκομείο στεγάζεται σε κτίριο 17 ορόφων. διαθέτει 16 χειρουργικές αίθουσες, όπου γίνονται περίπου 11.000 επεμβάσεις ετησίως, 31 κλίνες Μονάδας Εντατικής Θεραπείας, καθώς και Μονάδα Μεταμόσχευσης Ρευστών Οργάνων (2 κλίνες). Το σύνολο των κλινών του νοσοκομείου ανέρχεται σε 165. Στο ΥΓΕΙΑ εργάζονται 1.038 άτομα (έμμισθο προσωπικό) καθώς και 750 συνεργάτες ιατροί, 49 διαφορετικών ειδικοτήτων.

Αναλυτικά από την ίδρυση του νοσοκομείου μέχρι σήμερα έχουν λάβει χώρα τα εξής γεγονότα:



- **1970** Ιδρύεται το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. με την επωνυμία «Διαγνωστικό και Νοσηλευτικό Κέντρο «ΑΣΤΥΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ» Α.Ε.» από μια ομάδα Ελλήνων ιατρών, με επικεφαλής τον Ν. Χρηστέα.
- **1971-1973** Δυο διαδοχικές τροποποιήσεις της επωνυμίας της Εταιρείας διαμόρφωσαν τη σημερινή της, σε «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΥΓΕΙΑ Α.Ε.». Η Εταιρεία ανεγείρει κτιριακό συγκρότημα στο Δήμο Αμαρουσίου όπου και ξεκινάει να παρέχει υψηλού επιπέδου ιατρικές υπηρεσίες.
- **1975** Χορηγείται στο ΥΓΕΙΑ άδεια λειτουργίας Γενικής Κλινικής, δυναμικότητας 311 κλινών.
- **1978- 1998** Η Νομαρχία Ανατολικής Αττικής χορηγεί εγκρίσεις για λειτουργία νέων τμημάτων καθώς και για αύξηση της δυναμικότητας της σε κλίνες.
- **1990** Συμμετοχή του ΥΓΕΙΑ, με ποσοστό συμμετοχής 20%, στην ίδρυση της εταιρείας «ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ Α.Ε.».
- **1992** Το ΥΓΕΙΑ συνεχίζει να διευρύνει τις δραστηριότητές του και συμμετέχει, με ποσοστό συμμετοχής 30%, στην ίδρυση της εταιρείας «ΥΓΕΙΑ ΟΦΘΑΛΜΟΣ - ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.».
- **1998** Το ΥΓΕΙΑ συμμετέχει, με ποσοστό συμμετοχής 10% στην ίδρυση της εταιρείας «ΥΓΕΙΑ – ΔΙΑΤΡΟΦΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αποκτά ποσοστό συμμετοχής στην ομόρρυθμο εταιρεία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.».
- **2001** Το ΥΓΕΙΑ αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής του στην ομόρρυθμο εταιρεία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.» σε 99%.
- **2002** Το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εισάγει τις μετοχές του στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Μάιο, προχωρά στη σύναψη μιας ιδιαίτερας σημαντικής συμφωνίας διασύνδεσης με το διεθνώς αναγνωρισμένο Harvard Medical International, μη κερδοσκοπικό οργανισμό της Ιατρικής σχολής του Πανεπιστημίου του Harvard. Τον Ιούνιο, ολοκληρώθηκε η εξαγορά του 60% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ALAN MEDICAL Α.Ε. Το Σεπτέμβριο, πραγματοποιείται η διακοπή των εργασιών της θυγατρικής εταιρείας «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.», η δραστηριότητα της οποίας ασκείται πλέον από την Εταιρεία.

- **2003** Το ΥΓΕΙΑ προβαίνει στην αγορά ιατρικών και διαγνωστικών μηχανημάτων που κατείχαν συνεργαζόμενες εταιρείες και συνεχίζει να παρέχει το ίδιο τις υπηρεσίες αυτές. Το Τμήμα Φυσικής Ιατρικής & Αποκατάστασης πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000. Το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εξαγοράζει και το υπόλοιπο 40% της εταιρείας ALAN MEDICAL Α.Ε. Επιπλέον, τον ίδιο χρόνο μετατρέπεται ένας όροφος του ΥΓΕΙΑ σε Μονάδα Χημειοθεραπειών, η οποία λειτουργεί με ιδιαίτερη επιτυχία.
- **2004** Το Μάρτιο ξεκινά η λειτουργία του μοναδικού στην Ελλάδα Gamma Knife, ενός μηχανήματος υψηλής τεχνολογίας που εξειδικεύεται στη θεραπεία βλαβών του εγκεφάλου. Παράλληλα, τον Ιούνιο ξεκινά η λειτουργία του πρώτου στη χώρα μας PET- CT (Σύστημα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων), το οποίο εξειδικεύεται στη διάγνωση νεοπλασματικών νόσων αλλά και εκφυλιστικών παθήσεων του εγκεφάλου (π.χ. Alzheimer) και προσφέρει σημαντικές πληροφορίες για την ορθή διαχείριση ασθενειών, όπως ο καρκίνος μέσω της επανασταδιοποίησης της νόσου (Ισολογισμός Χρήσης 2004).
- **2005** Το Τμήμα Αξονικού Μαγνητικού Τομογράφου & Οστεοπόρωσης πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000. Παράλληλα, το ΥΓΕΙΑ προβαίνει στην αγορά όλων των μηχανημάτων της εταιρείας ΥΓΕΙΑ ΟΦΘΑΛΜΟΣ – ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε., το οποίο εξακολουθεί να λειτουργεί στο χώρο του Νοσοκομείου και ασχολείται αποκλειστικά πλέον με θεραπείες των οφθαλμών με το excimer Laser (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2005).
- **2006** Η MARFIN CAPITAL S.A εξαγοράζει το 49% του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. και καθίσταται ο κύριος μέτοχος. Τον Απρίλιο, το ΥΓΕΙΑ προχώρησε στην στρατηγική επιλογή της εξαγοράς συνολικού ποσοστού 24,83% του μετοχικού κεφαλαίου του ΜΗΤΕΡΑ, με σκοπό την παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας προκειμένου να δημιουργηθεί ένας μεγάλος και εύρωστος Όμιλος στο χώρο της ιδιωτικής υγείας. Το Μάιο το Τμήμα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων - Αξονικού Τομογράφου (PET-CT) πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000. Τον Οκτώβριο, η επέκταση του ΥΓΕΙΑ στην Αλβανία αποτελεί την πρώτη ιδιωτική επένδυση στο χώρο της Υγείας συνολικού κόστους 30 εκατομμυρίων ευρώ.

Πρόκειται για μια επιχειρηματική προσπάθεια με δυνατότητα επέκτασης σε άλλους συναφείς τομείς, ενώ αποτελεί προπομπό επέκτασης σε άλλες χώρες των Βαλκανίων (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2006).

- **2007** Το Μάρτιο, το ΥΓΕΙΑ ανακοινώνει ότι αναμένεται να πιστοποιηθεί με ένα νέο Πρότυπο Διαπίστευσης Οργανισμών Υγείας, το Joint Commission International (JCI). Τον Απρίλιο, ανακοινώνεται ότι οι εισηγμένες, στο Χ.Α.Α., εταιρείες, Υγεία Α.Ε. και Ευρωσύμβουλοι Α.Ε. από κοινού με την Αγγλική Minmax Health Ltd., αποφάσισαν την ίδρυση εταιρείας για την υλοποίηση δικτύου τραπεζών βλαστοκυττάρων με αποκλειστικότητα σε 23 χώρες. Τον ίδιο μήνα, το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. αποφάσισε την ίδρυση εταιρείας εμπορίας φαρμακευτικών ειδών και ειδών ιατρικής γενικής χρήσεως με την επωνυμία Y-PHARMA Α.Ε. Στις 11 Απριλίου, τα Διοικητικά Συμβούλια του ΥΓΕΙΑ και του ΜΗΤΕΡΑ αποφάσισαν τη συνένωση των δυνάμεών τους με στόχο τη συγκρότηση του ισχυρότερου ιδιωτικού Ομίλου Παροχής Υπηρεσιών Υγείας, του ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ. Στις 18 Ιουλίου το ΥΓΕΙΑ ανακοινώνει την εξαγορά του νοσοκομείου «ΑΧΙΛΛΕΙΟΝ» στην Κύπρο. Πιστοποιούνται τα Κεντρικά Εργαστήρια κατά ISO 9001:2000 (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2007) .
- **2008** Ο Όμιλος ΥΓΕΙΑ προχωρά στην εξαγορά των ιδιωτικών Νοσοκομείων στην Κύπρο: «ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΣ» στην Πάφο και «ΑΧΙΛΛΕΙΟΝ» στη Λεμεσό καθώς και στην εξαγορά του 50% του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου Νοσοκομείων SAFAK της Τουρκίας. Προχωρά στην ίδρυση της εταιρείας «STEM HEALTH UNIREA S.A.» στη Ρουμανία ενώ ταυτόχρονα ανακοινώνεται η δημιουργία Παιδοκαρδιοχειρουργικής και Παιδοκαρδιολογικής Κλινικής στο ΜΗΤΕΡΑ. Το ΥΓΕΙΑ προμηθεύεται νέο σύγχρονο ιατρικό εξοπλισμό (μεταξύ άλλων: Σύστημα Εξωσωματικής Λιθοτριψίας, Ρομποτικό Σύστημα Da Vinci S, Δύο Ψηφιακούς Μαστογράφους, Τρεις Γραμμικούς επιταχυντές, Αξονικό Τομογράφο, Ολοκληρωμένο Στερεοστατικό Σύστημα Λειτουργικής Νευροχειρουργικής. Εγκαθίσταται νέο πληροφοριακό σύστημα Model hospital κοινό για τα νοσοκομεία του Ομίλου ΥΓΕΙΑ (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008).
- **2009** Το ΥΓΕΙΑ προχωρά σε αύξηση συμμετοχής του από το υφιστάμενο 20% στο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ». Προχωρούν οι εργασίες του Νοσοκομείου

στην Αλβανία το οποίο βρίσκεται στη συμβολή των κεντρικότερων αρτηριών των Τυράνων και αναπτύσσεται σε έκταση 25.000 τ.μ. Δημιουργείται σύγχρονη Μονάδα Ημερήσιας Θεραπείας (χημειοθεραπεία) στον 5ο όροφο του Νοσοκομείου, με 27 θέσεις και σύστημα ενδοπαρακολούθησης. Το Τμήμα Πυρηνικής Ιατρικής εξοπλίζεται με νέας γενιάς γ-Camera Brightview XCT (υβριδικό σύστημα απεικόνισης) (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009).

### **4.3 ΙΑΣΩ Α.Ε.**

Η Εταιρεία "Ιασώ - Μαιευτικό – Γυναικολογικό – Χειρουργικό – Διαγνωστικό Θεραπευτικό και Ερευνητικό Κέντρο Α.Ε." (ΙΑΣΩ Α.Ε.) ιδρύθηκε το 1976. Η έδρα της επιχείρησης βρίσκεται στο Μαρούσι σε ένα υπερσύγχρονο κτιριακό συγκρότημα που παρέχει σύγχρονες υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών. Το ΙΑΣΩ από την ίδρυση του ήταν πολυμετοχική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, ενώ παράλληλα παρέχει και υπηρεσίες Διαγνωστικού και Θεραπευτικού Κέντρου. Ο Όμιλος είναι καταξιωμένος στον χώρο της Υγείας, παρουσιάζοντας εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης, ενώ παράλληλα συνεχίζει τις επενδύσεις του σε ανθρώπινο δυναμικό και τεχνικό εξοπλισμό (<http://www.iaso.gr>).

Το ΙΑΣΩ καλύπτει κυρίως μαιευτικές και γυναικολογικές υπηρεσίες, όμως δεν περιορίζεται αποκλειστικά σε αυτές. Παράλληλα λειτουργεί και ως ένα μεγάλο νοσοκομείο σε ένα ευρύ φάσμα Διαγνωστικών και Θεραπευτικών υπηρεσιών που καλύπτουν κάθε περιστατικό. Τα περισσότερα από τα τμήματα και εργαστήρια του νοσοκομείου διευθύνονται από καθηγητές Πανεπιστημίων και άλλους διακεκριμένους επιστήμονες. Πιο συγκεκριμένα, η μαιευτική - γυναικολογική κλινική του ΙΑΣΩ διαθέτει άδεια 350 κλινών με ποικιλία επιλογών, άρτιες αίθουσες τοκετών, καθώς και μια από τις μεγαλύτερες μονάδες καρδιοτοκογραφίας της Ευρώπης. Το υψηλό επίπεδο εγκαταστάσεων και το υψηλό επίπεδο επιστημονικής κατάρτισης και εμπειρίας των συνεργατών ιατρών του ΙΑΣΩ, το καθιστούν ως ένα από τα πιο ασφαλή μαιευτήρια της χώρας με υψηλό επίπεδο παρεχομένων υπηρεσιών.

Στο ΙΑΣΩ καλύπτονται όλα τα περιστατικά μαιευτικής και γυναικολογίας, καθώς και ένα εκτεταμένο φάσμα διαγνωστικών και θεραπευτικών υπηρεσιών. Πιο συγκεκριμένα, οι υπηρεσίες που παρέχει η εταιρεία είναι οι εξής (Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009):

- Διαγνωστικές και θεραπευτικές υπηρεσίες για τη γυναίκα.
- Διαγνωστικές υπηρεσίες για όλη την οικογένεια (εργαστήριο ιατρικής βιοπαθολογίας, καρδιολογικό, ακτινολογικό, υπέρηχοι, κλπ.).
- Άλλες υπηρεσίες (τμήμα παθολογικής ογκολογίας, πλαστική χειρουργική, υποβοηθούμενη αναπαραγωγή, κλπ).
- Εξωτερικά ιατρεία (γυναικολογικό, δερματολογικό, ενδοκρινολογικό, ορθοπεδικό, κλπ).

Επιπλέον, το ΙΑΣΩ είναι μέλος διεθνών καταξιωμένων οργανισμών υγείας, όπως το American Hospital Association, το International Society for Quality Assurance in Healthcare, το International Hospital Federation, το European Healthcare Management Association, ο Ελληνικός Νοσοκομειακός Σύνδεσμος και το Ινστιτούτο Κοινωνικής και Προληπτικής Ιατρικής.

Πιο αναλυτικά τα πιο σημαντικά γεγονότα που εξελίχθηκαν από την ίδρυση του νοσοκομείου μέχρι και το 2009 περιγράφονται παρακάτω:

- **1996** Το Μάιο ξεκινά τη λειτουργία της η Κλινική ΙΑΣΩ σε ένα υπερσύγχρονο κτιριακό συγκρότημα με χώρους υψηλής αισθητικής και λειτουργικότητας, που παρέχουν άνεση, ασφάλεια και εξυπηρέτηση. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι σε διάστημα μόλις επτά μηνών (Ιούνιο - Δεκέμβριο) το ΙΑΣΩ κατέλαβε τη δεύτερη θέση σε πωλήσεις μεταξύ των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών, με ποσοστό 23,4%. Έκτοτε διατηρεί σταθερά την πρώτη θέση, διαδραματίζοντας ηγετικό ρόλο στο χώρο της υγείας.
- **1996-1999** Τίθενται σε λειτουργία 7 νοσηλευτικές μονάδες 283 κλινών, υπερσύγχρονες αίθουσες τοκετού, 8 χειρουργικές αίθουσες εξοπλισμένες με σύστημα transfer ασθενών, τμήματα ενδοσκοπικής χειρουργικής και λαπαροσκοπήσεων, μονάδα εντατικής θεραπείας ενηλίκων, μονάδα εντατικής νοσηλείας νεογνών, εργαστήρια, καθώς και ένα από τα καλύτερα διαγνωστικά κέντρα στην Ευρώπη. Παράλληλα, το 1999, το ΙΑΣΩ αποκτά τον έλεγχο του μαιευτηρίου «HPA», το οποίο διαθέτει άδεια λειτουργίας Γενικής Κλινικής. Η εξαγορά αυτή επιτρέπει στο ΙΑΣΩ να διευρύνει τις δραστηριότητές του και να προσφέρει επιπλέον υπηρεσίες υγείας στους ασθενείς.
- **2000** Το ΙΑΣΩ Α.Ε., κατόπιν εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 25-05-2000, εισάγεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με έναρξη

διαπραγμάτευσης των μετοχών της στις 09-06-2000. Η Εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη FTSE ASE 40, στον οποίο συμμετέχουν επιλεκτικά εισηγμένες εταιρίες που πληρούν αυστηρά κριτήρια σε σχέση με τα χρηματιστηριακά τους μεγέθη και τη γενικότερη πορεία τους στην αγορά.

- **2001** Τον Ιούνιο ιδρύονται δύο νέες θυγατρικές εταιρίες για την προώθηση ισάριθμων δραστηριοτήτων:

1. Η εταιρεία με την επωνυμία «ΙΑΣΩ ΝΟΤΙΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η συγκεκριμένη Μονάδα, δυναμικότητας περίπου 200 κλινών, διαθέτει Μαιευτική, Γυναικολογική, Γενική Κλινική, Διαγνωστικό Κέντρο και πιθανότατα Παιδιατρική Κλινική.

2. Η εταιρεία με την επωνυμία «ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Στόχος του Κέντρου Αποκατάστασης είναι η αποθεραπεία περιστατικών των κλινικών του Ομίλου ΙΑΣΩ, καθώς και άλλων περιστατικών ιδρυμάτων του εσωτερικού ή του εξωτερικού.

Τον Οκτώβριο ξεκινούν τα έργα για την ανέγερση της Παιδιατρικής - Παιδοχειρουργικής Κλινικής, δυναμικότητας 65 κλινών, καθώς και του νέου υπόγειου χώρου στάθμευσης αυτοκινήτων.

Το Νοέμβριο η μετοχή της Εταιρείας συμπεριλαμβάνεται και στο Γενικό Δείκτη του Χ.Α., επαληθεύοντας την ευρωστία των χρηματοοικονομικών μεγεθών της, καθώς και την εκτίμηση των Θεσμικών Φορέων, Αρχών της αγοράς, αλλά και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού.

- **2002** Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε τη διανομή πρόσθετου μερίσματος 0,52 Ευρώ ανά μετοχή. Η συνολική απόδοση στους μετόχους ανέρχεται σε περίπου 10%, με αποτέλεσμα το ΙΑΣΩ να συγκαταλέγεται στις εταιρίες με τις υψηλότερες αποδόσεις διεθνώς. Παράλληλα, η Εταιρεία αναβαθμίζει την οργάνωση και λειτουργία της με ενίσχυση του στελεχιακού της δυναμικού και εφαρμογή σύγχρονων συστημάτων Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Νοέμβριο υπογράφεται μεταξύ του ΙΑΣΩ Α.Ε. και Ιατρών της περιοχής Θεσσαλίας μνημόνιο συνεργασίας με σκοπό την ίδρυση, ανέγερση και λειτουργία Γενικής και Μαιευτικής Κλινικής στην περιοχή της Θεσσαλίας.

Συστήνεται η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε., που θα αποτελέσει το φορέα υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου.

Το Δεκέμβριο ιδρύονται επιπλέον δύο νέες θυγατρικές εταιρίες.

Η εταιρεία «ΙΑΣΩ ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε.», η οποία θα αποτελέσει το φορέα ίδρυσης και λειτουργίας Παιδιατρικής - Παιδοχειρουργικής Κλινικής, δυναμικότητας 65 κλινών.

Η εταιρεία «ΙΑΣΩ SERVICES Α.Ε.», η οποία θα αναπτύξει πρόσθετες δραστηριότητες του Ομίλου πέραν των ιατρικών, που αρχίζουν σταδιακά να υλοποιούνται από το έτος 2003.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2002 είναι μια χρονιά διεθνούς προβολής του Ομίλου. Το επιτυχημένο μοντέλο και η αναπτυξιακή πορεία του ΙΑΣΩ παρουσιάζονται με ειδικά αφιερώματα στο «BBC World», στους «New York Times», στο γερμανικό περιοδικό «Capital» κ.α.

- **2003** Τον Απρίλιο πραγματοποιούνται τα επίσημα εγκαίνια της κλινικής ΙΑΣΩ General, η οποία και ξεκινά τη λειτουργία της σε πλήρη ανάπτυξη των νοσηλευτικών της τμημάτων και μονάδων. Στην κλινική εφαρμόζονται πρωτοποριακές ιατρικές μέθοδοι, όπως π.χ. χειρουργική αντιμετώπιση της καρδιακής ανεπάρκειας με τη χρήση μηχανικής καρδιάς. Επίσης, συστήνεται και λειτουργεί στην κλινική ΙΑΣΩ General η Επιτροπή Ηθικής & Δεοντολογίας, η οποία είναι η πρώτη στη χώρα μας υπό τέτοια σύσταση και με τις συγκεκριμένες αρμοδιότητες.

Στην κλινική ΙΑΣΩ ολοκληρώνονται οι επεκτάσεις και η αναβάθμιση του εξοπλισμού των τμημάτων και των χειρουργικών μονάδων και ολοκληρώνεται το σύστημα κοστολόγησης των υπηρεσιών με τη μεθοδολογία Activity Based Costing.

Παράλληλα, αποκτάται έκταση 50 στρεμμάτων για την ανέγερση του ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, δίνεται προέγκριση καταλληλότητας του οικοπέδου και εκπονούνται οι μελέτες περιβαλλοντικών επιπτώσεων και οι αρχιτεκτονικές μελέτες.

- **2004** Το ΙΑΣΩ, το μοναδικό ιδιωτικό θεραπευτήριο που επελέγη ως Επίσημος Αδειούχος Υπηρεσιών Υγείας και Φιλοξενίας, στηρίζει ενεργά την εθνική προσπάθεια για την επιτυχία των Ολυμπιακών Αγώνων. Στα πλαίσια της κοινωνικής πολιτικής του ΙΑΣΩ συνάπτεται συνεργασία με το Υπουργείο Υγείας

και Πρόνοιας για τη νοσηλεία νεογνών στη Μονάδα Εντατικής Νοσηλείας της κλινικής, με ειδικές τιμές που καλύπτονται από τα ασφαλιστικά ταμεία.

Ολοκληρώνεται η επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων και του πολυώροφου χώρου στάθμευσης της κλινικής ΙΑΣΩ General. Στο νέο κτιριακό συγκρότημα θα στεγασθούν τα διαγνωστικά εργαστήρια, τα εξωτερικά ιατρεία, καθώς και η μονάδα τεχνητού νεφρού.

Ολοκληρώνεται η κατασκευή του κτιρίου της Παιδιατρικής - Παιδοχειρουργικής Κλινικής ΙΑΣΩ, δυναμικότητας 65 κλινών, η λειτουργία της οποίας θα συμπληρώσει τον κύκλο -τοκετός, μητέρα, παιδί- των παρεχόμενων ιατρικών υπηρεσιών του Ομίλου.

Εκδίδεται η οριστική έγκριση καταλληλότητας του οικοπέδου για την ανέγερση της κλινικής ΙΑΣΩ Θεσσαλίας και εκπονούνται οι λοιπές μελέτες προκειμένου να ληφθούν οι υπόλοιπες άδειες.

Το Δεκέμβριο υπογράφεται σύμβαση με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για τη δημιουργία ειδικής πιστωτικής κάρτας ΙΑΣΩ με μοναδικά προνόμια για τους κατόχους της (Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004).

- **2005** Η εταιρεία "ΙΑΣΩ Services A.E." μετονομάζεται σε "Medstem Services A.E.". Στις δραστηριότητές της συγκαταλέγεται η εκμετάλλευση των καταστημάτων που λειτουργούν στις κλινικές του ομίλου καθώς και η λειτουργία της τράπεζας ομφαλοπλακουντιακού αίματος με την εμπορική επωνυμία "Cryobanks International Services Athens". Η Cryobanks αποτελεί την επιστημονικά και τεχνολογικά αρτιότερα εξοπλισμένη μονάδα συλλογής επεξεργασίας, φύλαξης και κρυοσυντήρησης βλαστοκυττάρων στην Ελλάδα που φυλάσσει όλα τα μοσχεύματα στα εργαστήριά της. Λειτουργεί σύμφωνα με τις οδηγίες και τον έλεγχο μίας από τις μεγαλύτερες τράπεζες των Η.Π.Α., η οποία είναι πιστοποιημένη από το AABB (American Association of Blood Banks) και τα FDA (Food and Drugs Administration). Επιπλέον η Medstem Services σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα, κυκλοφορεί μια νέα πιστωτική κάρτα visa, την My Club Card, με πολλά προνόμια για τους κατόχους της, τόσο στις επιχειρήσεις του Ομίλου ΙΑΣΩ, όσο και στις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.

Το Δεκέμβριο του ίδιου έτους πραγματοποιείται έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων του ΙΑΣΩ Θεσσαλίας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και ξεκινούν οι εργασίες για την ανέγερση της κλινικής (Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2005).



- **2006** Τα κεντρικά εργαστήρια (Αιμοδοσία, Αιματολογικό, Βιοχημικό, Μικροβιολογικό, Ορμονολογικό, Ανοσολογικό) του ΙΑΣΩ πιστοποιούνται σύμφωνα με το διεθνές Πρότυπο Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001. Τα κεντρικά Εργαστήρια του ΙΑΣΩ έλαβαν το πιστοποιητικό διασφάλισης ποιότητας από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό πιστοποίησης TUV HELLAS, κατόπιν επιθεώρησης, η οποία πραγματοποιήθηκε τον Απρίλιο του 2006, όπου και επιβεβαιώθηκε το υψηλό επίπεδο των παρεχομένων υπηρεσιών.

Η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της ΙΑΣΩ Θεσσαλίας Α.Ε. της 25ης Νοεμβρίου 2006 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 3.274.800 Ευρώ με καταβολή μετρητών και την έκδοση 327.480 νέων κοινών δεσμευμένων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 10 Ευρώ εκάστης και τιμή διάθεσης 15 Ευρώ. Η διαφορά της τιμής διάθεσης με την ονομαστική αξία της μετοχής θα αυξήσει τα αποθεματικά κεφάλαια “υπέρ το άρτιο” με το ποσό των Ευρώ 1.637.400. Μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο θα ανέλθει στα 9.824.400 Ευρώ και τα αποθεματικά υπέρ το άρτιο στα 2.619.840 Ευρώ (Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2006).

- **2007** Σε σημαντικές επενδύσεις ύψους 6 εκατ. ευρώ προέβη ο Όμιλος ΙΑΣΩ για τον εξοπλισμό των κλινικών ΙΑΣΩ και ΙΑΣΩ General με ό,τι νεότερο έχει να παρουσιάσει η ιατρική τεχνολογία σε θέματα έγκαιρης διάγνωσης και επέμβασης.

Η τράπεζα βλαστοκυττάρων Cryobanks International Services Athens, που ανήκει στη θυγατρική του ΙΑΣΩ Εταιρία Medstem Services SA, έλαβε διαπίστευση από την AABB (American Association of Blood Banks), και αποτελεί τη μοναδική τράπεζα φύλαξης βλαστοκυττάρων στην Ευρώπη με τη διαπίστευση αυτή. Στο πλαίσιο του ελέγχου για τη διαπίστευση, πραγματοποιήθηκε επιθεώρηση από τους ελεγκτές του AABB στα εργαστήρια της τράπεζας – εντός του μαιευτηρίου ΙΑΣΩ και πιστοποιήθηκαν οι επιδόσεις της σε ιατρικό, τεχνικό και διοικητικό επίπεδο, οι οποίες ανταποκρίνονται και σε πολλές περιπτώσεις υπερβαίνουν τις προδιαγραφές που ορίζονται από την AABB.

Το τμήμα Κυτταρομετρικής Ροής (Flow Cytometry), το οποίο ανήκει επίσης στη Medstem Services SA και δραστηριοποιείται στον έλεγχο των βιολογικών δειγμάτων βλαστοκυττάρων, έλαβε τον Αύγουστο του 2007 πιστοποίηση, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001:2000 (TUV HELLAS) και διαπίστευση από τον διεθνή Οργανισμό UK NEQAS (United

Kingdom National External Quality Assessment Schemes for Leucocyte Immunophenotyping), η οποία κατατάσσει το Τμήμα Κυτταρομετρικής Ροής ανάμεσα στα πέντε καλύτερα πιστοποιημένα εργαστήρια ανά τον κόσμο, με υψηλό επίπεδο παρεχόμενων υπηρεσιών.

Η ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε. αγόρασε τον Οκτώβριο στη Νίκαια της Λάρισας οικοπέδο 10,723 τ.μ., παραπλεύρως της ιδιόκτητης έκτασης 50 στρεμμάτων, εντός της οποίας ανεγείρεται η νέα γενική και μαιευτική κλινική του Ομίλου. Εντός του Μαρτίου ολοκληρώθηκε, με επιτυχία και εντυπωσιακή συμμετοχή των ιατρών της Θεσσαλίας, η 4η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου η οποία είχε αποφασισθεί με την από 25/11/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, και προέβλεπε την αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά Ευρώ 3.274.800,00 με μετρητά, με την έκδοση 327.480 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 10,00 η κάθε μια και τιμή διάθεσης Ευρώ 15,00 ανά μετοχή, από την οποία προέκυψε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον Ευρώ 1.637.400. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31/12/2007 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 12,57 εκατ. έναντι Ευρώ 7,86 εκατ. στις 31/12/2006, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 60% (Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2007).

- **2008** Επενδύθηκαν κεφάλαια συνολικής αξίας 4 εκατ. ευρώ σε νέο εξοπλισμό και βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων σε ήδη λειτουργούσες μονάδες, ώστε να συνεχίσουν να παρέχουν καινοτόμες και υψηλού επιπέδου υπηρεσίες. Επίσης επενδύθηκαν κεφάλαια συνολικής αξίας 29,8 εκατ. ευρώ σε νέες μονάδες (Ιασώ Παίδων, Ιασώ Θεσσαλίας). Έναρξη Ιασώ Παίδων. Τα επίσημα εγκαίνια πραγματοποιήθηκαν το Νοέμβριο του ίδιου έτους (Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008).
- **2009** Το ΙΑΣΩ προέβη σε συνολικές επενδύσεις ύψους 9,82 εκατ. Ευρώ, όπως το νέο υπερσύγχρονο συγκρότημα των ψηφιακών χειρουργείων, οι δύο Ψηφιακοί Μαστογράφοι, ο Αξονικός Τομογράφος, ο Μαγνητικός Τομογράφος (που λειτούργησε το 2010) και η νέα γ-Camera.

Σε συνεργασία με την Εθνική Ασφαλιστική και θέτοντας σαν βασική του προτεραιότητα την υγεία της οικογένειας, το ΙΑΣΩ προχώρησε σε ένα νέο ασφαλιστικό πρόγραμμα, με την επωνυμία «ΣΤΟΡΓΗ ΓΙΑ ΜΙΑ ΖΩΗ», με το

οποίο προσφέρεται σε κάθε παιδί ασφαλιστική κάλυψη υγείας στην ΙΑΣΩ Παίδων.

- Στο ΙΑΣΩ General ολοκληρώθηκε η επένδυση κεφαλαίων για ιατρικό εξοπλισμό σε Ψηφιακό Μαστογράφο, Αξονικό Τομογράφο 64 τομών, Τραπέζι Στερεοστακτικής Βιοψίας και γ-Camera (που λειτούργησε το 2010). Στις αρχές του τρέχοντος έτους ξεκίνησε η λειτουργία της νέας υπερσύγχρονης Γενικής, Μαιευτικής και Γυναικολογικής Κλινικής ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, δυναμικότητας 213 κλινών (Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009).

#### **4.4 ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.**

Η εταιρεία «ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1983 με κύριο μέτοχο τον κ. Γεώργιο Αποστολόπουλο. Η έδρα της εταιρείας είναι το Μαρούσι Αττικής. Διαθέτει 300 κλίνες, οι οποίες υποστηρίζονται από 24 Χειρουργικές Αίθουσες και Μονάδα Εντατικής Θεραπείας 30 κλινών. Μαζί με τα πλήρως εξοπλισμένα και άρτια στελεχωμένα εργαστήριά του, το νοσοκομείο καλύπτει τις ανάγκες για διάγνωση και νοσηλεία οποιουδήποτε περιστατικού, εκτός των μαιευτικών και των ψυχιατρικών (<http://www.iatriko.gr>).

Η Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. κατέχει την πρώτη θέση, ως προς τον κύκλο εργασιών, στο σύνολο των ιδιωτικών κλινικών – θεραπευτηρίων, με μερίδιο αγοράς (2008) της τάξης του 21%, όταν ο αμέσως επόμενος στην κατάταξη διεκδικεί μερίδιο αγοράς περίπου 10% (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008 και 2009).

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού η εταιρεία έχει ως σκοπό:

1. Την οργάνωση, εκμετάλλευση και διοίκηση νοσηλευτικών μονάδων, κέντρων θεραπείας και αποκατάστασης σε όλη την Ελληνική Επικράτεια και σε χώρες του εξωτερικού, είτε αγοράζοντας δικά της ακίνητα είτε μισθώνοντας.
2. Την ανάπτυξη ειδικών δραστηριοτήτων με σκοπό την προαγωγή Ιατρικών Ερευνών και μεθόδων θεραπείας.
3. Την οργάνωση, διοίκηση και εκσυγχρονισμό νοσηλευτικών μονάδων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
4. Την εκπαίδευση και εκλογή στελεχών και προσωπικού για λογαριασμό νοσηλευτικών μονάδων.

5. Την εισαγωγή από εξωτερικό και τη διάθεση σε νοσηλευτικές μονάδες Ιατρικών Εργαλείων, Οργάνων, Μηχανημάτων καθώς και μηχανημάτων οργάνωσης λογιστηρίων και των υπηρεσιών τους.
6. Την οργάνωση υπηρεσιών προμήθειας σε νοσηλευτικές μονάδες αναγκαίου υλικού αναλώσιμου ή μη.
7. Την παροχή συμβουλών οικονομικής, διαχειριστικής κλπ. μορφής σε νοσηλευτικές μονάδες.
8. Συμμετοχή σε Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα (Σ.Δ.Ι.Τ.) που έχουν ως αντικείμενο, την ανάθεση από Δημόσιους Φορείς με έγγραφες συμβάσεις, εκτέλεσης έργων ή παροχής υπηρεσιών που ανήκουν στην αρμοδιότητα των Δημοσίων Φορέων σύμφωνα με το Ν.3389/2005 όπως εκάστοτε ισχύει.

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρεία μπορεί :

1. Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
2. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο.
3. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε.
4. Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Το Ιατρικό Αθηνών έχει λάβει πιστοποίηση κατά ISO 9001:2000 στη Μονάδα Εντατικής Θεραπείας, στην υπηρεσία EMS (Ασθενοφόρα), στα Κεντρικά Εργαστήρια, στο Τμήμα Προληπτικού Ελέγχου Υγείας (Check-up) και στο Τμήμα Ιατρικής της Εργασίας (Επαγγελματικό Check-up).

Στη διάρκεια της πολυετούς του δραστηριοποίησης ο Όμιλος έχει λάβει πολυάριθμες εθνικές και διεθνείς διακρίσεις, όχι μόνο για την υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών αλλά και την οικονομική του ευρωστία και ανάπτυξη.

Το 1998, το περιοδικό Forbes κατατάσσει τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών μεταξύ των 300 σημαντικότερων εταιρειών στον κόσμο, ενώ η έντονη επιχειρηματική του δραστηριότητα και η συνεχής αναζήτηση βελτίωσης και επέκτασης των υπηρεσιών του, τον τοποθετεί, τα έτη 2001 και 2002, μεταξύ των 200 σημαντικότερων εταιρειών του κόσμου.

Το 2005, το περιοδικό European Business Magazine τοποθετεί την εταιρεία σε δεσπόζουσα θέση στον κατάλογο των “Hot 100” εισηγμένων εταιρειών. Παράλληλα, τα

έτη 2005 και 2007 ο Όμιλος συμπεριλαμβάνεται στον κατάλογο “Superbrands” ως εξέχουσα επωνυμία.

Το 2009, σύμφωνα με την ανεξάρτητη διεθνή έρευνα GLOBAL PULSE 2009, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, ανακηρύχθηκε η εταιρεία με την καλύτερη φήμη στον κλάδο ιατρικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Το GLOBAL PULSE, είναι μια έρευνα που διεξήχθη από το διεθνούς κύρους οργανισμό Reputation Institute σε 32 χώρες.

Στη συνέχεια παρουσιάζουμε τα βασικά σημεία της ιστορίας «του Ιατρικού Αθηνών Ε.Α.Ε.»:

- **1983** Ιδρύθηκε Ιατρικό Κέντρο Αθηνών με αρχικά 187 κλίνες, ως αποτέλεσμα του οράματος του Ιδρυτή και σημερινού Προέδρου Γιώργου Αποστολόπουλου και των ανθρώπων που τον ακολούθησαν.
- **1988** Ιδρύεται η «Ιατρικής Τεχνική», βιομηχανία παραγωγής χειρουργικών εργαλείων στην Κόρινθο.
- **1991** Το «ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ» εισάγεται στην Κύρια Αγορά του ΧΑΑ. Επίσης ξεκινά η λειτουργία της θυγατρικής εταιρείας «ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΑΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ».
- **1996** Λαμβάνει χώρα η ίδρυση της Εταιρείας "ΙΑΤΡΙΚΟ ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Ε.Α.Ε". Επιπλέον εισάγεται στην Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ το «ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΑΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ».
- **1997** Εξαγοράζεται το «ΑΠΟΛΛΩΝΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ (νυν ΚΛΙΝΙΚΗ ΨΥΧΙΚΟΥ). Επιπλέον, το 1997 είναι μία χρονιά σταθμός, καθώς ξεκινά στο Βουκουρέστι το διαγνωστικό κέντρο MEDSANA MEDICAL CENTER, το οποίο αποτελεί και την έξοδο της εταιρείας στα Βαλκάνια.
- **1998** Ο Όμιλος συνεχίζει την επέκτασή της με την εξαγορά της κλινικής "Αγ. Ελευθέριος" στην Δάφνη δυναμικότητας 70 κλινών, ιδρύεται η «HOSPITAL AFFILIATES INTERNATIONAL», και υπογράφεται συμφωνία μίσθωσης της Κλινικής Αγίου Νικολάου στο Περιστέρι για 50 χρόνια.
- **2000** Η χρονιά αυτή ήταν ορόσημο για τον Όμιλο από πολλές πλευρές. Η σπουδαιότερη εξέλιξη είναι η έναρξη λειτουργίας του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης. Αποτελεί τη μεγαλύτερη ιδιωτική επένδυση που έγινε την τελευταία 20ετία στη Βόρεια Ελλάδα, καθώς το ύψος της επένδυσης ανέρχεται σε 90.000.000 €. Εξασφαλίζει άριστες συνθήκες νοσηλείας και αίσθημα ασφάλειας στους πολίτες, αλλά και 1200 μόνιμες θέσεις εργασίας. Με αυτή την εξέλιξη

άρχισαν να έρχονται ασθενείς από γειτονικές χώρες, ενώ παράλληλα το Διαβαλκανικό λειτουργεί και ως σημείο για Ιατρική εκπαίδευση. Θεωρείται μάλιστα το μεγαλύτερο, το πιο σύγχρονο και το αρτιότερο νοσοκομείο της Ευρώπης. Το Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης είναι το πιο σύγχρονο νοσοκομείο της Ευρώπης και αναδεικνύει τη συμπρωτεύουσα, σε Πρωτεύουσα της Ιατρικής στο χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στεγάζεται σε κτίριο, συνολικής επιφανείας 52.000τ.μ. και 350 νοσηλευτικών κλινών. Έχει εξοπλισθεί στο σύνολό του με τον πιο σύγχρονο ιατρικό, διαγνωστικό και εργαστηριακό εξοπλισμό τελευταίας γενιάς, εξασφαλίζοντας άριστες συνθήκες νοσηλείας για τον ασθενή και έχει στελεχωθεί με κορυφαίους γιατρούς κάθε ειδικότητας. Επιπλέον το 2000 συντελέστηκε η εξαγορά της «ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΠΕΙΡΑΙΑ» η οποία εκμεταλλεύεται την κλινική «IASIS» στον Πειραιά και «ΑΓΙΟΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ» στο Παγκράτι, ενώ ο Όμιλος επεκτάθηκε και στην Τσεχία και τη Βουλγαρία.

- **2001** Υπογράφεται συμφωνία με την «Operations Abroad» για τη δυνατότητα νοσηλείας μέχρι και 25.000 Βρετανών ασθενών στο Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης. Μέσω αυτής της συμφωνίας η εταιρεία δύναται να πραγματοποιεί εξαγωγή υγείας, κάτι πρωτοποριακό για τα Ελληνικά δεδομένα. Επιπλέον ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών «IASIS» και «Ιατρικό Αθηνών Κλινική Παλαιού Φαλήρου» από τη μητρική, με αποτέλεσμα η «Ιατρικό Αθηνών ΕΑΕ» να διαθέτει πλέον 9 νοσοκομεία και να αποτελεί της κυρίαρχη δύναμη στην εγχώρια αγορά και την Νοτιοανατολική Ευρώπη.
- **2002** Τέθηκε σε λειτουργία η νέα κλινική της εταιρείας στην Δάφνη, η οποία αποτελεί εξειδικευμένο νεφρολογικό κέντρο, καθώς και το νέο κτίριο στο Ιατρικό Αθηνών στο Μαρούσι.
- **2003** Η Μονάδα Εντατικής Θεραπείας του ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (κλινική Αμαρουσίου), είναι η πρώτη στη Ελλάδα που πιστοποιείται κατά ISO. Επιπλέον πιστοποιούνται τα κέντρα Check-Up με ISO 9001:2000.
- **2004** Πιστοποιήθηκε με ISO 9001:2000 η μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ) της Κλινικής Ψυχικού, με HACCP η κεντρική κουζίνα του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης και με ISO 9001:2000 τα κεντρικά εργαστήρια του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης.

- **2005** Ξεκινά και δεύτερο διαγνωστικό κέντρο στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας, καθώς το πρώτο λειτουργεί με εντυπωσιακή πληρότητα. Το αποτέλεσμα της στρατηγικής της «ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ» με τις συνεχείς επενδύσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό σε συνδυασμό με τις επιτυχημένες εξαγορές και επεκτάσεις έχουν καταστήσει την εταιρεία σήμερα τη μεγαλύτερη και πιο αξιόπιστη μονάδα παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων, εφάμιλλη αυτών της Δυτικής Ευρώπης και ΗΠΑ. Με άλλα λόγια η θέση της στην αγορά μπορεί να θεωρηθεί ηγετική, καθώς εκτός από πρωτοπορία σε έσοδα και κερδοφορία, έχει τη μεγαλύτερη γεωγραφική παρουσία, τόσο την Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Μάλιστα υπολογίζεται, ότι οι νοσοκομειακές μονάδες του Ομίλου καλύπτουν το 75% του ελληνικού πληθυσμού, ενώ το υπόλοιπο 25% είναι διάσπαρτο σε διάφορα μέρη και ως εκ τούτου οικονομικά ασύμφορο να προσεγγιστεί γεωγραφικά. Η εταιρεία είναι Market Leader με μερίδιο αγοράς περίπου 30% στον κλάδο της δευτεροβάθμιας περίθαλψης (Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσης 2005).
- **2007** Ίδρυση νέας κλινικής «Ιατρικού Αθηνών» στο Περιστέρι. Ο Όμιλος Asklepios Kliniken GmbH, κορυφαίος Όμιλος Υγείας στην Ευρώπη (με 100 νοσοκομεία, 38.000 εργαζόμενους και περισσότερες από 20.000 νοσοκομειακές κλίνες), συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου (Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007).
- **2008** Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου MEDSANA εγκαινιάζει το τρίτο διαγνωστικό κέντρο του Ομίλου στη Ρουμανία Ομίλου (Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2008).
- **2009** Ξεκινά η λειτουργία του Μαιευτικού – Γυναικολογικού Κέντρου ΓΑΙΑ. Πρόκειται για τη σύμπραξη του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών με το Κοινοφελές Ίδρυμα «Ερρίκος Ντυνάν» Ομίλου (Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2009).

#### **4.5 EUROMEDICA A.E.**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1974 από την οικογένεια του ιατρού Κωνσταντίνου Δανιηλίδη με σκοπό την παροχή ιδιωτικών ιατρικών υπηρεσιών δευτεροβάθμιας και πρωτοβάθμιας περίθαλψης στον ευρύτερο χώρο της Θεσσαλονίκης. Προήλθε από μετατροπή της

ατομικής επιχειρήσεως του ιατρού Κωνσταντίνου Δανηλίδη «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ Κ.Ι. ΔΑΝΗΛΙΔΗ Η ΠΑΝΑΓΙΑ» που προϋπήρχε από το 1954 και στεγαζόταν σε ενοικιαζόμενο χώρο του κέντρου της Θεσσαλονίκης (<http://www.euromedica.gr>).

Τα επόμενα χρόνια λειτούργησε σαν ιδιωτική κλινική, ενώ από το 1976, βάσει ανανεούμενων συμβάσεων, οι κλινικές εγκαταστάσεις της εταιρείας λειτουργούν αποκλειστικά ως θεραπευτήριο του ΙΚΑ. Το 1996 εξαγοράζεται κατά 70% από την Euromedica A.E. και προβαίνει, μαζί με αυτήν, στην εξαγορά ποσοστού των εταιρειών «ΕΓΚΕΦΑΛΟΣ Α.Ε.», «ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Π.Ε.», και «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», ενώ σε συνεργασία με ιδιώτες γιατρούς της Θεσσαλονίκης ιδρύει την εταιρεία «ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΚΑΙ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων γυναικολογικών υπηρεσιών στο χώρο της Βορείου Ελλάδος και την εταιρεία «ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΚΑΡΔΙΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΡΔΙΟΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.», με σκοπό την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών δευτεροβάθμιας και τριτοβάθμιας περίθαλψης στον τομέα της καρδιολογίας και της καρδιοχειρουργικής.

Τον Οκτώβριο του 1999 εισάγει τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και, στη συνέχεια, αποκτά μέσω εξαγορών τις εταιρίες «ΚΥΑΝΟΥΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.» και «ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΤΑΤΙΑΝΑ Α.Ε.». Η εξαγορά της τελευταίας εντάσσεται στη στρατηγική της εταιρείας για την ανάπτυξη του μαιευτικού-γυναικολογικού κλάδου της, σε συνδυασμό, μάλιστα, με την ανέγερση της μαιευτικής-γυναικολογικής «ΓΕΝΕΣΙΣ».

Η εταιρεία, σήμερα, δραστηριοποιείται στον τομέα πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης, με 18 κλινικές, 51 πολυδύναμα διαγνωστικά κέντρα (με τμήματα όλων των ιατρικών ειδικοτήτων), 3 οφθαλμολογικά κέντρα και 9 κλινικές αποκατάστασης με συνολική δυναμικότητα 1621 κλινών. Πρόσφατα η εταιρεία επεκτάθηκε και στην Αλβανία ιδρύοντας 5 διαγνωστικά κέντρα (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008 και 2009).

Κύρια χαρακτηριστικά του δικτύου της εταιρείας, είναι η ευρεία γεωγραφική διασπορά, η κοινή διαχείριση, η μεταφορά τεχνογνωσίας, η συμπληρωματικότητα των δραστηριοτήτων, η υψηλή εξειδίκευση του ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού και ο τεχνολογικός εξοπλισμός τελευταίας γενιάς.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία καλύπτει 10 νομούς, απασχολεί περίπου 2650 άτομα, ενώ, σε ότι αφορά τον τεχνολογικό εξοπλισμό, αξίζει να σημειωθεί ότι όλα τα διαγνωστικά



κέντρα και οι κλινικές της Euromedica είναι συνδεδεμένα με δίκτυο on-line, προκειμένου να επιταχύνεται η εκτέλεση των εξετάσεων και να περιορίζεται η περίπτωση ανθρώπινου λάθους. Επιπλέον, έχει εγκατασταθεί Μηχανογραφικό Σύστημα Υγείας, το οποίο παρέχει τη δυνατότητα ενιαίου μηχανογραφικού αρχείου για κάθε ασθενή με αποτέλεσμα τη σωστή ενημέρωση των ιατρών και τη δυνατότητα άμεσης περίθαλψης του ασθενούς σε όλα τα σημεία της Ελλάδας (Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2007).

Τέλος, οι υπηρεσίες της Euromedica προσφέρονται σε ιδιώτες αλλά και σε όλους τους ασφαλισμένους, καθώς η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις με όλα σχεδόν τα δημόσια ασφαλιστικά ταμεία και με πολλές ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες.

#### **4.6 METROPOLITAN A.E.**

Το Metropolitan Hospital ιδρύθηκε το 2001, από συντελεστές με πολυδιάστατη πείρα στην παροχή υπηρεσιών υγείας, ανήκει στον Όμιλο ΠΕΡΣΕΥΣ, Υγειονομική Μέριμνα Α.Ε., και κατάφερε σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα να καθιερωθεί στον κλάδο της ιδιωτικής υγείας (<http://www.metropolitan-hospital.gr>).

Πρωταρχικός στόχος όλων των συντελεστών του Ομίλου είναι η παροχή υπηρεσιών υγείας υψηλών προδιαγραφών. Για τον λόγο αυτό, πλαισίωσε του ιατρούς με εξοπλισμό και διαγνωστικά μέσα τελευταίας τεχνολογίας, ώστε να μπορούν απρόσκοπτα να παρέχουν στους ασθενείς υπηρεσίες υψηλής ποιότητας.

Η μετοχική σύνθεση του Ομίλου αποτελείται από διακεκριμένους επιχειρηματίες και θεσμικούς επενδυτές, managers υγείας με πολυετή εμπειρία στο χώρο της υγειονομικής μέριμνας, καθώς και από διακεκριμένους ιατρούς όλων των ειδικοτήτων, της Ελλάδας και του εξωτερικού.

Το Metropolitan συγκαταλέγεται σήμερα ανάμεσα στα κορυφαία νοσηλευτικά ιδρύματα της χώρας. Το Νοσοκομείο επιλέγουν για την νοσηλεία τους σε ετήσια βάση πάνω από 25.000 ασθενείς ενώ επισκέπτονται τα Εξωτερικά Ιατρεία, τα Διαγνωστικά Τμήματα και το Τμήμα Επειγόντων περιστατικών πάνω από 150.000 ασθενείς.

Ο συνολικός σχεδιασμός της κτιριακής υποδομής του Metropolitan είναι αποτέλεσμα πολύμηνης μελέτης με στόχο τη δημιουργία του ιδανικού περιβάλλοντος νοσηλείας για τους ασθενείς.

Οι εγκαταστάσεις του Νοσοκομείου Metropolitan βρίσκονται στην παραλιακή λεωφόρο στο Νέο Φάληρο απέναντι από το Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας. Το Νοσοκομείο διαθέτει περίπου 230 κλίνες. Το Νοσοκομείο καλύπτει όλες τις ιατρικές ειδικότητες και

διαθέτει όλα τα διαγνωστικά εργαστήρια και μέσα εξασφαλίζοντας στους ασθενείς ολοκληρωμένες συνθήκες νοσηλείας, ιατρικής, επιστημονικής και νοσηλευτικής παρακολούθησης. Ειδικότερα:

- Το Metropolitan διαθέτει δύο μονάδες εντατικής θεραπείας, χειρουργική και καρδιολογική. Οι χειρουργικές αίθουσες του Νοσοκομείου είναι εξοπλισμένες σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα με δυνατότητα αυτόματης μετακίνησης της χειρουργικής κλίνης κατά τη διάρκεια της επέμβασης με προφορική εντολή του χειρουργού.
- Η πολυδύναμη Χειρουργική Μονάδα Εντατικής Θεραπείας διαθέτει ιατρικό εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας που ελέγχει όλες τις ζωτικές λειτουργίες του ασθενούς με αυτόματη ειδοποίηση σε περιπτώσεις ανάγκης. Η Καρδιολογική Μονάδα Εντατικής Θεραπείας αντιμετωπίζει αμέσως με τις πλέον σύγχρονες μεθόδους κάθε οξύ καρδιολογικό συμβάν.
- Το Νοσοκομείο διαθέτει υπερσύγχρονα διαγνωστικά μέσα, τελευταίας κατασκευής, που ελαχιστοποιούν τον χρόνο εξέτασης, καθώς και τα ποσοστά επεμβατικών πράξεων. Για παράδειγμα, με τα μηχανήματα νέας γενιάς που έχει το Νοσοκομείο, μπορούν να αποφευχθούν επεμβατικές πράξεις, όπως οι στεφανιογραφίες με μια αξονική τομογραφία, ενώ τα νοσηλευτικά κρεβάτια, τα οποία θεωρούνται τα καλύτερα στον κόσμο, μπορούν να πάρουν θέση πολυθρόνας, πιέζοντας μόνο ένα κουμπί. Για πρώτη φορά στην Ελλάδα, το Metropolitan, εγκατέστησε ένα πρωτοποριακό σύστημα, σχεδιασμένο ειδικά για νοσοκομεία, το οποίο παρέχει στον ασθενή τη δυνατότητα ελέγχου όλων των ρυθμίσεων του δωματίου (τηλεόραση, ραδιόφωνο, τηλέφωνο, κλήση νοσηλευτή, Internet) από το ατομικό του τηλεχειριστήριο.
- Η υποδομή των δωματίων (μονόκλινα και σουίτες) είναι τέτοια που μπορεί να εξασφαλίσει την απρόσκοπτη επαγγελματική δραστηριότητα των ασθενών, καθώς υπάρχει η δυνατότητα fax, H/Y, Internet και γραμματειακής υποστήριξης.
- Η εφαρμογή της αντίληψης του Home in Hospital και η προέκταση του οικείου περιβάλλοντος του ασθενούς στους χώρους νοσηλείας, στοχεύουν στη βελτίωση του ψυχολογικής κατάστασης και στην ταχύτερη αποκατάσταση της υγείας του. Τα νοσηλευτικά κρεβάτια σε συνεργασία με τα πρωτοποριακά συστήματα της Siemens δίνουν τη δυνατότητα στον ασθενή, για την καλύτερη εξυπηρέτησή του, να ελέγχει όλες τις λειτουργίες του δωματίου του με ένα ατομικό τηλεχειριστήριο.

- Πρέπει να επισημανθεί ότι, το Νοσοκομείο διαθέτει ένα υπερσύγχρονο σύστημα πληροφορικής, με δυνατότητες interactive επικοινωνίας μέσω του διαδικτύου, τόσο για τους ιατρούς, όσο και για τους ίδιους τους ασθενείς. Για παράδειγμα, οι ιατροί έχουν πρόσβαση στον ηλεκτρονικό ιατρικό φάκελο του ασθενούς, ακόμη και εάν βρίσκονται εκτός νοσοκομείου. Κατ' αυτόν τον τρόπο, διασφαλίζεται η σωστή παρακολούθηση και ολοκληρωμένη θεραπεία όλων των ασθενών.

#### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ 4<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.

- EUROMEDICA A.E. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009, Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008, Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007 και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006 και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσης 2005 και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- <http://www.iatriko.gr>
- <http://www.iaso.gr>
- <http://www.hygeia.gr>
- <http://www.euromedica.gr>
- <http://www.metropolitan-hospital.gr>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

#### 5.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό θα επιχειρήσουμε μια γενική απεικόνιση της εξέλιξης των σημαντικότερων οικονομικών μεγεθών των υπό εξέταση επιχειρήσεων, μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών τάσης και κοινού μεγέθους των οικονομικών καταστάσεων τους. Το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων συμπεριλαμβανομένων των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης σε κάθετη μορφή, με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους και αριθμοδεικτών τάσης για όλες τις υπό εξέταση επιχειρήσεις και για την εξαετία 2004-2009 δίδονται στο παράρτημα της εργασίας. Παράλληλα, για την ουσιαστικότερη και ευκολότερη κατανόηση του μεγάλου αριθμού των πιο πάνω πινάκων, για κάθε επιχείρηση δίδονται τρία διαγράμματα. Το πρώτο και το δεύτερο αφορά την διαχρονική εξέλιξη των επί μέρους στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού αντίστοιχα. Το τρίτο αφορά την διαχρονική εξέλιξη των στοιχείων των πινάκων των αποτελεσμάτων χρήσης. Τα διαγράμματα αυτά βρίσκονται στο τέλος του κεφαλαίου.

Τα δεδομένα (ισολογισμοί και αποτελέσματα χρήσης) αντλήθηκαν από διάφορες πηγές αφενός για να διασταυρωθεί η ορθότητα τους αφετέρου για να συμπληρωθούν λεπτομέρειες οι οποίες δεν υπήρχαν στα αρχικά δεδομένα. Συνοπτικά οι πηγές αυτές ήταν: (α) οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων (β) οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί των επιχειρήσεων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και (γ) οικονομικά στοιχεία από τις δύο μεγαλύτερες εταιρίες στο χώρο των στατιστικών και οικονομικών πληροφοριών της Hellastat A.E. και της ICAP group. Πλήρης κατάλογος των πηγών αυτών δίδονται στο τέλος του κεφαλαίου.

#### 5.2 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Η εταιρία ακολουθώντας αναπτυξιακή στρατηγική εμφανίζεται στη διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 να έχει αυξήσει τα μεγέθη του ισολογισμού της κατά 324%, ποσοστό πολύ μεγαλύτερο από τις υπόλοιπες προς εξέταση επιχειρήσεις του κλάδου. Σε απόλυτες τιμές ο ισολογισμός από 131 εκατ. ευρώ το 2004 αυξήθηκε στα 555 εκατ. ευρώ το 2009.

Η θεαματική αυτή αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 705,23% την εξαετία 2004-2009. Τα ίδια κεφάλαια σαν ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού αυξήθηκαν από 37,73% το 2004 στο 71,66% το 2009. Στο τέλος της εξαετίας (2009) η επιχείρηση έχει το μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων απ' όλες τις επιχειρήσεις που εξετάζονται στην εργασία αυτή.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν σε πολύ μεγάλο βαθμό στο σημείο να αποτελούν το 2009 μόλις το 3,35% του συνολικού παθητικού, ενώ και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από 36,92% του συνολικού παθητικού το 2004 έπεσαν στο 24,99% το 2009. Εξαίρεση αποτελούν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του 2008 λόγω της σύναψης ενός μεγάλου δανείου της τάξης των 313 εκατ. ευρώ.

Το ποσοστό του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού κυμαίνεται μεταξύ 66,98% και 84,93% του συνολικού ενεργητικού. Σε απόλυτες τιμές από 106 εκατ. ευρώ το 2004 έφτασε τα 471 εκατ. ευρώ το 2009. Ειδικότερα ενώ οι επενδύσεις σε κτίρια και εξοπλισμό παρέμειναν στα ίδια επίπεδα οι αντίστοιχες επενδύσεις σε άλλες εταιρείες αυξήθηκαν σημαντικά σε ποσοστό που φτάνει το 65,1% του συνολικού ενεργητικού το 2009, προσδιορίζοντας σε μεγάλο βαθμό την στρατηγική επέκτασης που έχει επιλέξει η επιχείρηση.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό σαν ποσοστό του συνολικού ενεργητικού παρέμεινε διαχρονικά κάτω του 23% (με εξαίρεση το 2008) με τον λογαριασμό των απαιτήσεων να έχει το μεγαλύτερο ποσοστό. Αντίθετα τα αποθέματα και τα διαθέσιμα παραμένουν διαχρονικά κάτω του 4% (επί του συνόλου του ενεργητικού), με εξαίρεση το 2008 όπου τα διαθέσιμα φτάνουν το 26,68%.

Στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης αυξήθηκε από 61 εκατ. ευρώ το 2004 στα 141 εκατ. ευρώ το 2009 σημειώνοντας αύξηση 130,86%.

Το κόστος πωλήσεων σημείωσε μεταξύ 2004 και 2009 συνολική αύξηση 97,48%, με το ποσοστό του επί των πωλήσεων να μειώνεται από 95,43% το 2004 στο 81,63% το 2009. Έτσι τα μικτά κέρδη παραμένουν σε μονοψήφια ποσοστά κάτω του 6% επί των πωλήσεων την πρώτη διετία σημειώνοντας αύξηση τα επόμενα χρόνια που φτάνει στο 18,37% επί των πωλήσεων το 2009. Τα σχετικά μεγάλα λειτουργικά έξοδα (που έφτασαν το 2006 το 14,59% επί των πωλήσεων) σε συνδυασμό με τα μικρά μικτά κέρδη είχαν σαν αποτέλεσμα την τριετία 2004-2006 τα κέρδη από την συνήθη λειτουργία (ΚΠΤΦ) να είναι ακόμα και αρνητικά. Η κατάσταση βελτιώνεται την επόμενη τριετία και τελικά τα ΚΠΤΦ έφτασαν το 12% επί των πωλήσεων το 2009. Η ίδια κατάσταση παρουσιάζεται

και στα κέρδη προ φόρων όπου τα μηδαμινά έσοδα από επενδύσεις οδήγησαν τα κέρδη προ φόρων να κλείνουν με αρνητικό πρόσημο τα δύο πρώτα έτη και μόλις στο 0,79% επί των πωλήσεων το 2006. Η κατάσταση βελτιώνεται πολύ την επόμενη τριετία με τα κέρδη προ φόρων να φτάνουν το 12,94% επί των πωλήσεων το 2009.

Τέλος τα κέρδη μετά φόρων φτάνουν το 9,59% επί των πωλήσεων το 2009 από 1,43% το 2004 σημειώνοντας μια εντυπωσιακή αύξηση της τάξης του 1450% μέσα στη εξαετία (σε απόλυτες τιμές από 0,9 εκατ. ευρώ το 2004 σε 13,6 εκατ. ευρώ το 2009).

### **5.3 ΙΑΣΩ Α.Ε.**

Οι μεταβολές στα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού της επιχείρησης είχαν σαν αποτέλεσμα μία συνολική αύξηση του ενεργητικού και του παθητικού της τάξεως του 32,35%, κατά την εξαετία 2004-2009. Σε απόλυτες τιμές ο ισολογισμός από 224 εκατ. ευρώ το 2004 αυξήθηκε στα 296 εκατ. ευρώ το 2009.

Τα ίδια κεφάλαια με κάποιες αυξομειώσεις παρέμεναν σταθερά στο τέλος της εξαετίας, με το ποσοστό τους στο συνολικό παθητικό να μειώνεται από 75,01% το 2004 στο 56,83% το 2009. Η επιχείρηση έχει τα μεγαλύτερα ποσοστά ιδίων κεφαλαίων απ' όλες τις υπό εξέταση επιχειρήσεις την τριετία 2004-2006, ενώ την επόμενη τριετία 2007-2009 βρίσκεται στη δεύτερη θέση μετά από το ΥΓΕΙΑ.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται στο τέλος του 2009 περίπου 5 φορές σε σχέση με το 2004 με το ποσοστό τους στο σύνολο του παθητικού να ανέρχεται στο 31,13% το 2009 από 8,68% το 2004. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη σύναψη μεγάλης διάρκειας δανείων. Αντίθετα οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις παραμένουν σε απόλυτες τιμές σχεδόν σταθερές μεταξύ 2004 και 2009, με το ποσοστό τους επί του συνόλου του παθητικού να μειώνεται από 16,31% το 2004 στο 12,05% το 2009.

Το ποσοστό του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού παραμένει σταθερά πάνω από 84% του συνολικού ενεργητικού καθ' όλη την εξαετία 2004-2009, παρουσιάζοντας μια αύξηση στο τέλος της εξαετίας της τάξης του 37,24%. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις (ακίνητα, εγκαταστάσεις, εξοπλισμός) παρουσιάζουν αύξηση στο τέλος της εξαετίας 23,54% με τα ποσοστά τους επί του συνολικού ενεργητικού να είναι της τάξης του 48%. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες ακολουθούν την ίδια πορεία με τελική αύξηση 56,02% και ποσοστά επί του συνολικού ενεργητικού της τάξεως του 40%.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό εμφανίζει οριακή αύξηση 2,19% κατά την εξαετία 2004-2009, με το ποσοστό του επί του συνολικού ενεργητικού να μειώνεται από 13,97% το

2004 στο 10,78% το 2009. Διαχρονικά τα αποθέματα παρέμειναν περίπου σταθερά σε ποσοστό γύρω στο 1% του συνολικού ενεργητικού, οι απαιτήσεις υπερδιπλασιάστηκαν με το ποσοστό τους να φτάνει το 6,25% επί του συνολικού ενεργητικού το 2009, ενώ τέλος τα διαθέσιμα μειώθηκαν στο ένα τρίτο από 8,18% το 2004 στο 2,17% το 2009.

Εξετάζοντας την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης διαπιστώνουμε μία αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 43,85% την εξαετία 2004-2009, από τα 74 εκατ. ευρώ το 2004 στα 106 εκατ. ευρώ το 2009.

Το κόστος των πωλήσεων διαμορφώνεται μεταξύ 62% και 69% επί των πωλήσεων καθ' όλη την εξαετία, διαμορφώνοντας τα μικτά κέρδη σε ποσοστά επί των πωλήσεων μεταξύ 31% και 38%, με μία αύξηση του 30,03% μεταξύ 2004 και 2009.

Ο συνδυασμός των λειτουργικών εσόδων και εξόδων οδηγεί τα κέρδη από την συνήθη λειτουργία (ΚΠΤΦ) σε ποσοστά επί των πωλήσεων μεταξύ 25% και 33%, με αύξηση της τάξης του 27,51% μεταξύ του 2004 και του 2009.

Τα μικρά χρηματοοικονομικά έξοδα όπως και τα έσοδα από επενδύσεις που δεν ξεπερνούν σε ποσοστό το 1,6% επί των πωλήσεων οδηγούν τα κέρδη προ φόρων σε ποσοστά επί των πωλήσεων μεταξύ 26% και 33%.

Η αφαίρεση των φόρων οδηγεί τα κέρδη μετά φόρων σε ποσοστά επί των πωλήσεων μεταξύ 16% και 23% για όλη την εξαετία 2004-2009, τα οποία είναι με διαφορά τα μεγαλύτερα ποσοστά κερδών από τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις στην εργασία αυτή. Διαχρονικά η αύξηση των κερδών από το 2004 μέχρι το 2009 είναι της τάξης του 31,46%, από τα 13 εκατ. ευρώ στα 17 εκατ. ευρώ.

#### **5.4 ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.**

Η επιχείρηση εμφανίζεται κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 να έχει αυξήσει τα μεγέθη του ισολογισμού της κατά 35,41%, από τα 372 εκατ. ευρώ το 2004 στα 504 εκατ. ευρώ το 2009.

Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων παραμένει περίπου σταθερό, γύρω στο 37%, επί του συνολικού παθητικού για όλη την εξαετία 2004-2009, αυξανόμενο από τα 143 εκατ. ευρώ το 2004 στα 179 εκατ. ευρώ το 2009, ήτοι μία αύξηση της τάξης του 25,70%.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μετά από μια μείωση την διετία 2005-2006 σε σχέση με το 2004 στην συνέχεια αυξάνουν ιδιαίτερα, κυρίως λόγω των τοκοφόρων υποχρεώσεων της επιχείρησης, κλείνοντας με μία αύξηση της τάξης του 66,30% μεταξύ



2004 και 2009. Το ποσοστό τους επί του συνολικού παθητικού κυμαίνεται μεταξύ του 16% και 40%.

Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κυμαίνονται μεταξύ του 25% και 48% επί του συνολικού παθητικού, με τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της επιχείρησης να αποτελούν το μεγαλύτερο κομμάτι τους. Η συνολική αύξηση τους κατά την εξαετία 2004-2009 είναι της τάξης του 18,84%.

Το ποσοστό του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού επί του συνολικού ενεργητικού μειώνεται σταδιακά από το 74,50% το 2004 στο 57,96% το 2009. Σε απόλυτες τιμές κυμαίνεται μεταξύ των 273 και 300 εκατ. ευρώ, με τις ενσώματες ακινητοποιήσεις (κτίρια, εξοπλισμός κ.τ.λ.) να αποτελούν το συντριπτικά μεγαλύτερο ποσοστό του. Αξίζει να σημειωθεί το πολύ χαμηλό ποσοστό των επενδύσεων σε άλλες εταιρίες, το μικρότερο από τις υπό εξέταση επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό σημείωσε σταδιακή αύξηση, με το ποσοστό του επί του συνολικού ενεργητικού να αυξάνει από το 25,50% το 2004 στο 42,04% το 2009. Στο τέλος της εξαετίας 2004-2009 παρουσιάζεται αυξημένο κατά 123,23%, από τα 95 εκατ. ευρώ το 2004 στα 212 εκατ. ευρώ το 2009. Η εντυπωσιακή αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στις απαιτήσεις της επιχείρησης που έφτασαν το 2009 τα 159 εκατ. ευρώ. Αντίθετα τα αποθέματα παραμένουν διαχρονικά κάτω του 1,4% (επί του συνόλου του ενεργητικού), ενώ και τα διαθέσιμα δεν ξεπερνούν σε ποσοστό το 5% (επί του συνόλου του ενεργητικού).

Από τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης προκύπτει ότι ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης σημείωσε αύξηση κατά 53,50% στην διάρκεια της εξαετίας 2004-2009, από τα 182 εκατ. το 2004 στα 279 εκατ. ευρώ το 2009. Από τα ποσά αυτά προκύπτει ότι το ΙΑΤΡΙΚΟ παρουσιάζει τους μεγαλύτερους κύκλους εργασιών απ' όλες τις επιχειρήσεις που μελετώνται στην εργασία αυτή.

Το κόστος πωλήσεων κυμαίνεται μεταξύ 81,5%-84,5% επί των πωλήσεων, διαμορφώνοντας το ποσοστό των μικτών κερδών επί των πωλήσεων μεταξύ 15,5% και 18,5%.

Τα αρκετά υψηλά λειτουργικά έξοδα (που κυμαίνονται μεταξύ 9,5%-12,5% επί των πωλήσεων) οδηγούν τα κέρδη από την συνήθη λειτουργία (ΚΠΤΦ) σε μονοψήφια ποσοστά επί των πωλήσεων, με εξαίρεση το 2006 όπου τα ΚΠΤΦ φτάνουν το 10,53%.

Η αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων διαμορφώνουν τα κέρδη προ φόρων σε ποσοστά 2,5%-8,5% επί των πωλήσεων. Τα κέρδη μετά φόρων τέλος είναι κάτω του 6% επί των πωλήσεων, με την μέγιστη κερδοφορία την διετία 2006-2007, ενώ στο τέλος της

εξαετίας η κερδοφορία φτάνει στο μικρότερο ποσοστό επί των πωλήσεων στο 1,88%. Σε απόλυτα μεγέθη τα 10 εκατ. ευρώ το 2004 φτάνουν τα 16 εκατ. το 2007 για να κλείσουν στα 5,3 εκατ. ευρώ το 2009.

## 5.5 EUROMEDICA A.E.

Ο ισολογισμός της επιχείρησης παρουσιάζεται αυξημένος κατά 214,41% κατά την περίοδο 2004-2009, από 173 εκατ. ευρώ το 2004 στα 543 εκατ. ευρώ το 2009.

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην εντυπωσιακή αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, που από τα 32 εκατ. ευρώ το 2004 έφτασαν τα 247 εκατ. το 2009, πραγματοποιώντας αύξηση της τάξης του 676,22%. Τα δάνεια που σύναψε η επιχείρηση (κυρίως το 2008 και το 2009) αποτελούν το συντριπτικό ποσοστό των μακροπρόθεσμων αυτών υποχρεώσεων. Το ποσοστό τους επί του συνολικού παθητικού αυξάνεται σταδιακά από το 18,44% το 2004 στο 45,53% το 2009.

Αντίθετα το ποσοστό των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων επί του συνολικού παθητικού μειώνεται από το 41,04% το 2004 στο 27,03% το 2009. Σε απόλυτα μεγέθη οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις την εξαετία 2004-2009 διπλασιάζονται, από τα 71 εκατ. ευρώ το 2004 στα 147 εκατ. ευρώ το 2009.

Ομοίως, το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων επί του συνολικού παθητικού μειώνεται από το 40,52% το 2004 στο 27,44% το 2009. Σε απόλυτα μεγέθη τα 70 εκατ. ευρώ του 2004 φτάνουν τα 149 εκατ. ευρώ το 2009 (ποσοστό αύξησης για την εξαετία 112,91%).

Το ποσοστό του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού κυμαίνεται μεταξύ 59%-81% του συνόλου του ενεργητικού, αυξάνεται δε κατά 185,14% μεταξύ 2004 και 2009. Η αύξηση αυτή προήλθε από την μεγάλη άνοδο των πάγιων στοιχείων (κτίρια, εξοπλισμό κλπ.) και επενδύσεων σε άλλες εταιρείες, με ποσοστά αύξησης επί του συνολικού ενεργητικού 180,74% και 258,60% αντίστοιχα, για την περίοδο 2004-2009. Σε απόλυτα μεγέθη, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό, από τα 140 εκατ. ευρώ το 2004 έφτασε τα 398 εκατ. ευρώ το 2009.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερτετραπλασιάζεται κατά την διάρκεια της εξαετίας, από τα 33 εκατ. ευρώ το 2004 στα 145 εκατ. ευρώ το 2009. Το ποσοστό του επί του συνολικού ενεργητικού είναι μεταξύ 19% και 41%, με το ποσοστό των απαιτήσεων να κυμαίνεται μεταξύ 17%-26%. Τα αποθέματα κατά την διάρκεια της εξαετίας είναι περίπου 1% ενώ τα διαθέσιμα δεν ξεπερνούν το 3,5%.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης παρουσιάζει τη διετία 2005-2006 αυξήσεις της τάξης του 7,34% και 20,64% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2004. Την επόμενη τριετία ο κύκλος εργασιών εκτινάσσεται και φτάνει το 2009 σε αύξηση του 140,91% σε σχέση με το 2004. Σε απόλυτες τιμές ο αρχικός κύκλος εργασιών των 70 εκατ. ευρώ το 2004 φτάνει τα 168 εκατ. ευρώ το 2009. Η ακόμα μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωλήσεων (που φτάνει το 2009 να είναι μεγαλύτερος κατά 158,15% σε σχέση με το 2004) οδηγεί σε μείωση τα ποσοστά μικτού κέρδους, από το 18,43% επί των πωλήσεων το 2004 στο 12,59% το 2009.

Τα αρκετά υψηλά λειτουργικά έξοδα οδηγούν τα κέρδη από τη συνήθη λειτουργία της επιχείρησης σε ακόμα μικρότερα ποσοστά επί των πωλήσεων που κυμαίνονται μεταξύ 5,5%-8,5%.

Την τριετία 2004-2006, τα χρηματοοικονομικά έξοδα οδηγούν τα κέρδη προ φόρων κάτω του 5,2%. Αντίθετα το 2007 τα ιδιαίτερα υψηλά κέρδη από επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις (της τάξης των 19 εκατ. ευρώ) εκτινάσσει τα κέρδη προ φόρων στο 16,34% επί των πωλήσεων. Αντίθετα την διετία 2008-2009 οι επενδύσεις παρουσιάζουν κάθετη πτώση, παρουσιάζοντας ζημίες 21 και 22 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Το γεγονός αυτό οδηγεί τα κέρδη προ φόρων σε ζημίες πάνω από 15,5% επί των πωλήσεων για την διετία αυτή.

Την ίδια εικόνα παρουσιάζουν και τα κέρδη (ζημίες) μετά τους φόρους, Έτσι την πρώτη τριετία 2004-2006 τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώνονται στο 3,43%, 1,31% και 1,40% επί των πωλήσεων αντίστοιχα. Σε απόλυτες τιμές φτάνουν τα 2,4 εκατ. το 2004, το 1 εκατ. το 2005 και τα 1,2 εκατ. ευρώ το 2006. Τα κέρδη μετά φόρων το 2007 εκτινάσσονται στα 17,5 εκατ. ευρώ ή στο 11,46% επί των πωλήσεων. Οι αναπροσαρμογές κεφαλαίων και αποθεματικών οδηγούν τις ζημίες μετά τους φόρους στο -22,25% (συνολική ζημία 35,5 εκατ. ευρώ) επί των πωλήσεων το 2008 και στο -0,87% (συνολική ζημία 1,5 εκατ. ευρώ) το 2009.

## **5.6 METROPOLITAN A.E.**

Το METROPOLITAN είναι η μοναδική υπό εξέταση επιχείρηση που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι μεταβολές στον ισολογισμό κατά την εξετία 2004-2009 παρουσιάζουν μια συνολική αύξηση 60,10%, από τα 124 εκατ. ευρώ το 2004 στα 199 εκατ. ευρώ το 2009. Τα απόλυτα μεγέθη της επιχείρησης είναι τα μικρότερα από τις πέντε υπό εξέταση επιχειρήσεις.

Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξήθηκαν κατά 80,80% κατά την εξαετία 2004-2009, από τα 51 εκατ. ευρώ το 2004 στα 92 εκατ. ευρώ το 2009. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων επί του συνόλου του παθητικού κυμαίνεται μεταξύ 40% και 47%.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης διπλασιάστηκαν κατά την διάρκεια της εξαετίας, με το ποσοστό τους επί του συνόλου του παθητικού να κυμαίνεται μεταξύ 12%-28%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν αισθητά μικρότερη αύξηση κατά την διάρκεια της εξαετίας της τάξης το 20%. Το ποσοστό τους επί του συνόλου του παθητικού κυμαίνεται μεταξύ 26%-42%.

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό από τα 97 εκατ. ευρώ το 2004 αυξάνεται στα 139 εκατ. ευρώ το 2009, μία αύξηση της τάξης του 42,66%. Το ποσοστό του επί του συνολικού ενεργητικού κυμαίνεται μεταξύ 67%-78%.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερδιπλασιάζεται από το 2004 έως το 2009 από τα 27 εκατ. ευρώ το 2004 στα 60 εκατ. ευρώ το 2009. Το μεγαλύτερο ποσοστό του είναι αυτό των απαιτήσεων, με τα αποθέματα να είναι μεταξύ 2%-4% του συνολικού ενεργητικού.

Οι κύκλοι εργασιών της επιχείρησης παρουσιάζουν μια σταδιακή αύξηση από το 2004 μέχρι το 2008, από τα 56 εκατ. ευρώ στα 92 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 παρουσιάζεται μια οριακή πτώση στα 90 εκατ. ευρώ. Η τελική αύξηση σε σχέση με το 2004 είναι 60,84%. Οι κύκλοι εργασιών της επιχείρησης είναι οι μικρότεροι από τις 5 υπό εξέταση επιχειρήσεις στην εργασία αυτή. Το κόστος πωλήσεων διαμορφώνεται μεταξύ 84-90% επί των πωλήσεων, με τα μικτά κέρδη να κυμαίνονται μεταξύ 10%-16%.

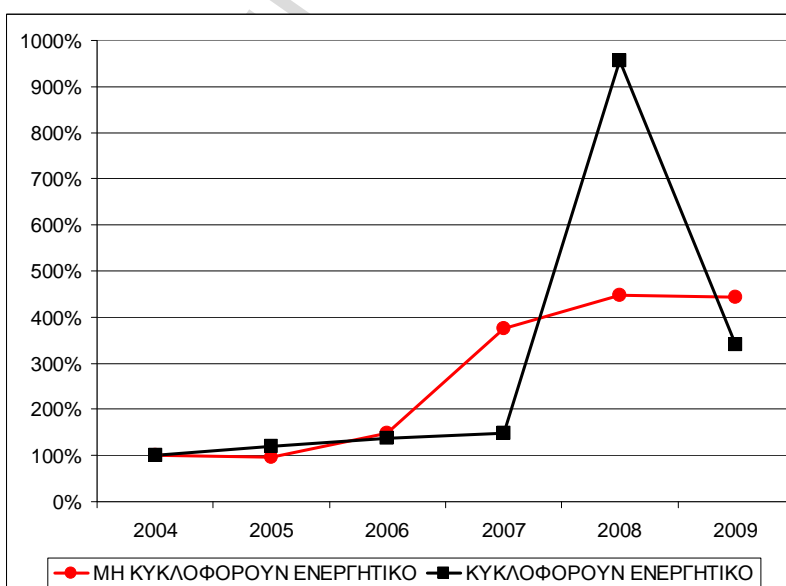
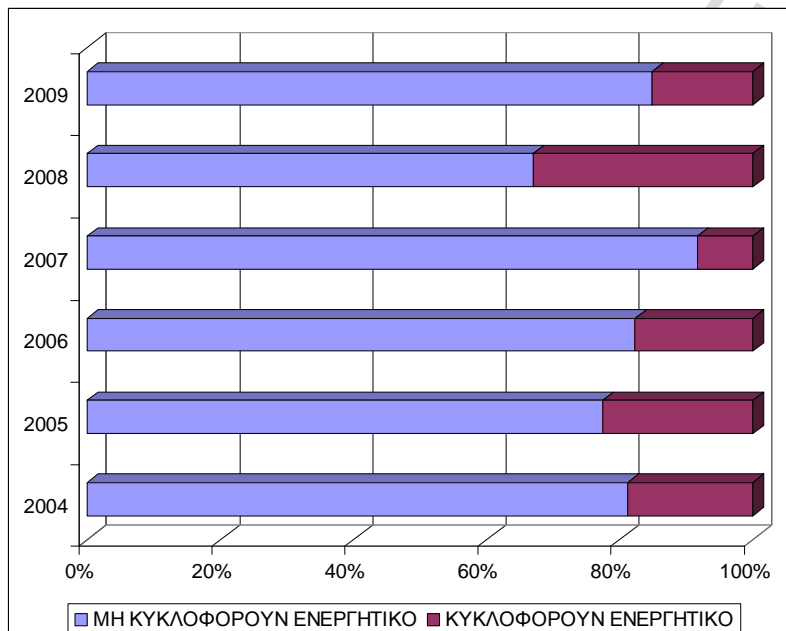
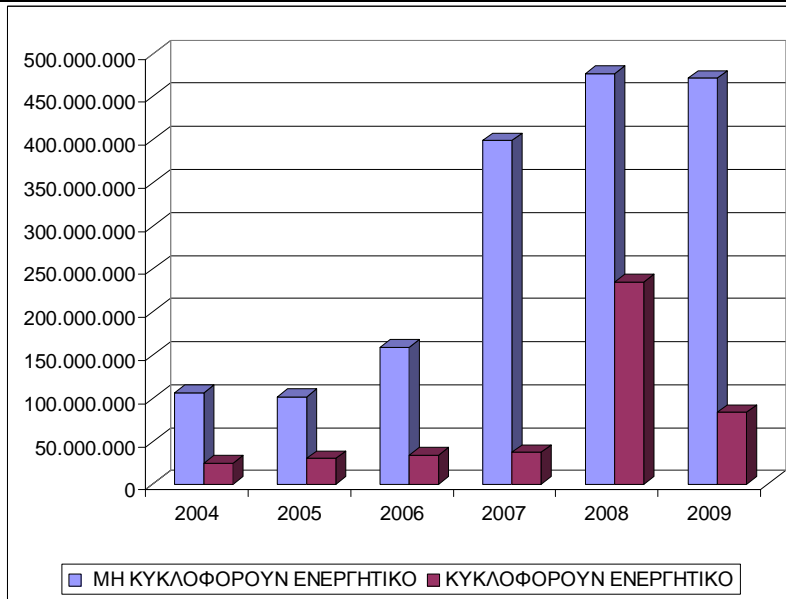
Τα μικρά λειτουργικά έξοδα (τα μικρότερα από τις 5 υπό εξέταση επιχειρήσεις) οδηγούν τα κέρδη από τη συνήθη λειτουργία μεταξύ του 7,7%-14,2%. Αντίθετα τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώνουν τα κέρδη προ φόρων σε μονοψήφια ποσοστά επί των πωλήσεων.

Η αφαίρεση των τόκων, φτάνουν τα κέρδη μετά φόρων σε ποσοστά που είναι μεταξύ 2,9%-6,4% επί των πωλήσεων, με το μεγαλύτερο ποσοστό να επιτυγχάνεται το 2007 και το μικρότερο το 2009. Σε απόλυτες τιμές τα κέρδη μετά φόρων κυμαίνονται μεταξύ 2,2 και 5,4 εκατ. ευρώ.

## **5.7 Διαγράμματα**

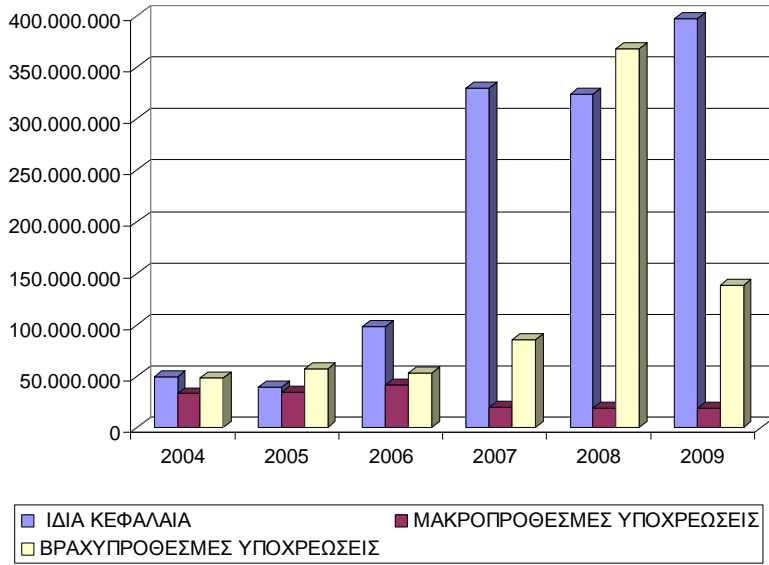
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13:**

ΥΓΕΙΑ Α.Ε. -  
Διαγράμματα  
Ενεργητικού

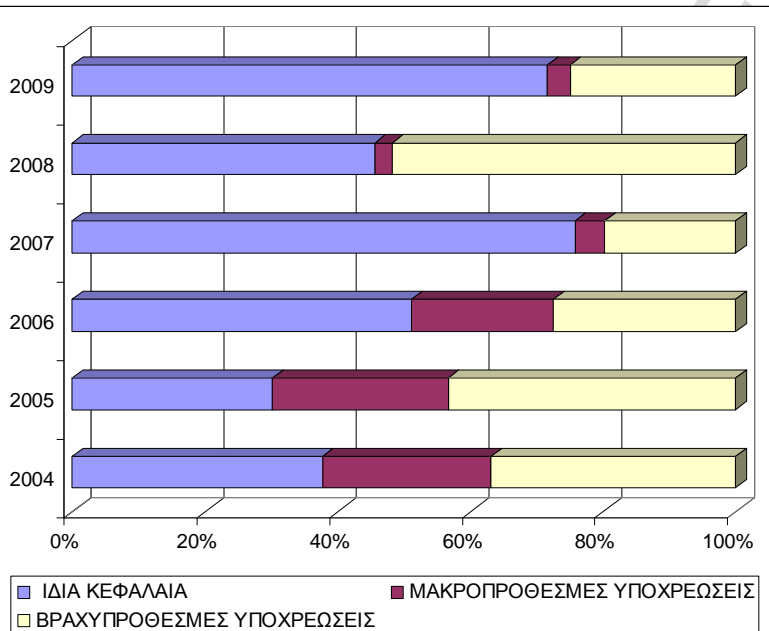


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14:**

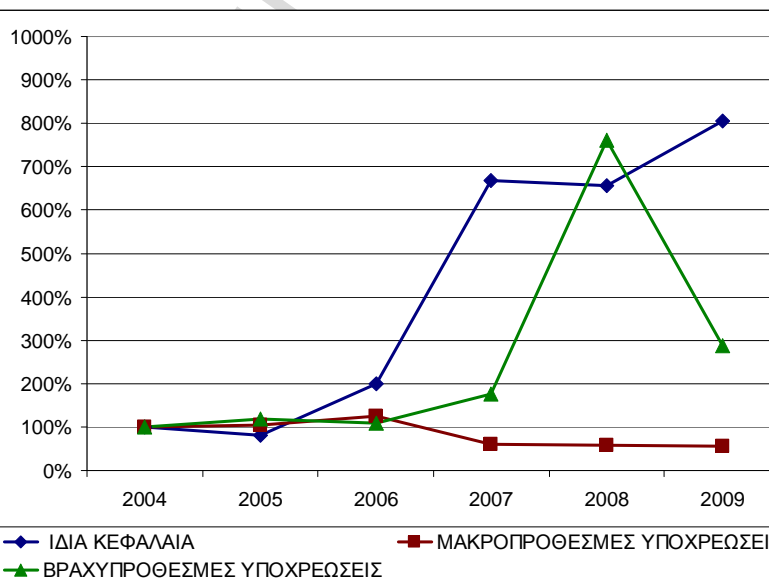
ΥΓΕΙΑ Α.Ε. -  
Διαγράμματα  
Παθητικού



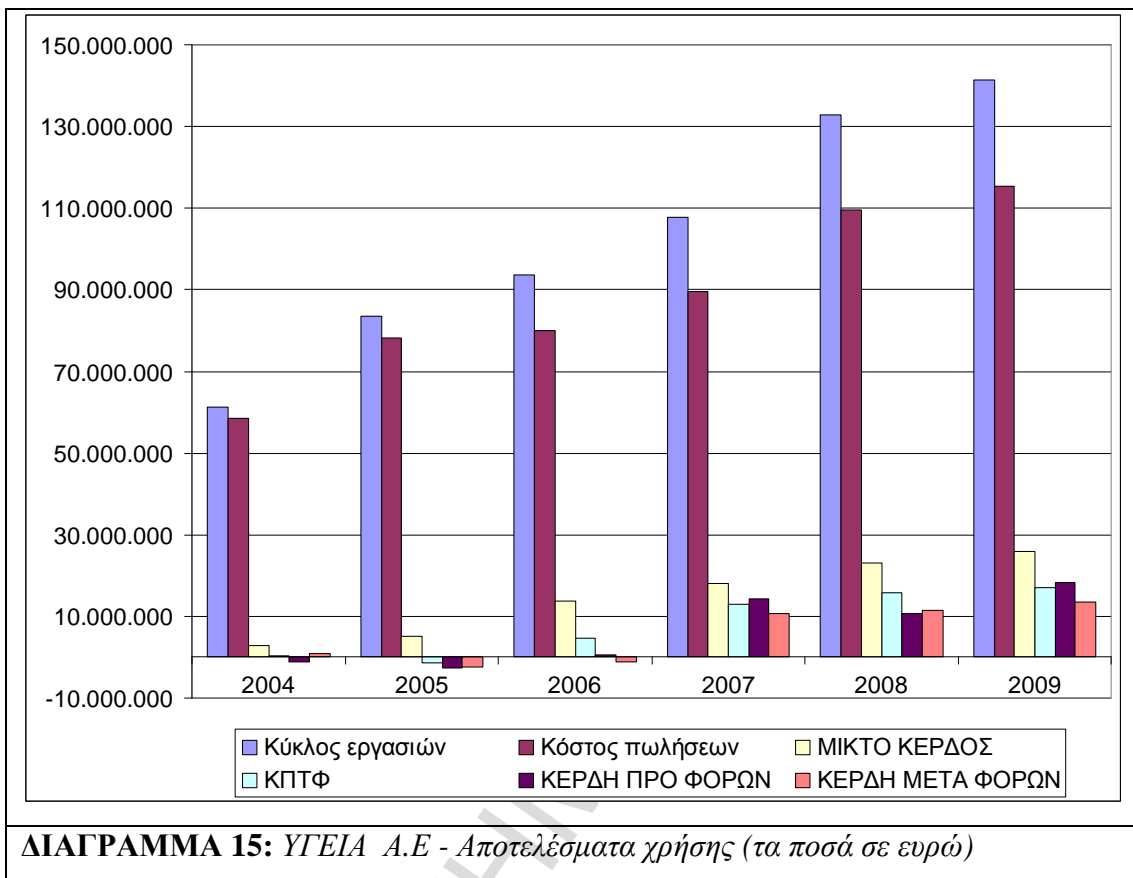
(α) Διαχρονική  
εξέλιξη (τα ποσά  
σε ευρώ)



(β) Ανάλυση  
κοινού μεγέθους

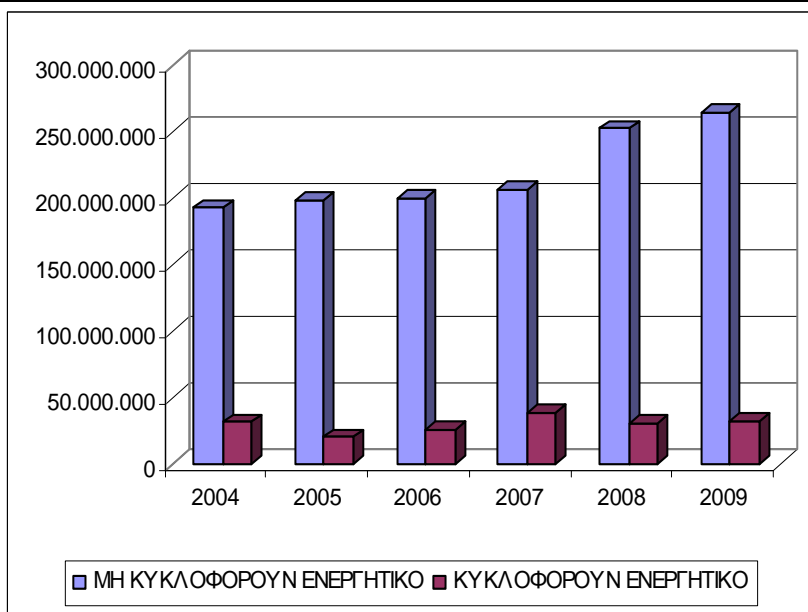


(γ) Ανάλυση με  
αριθμοδείκτες  
τάσης

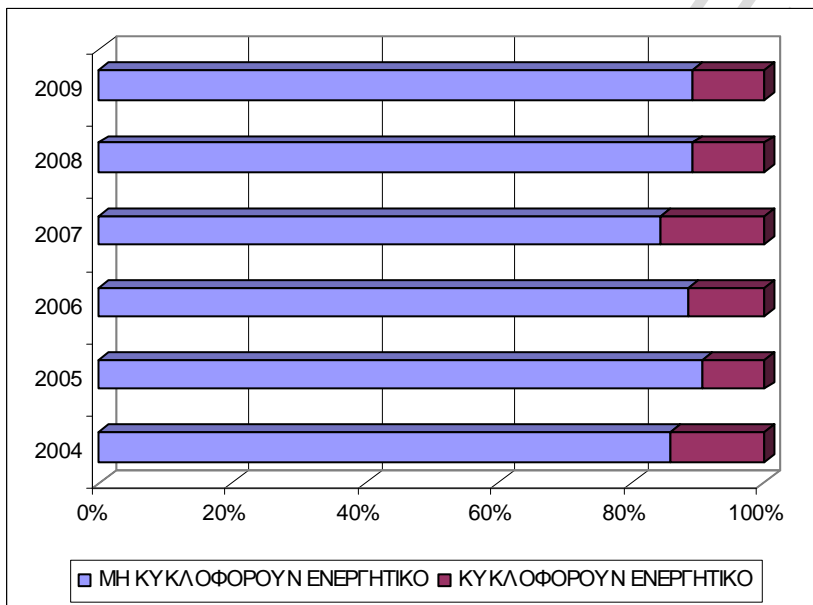


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16:**

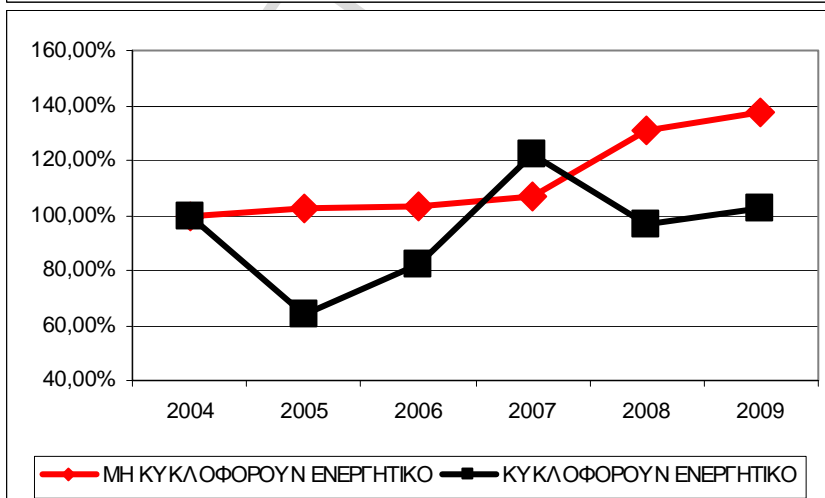
*ΙΑΣΩ Α.Ε. -  
Διαγράμματα  
Ενεργητικού*



(α) Διαχρονική  
εξέλιξη (τα ποσά  
σε ευρώ)

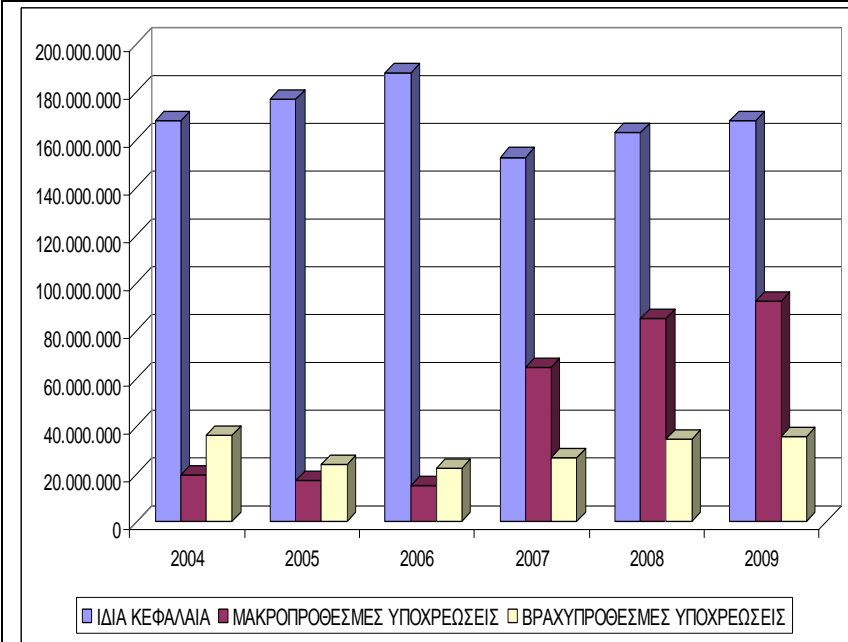


(β) Ανάλυση  
κοινού μεγέθους



(γ) Ανάλυση με  
αριθμοδείκτες  
τάσης

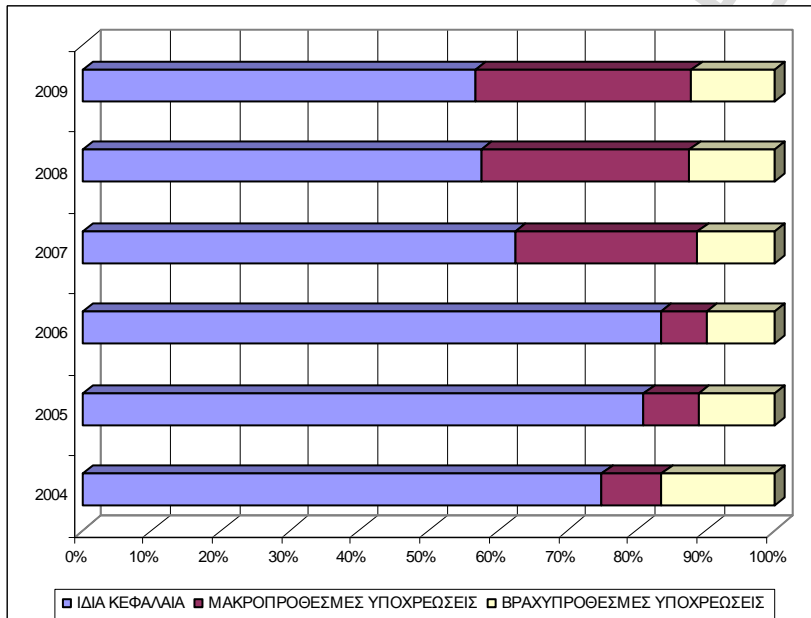




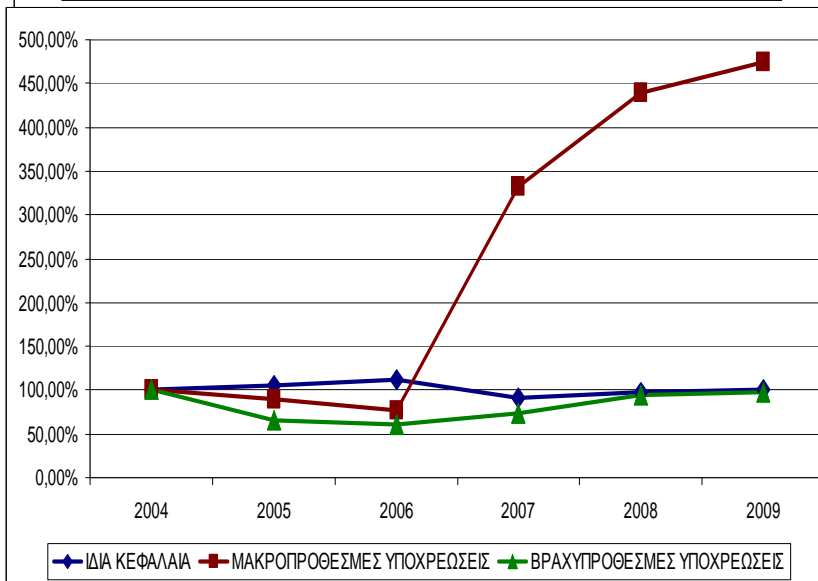
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17:**

ΙΑΣΩ Α.Ε. -  
Διαγράμματα  
Παθητικού

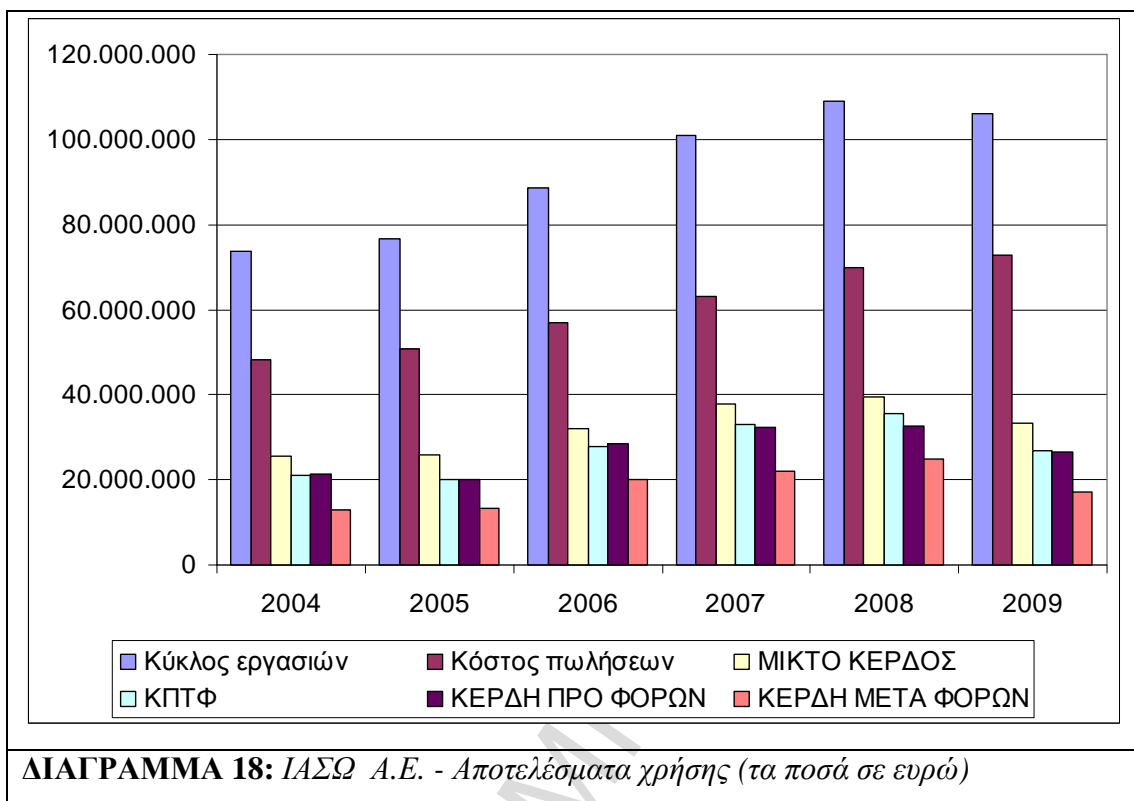
(α) Διαχρονική  
εξέλιξη (τα ποσά σε  
ευρώ)



(β) Ανάλυση  
κοινού μεγέθους



(γ) Ανάλυση με  
αριθμοδείκτες  
τάσης

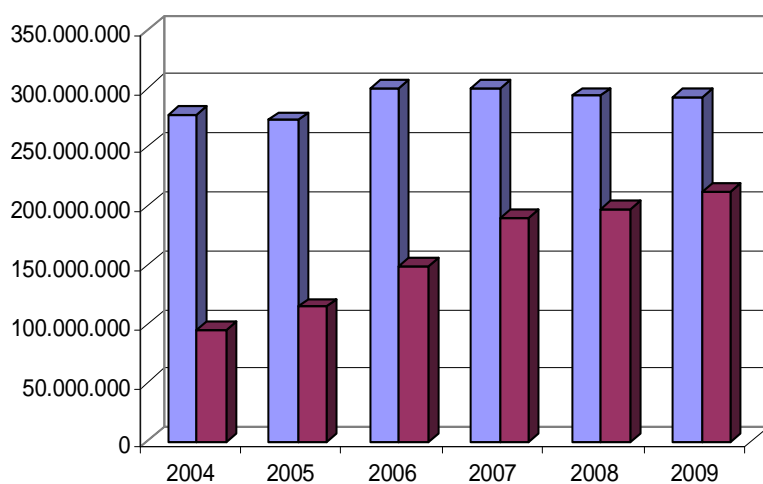


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19:**

*ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. -*

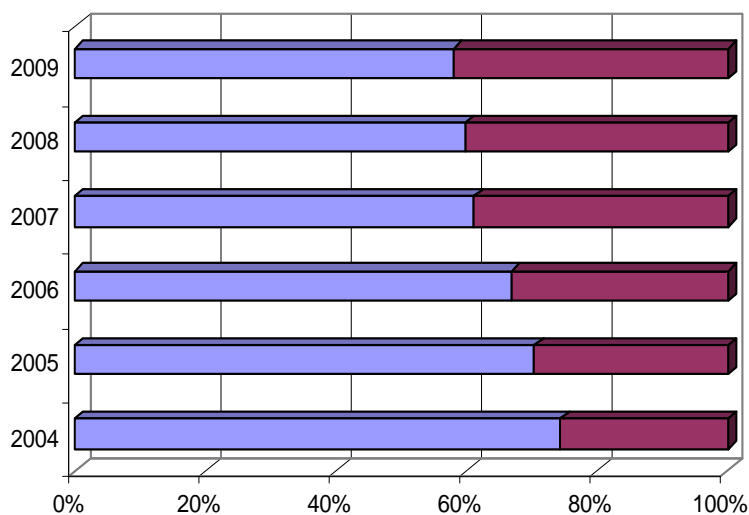
*Διαγράμματα*

*Ενεργητικού*



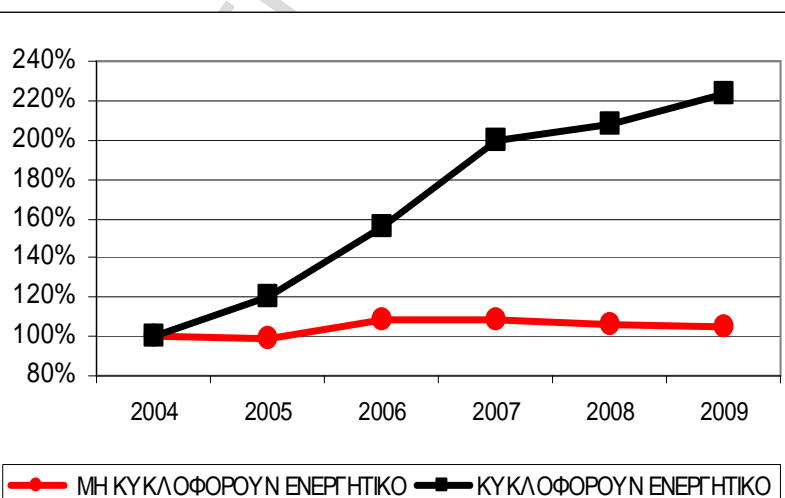
■ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ■ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

(α) Διαχρονική εξέλιξη (τα ποσά σε ευρώ)



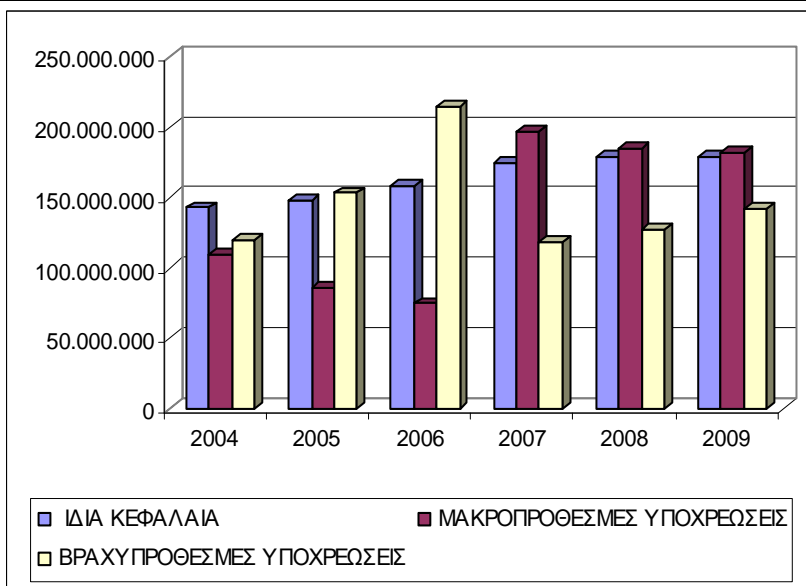
■ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ■ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

(β) Ανάλυση κοινού μεγέθους



● ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ■ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

(γ) Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης



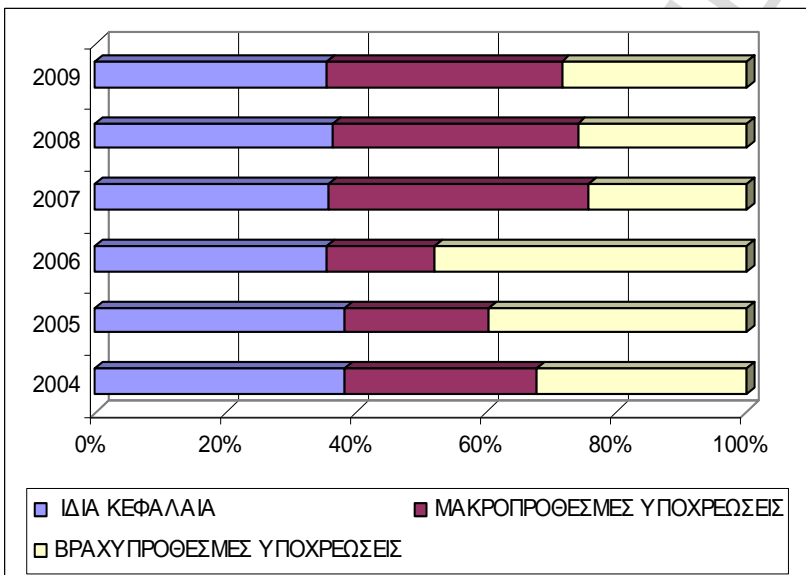
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20:**

*ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. -*

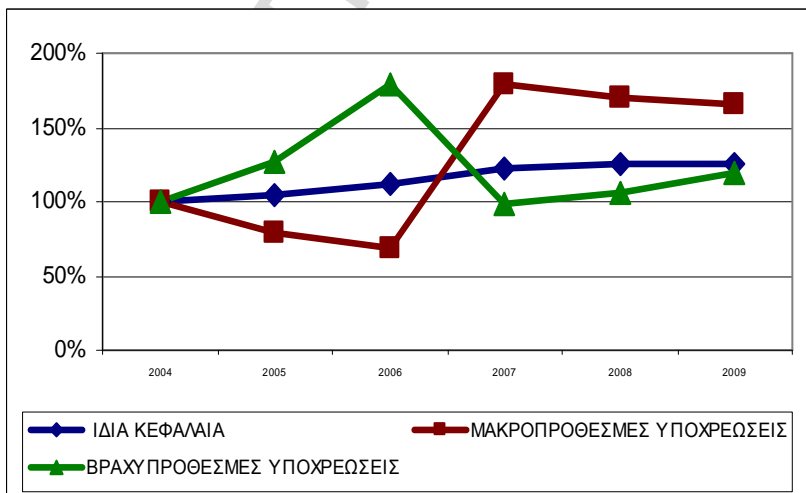
*Διαγράμματα*

*Παθητικού*

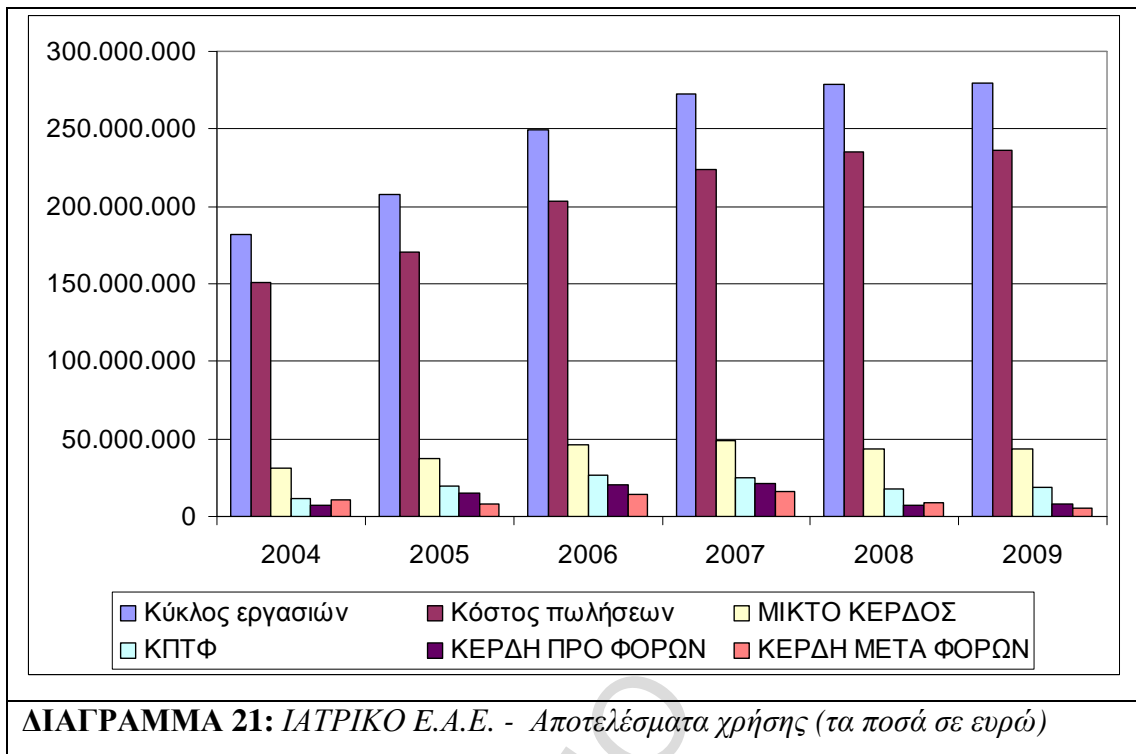
(α) Διαχρονική  
εξέλιξη (τα ποσά  
σε ευρώ)



(β) Ανάλυση  
κοινού μεγέθους



(γ) Ανάλυση με  
αριθμοδείκτες  
τάσης



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

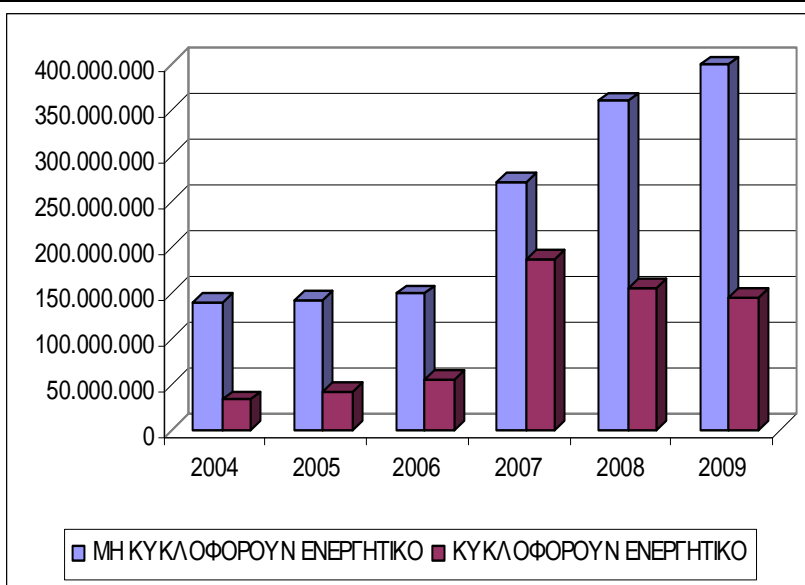
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22:**

*EUROMEDICA*

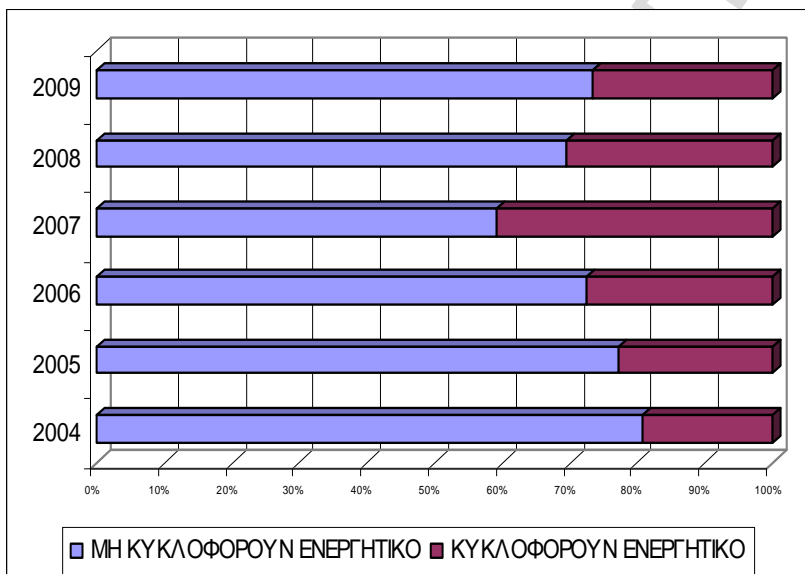
A.E. -

*Διαγράμματα*

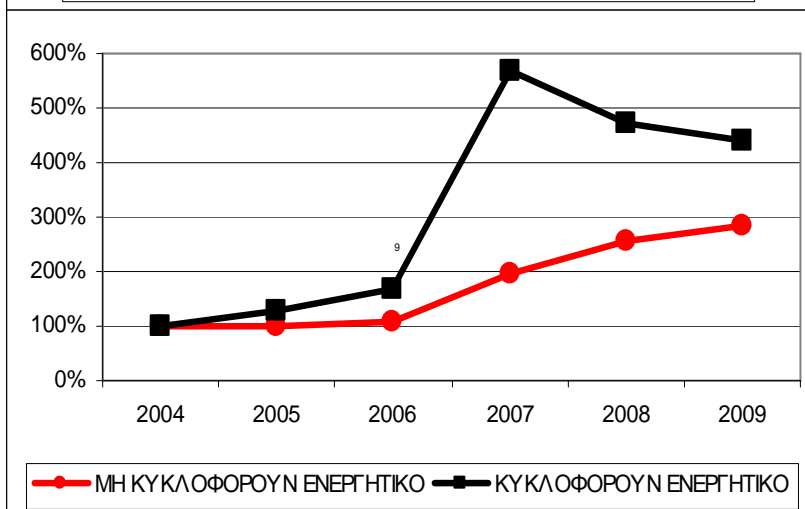
*Ενεργητικού*



(α) Διαχρονική εξέλιξη (τα ποσά σε ευρώ)



(β) Ανάλυση κοινού μεγέθους



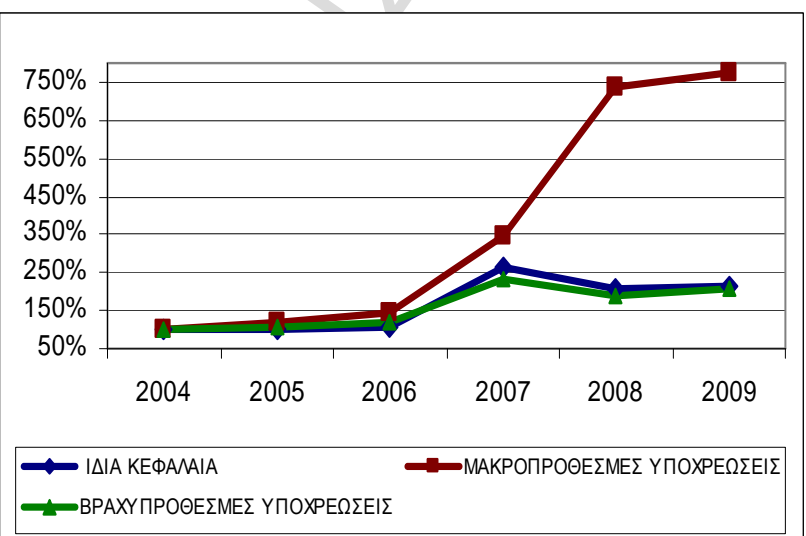
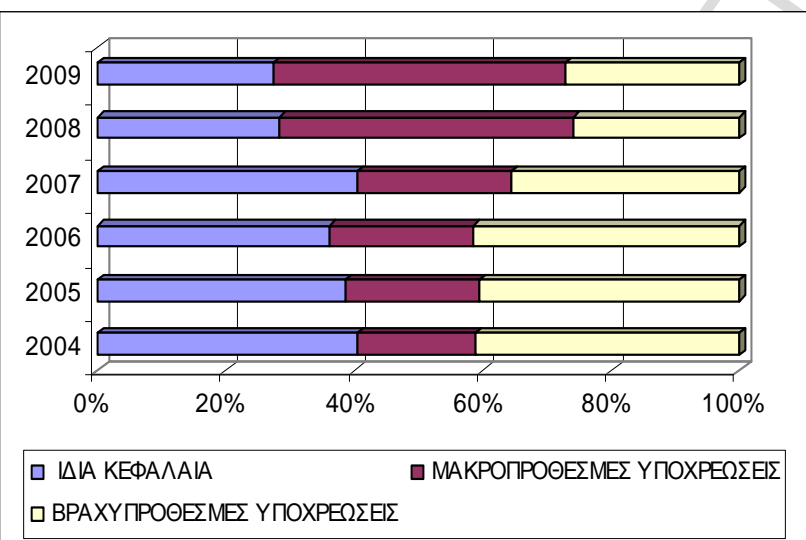
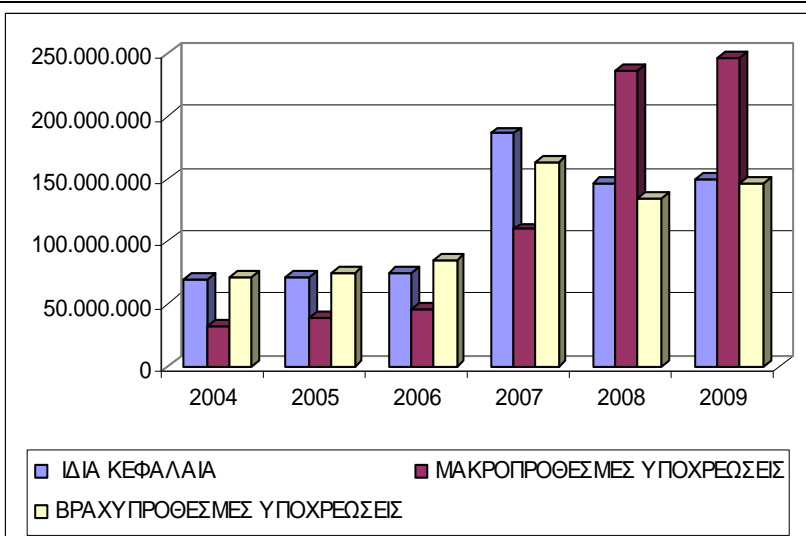
(γ) Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης

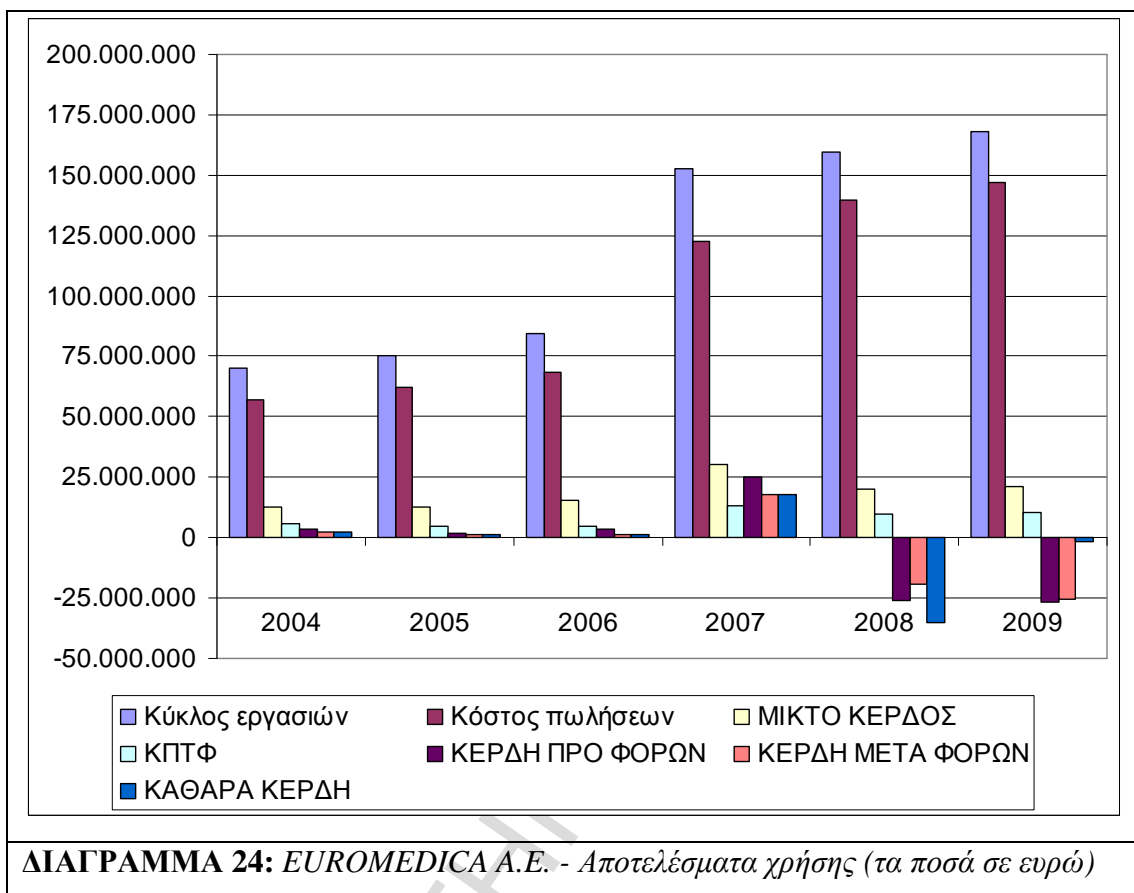
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23:**

**EUROMEDICA**

A.E. -

Διαγράμματα  
Παθητικού





ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ



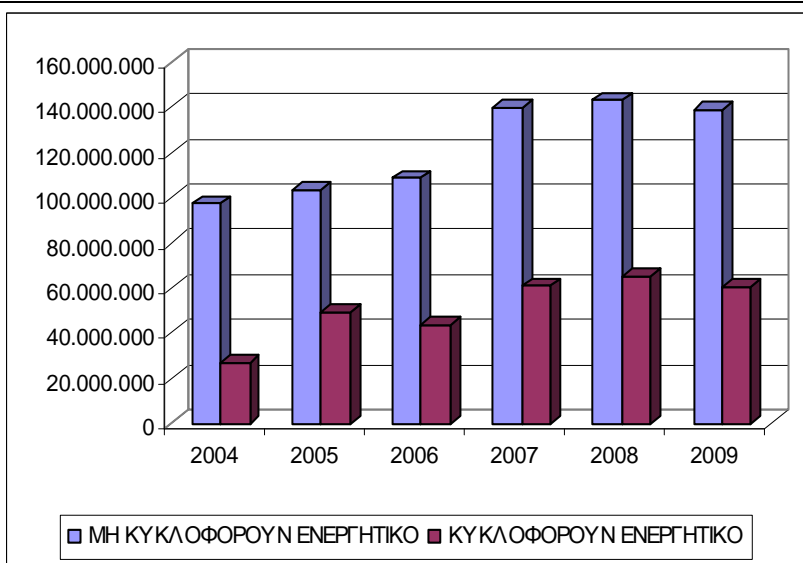
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25:**

*METROPOLITAN*

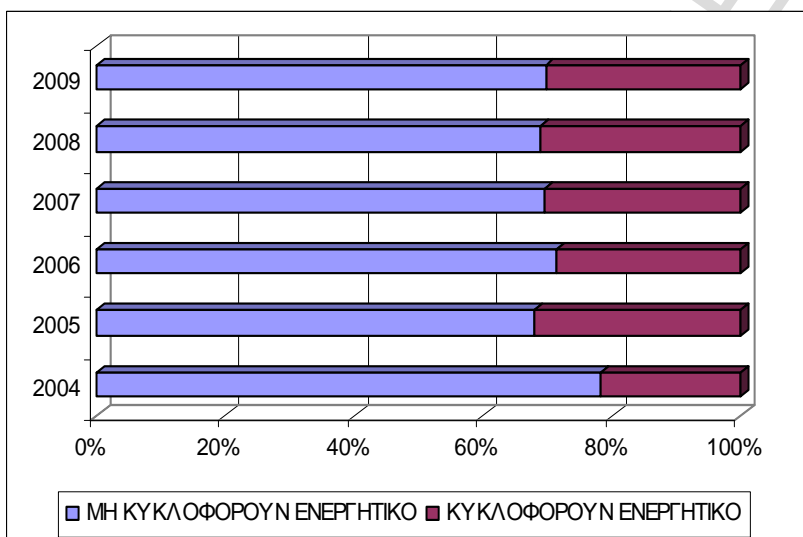
A.E. -

*Διαγράμματα*

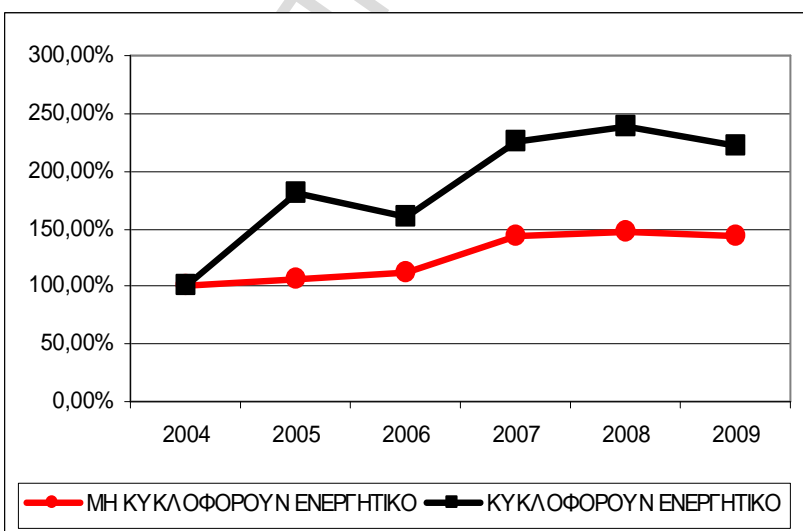
*Ενεργητικού*



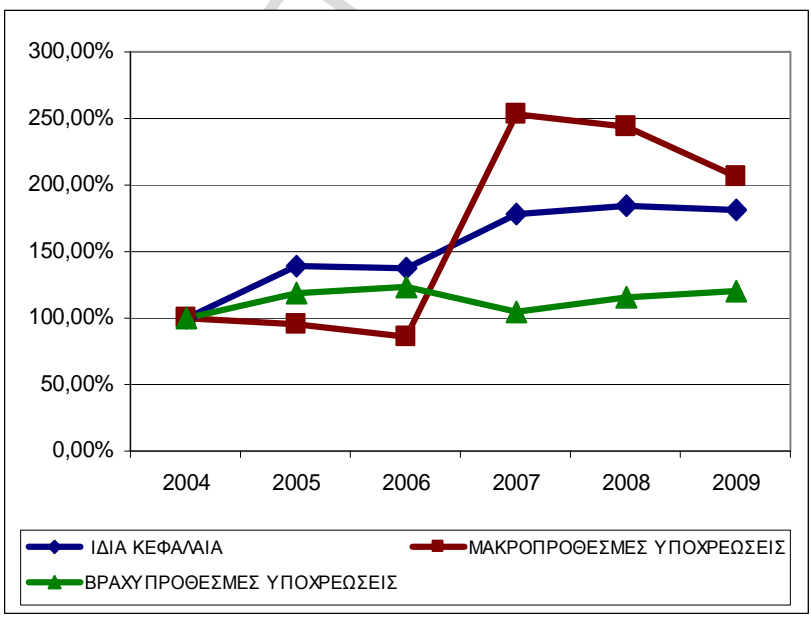
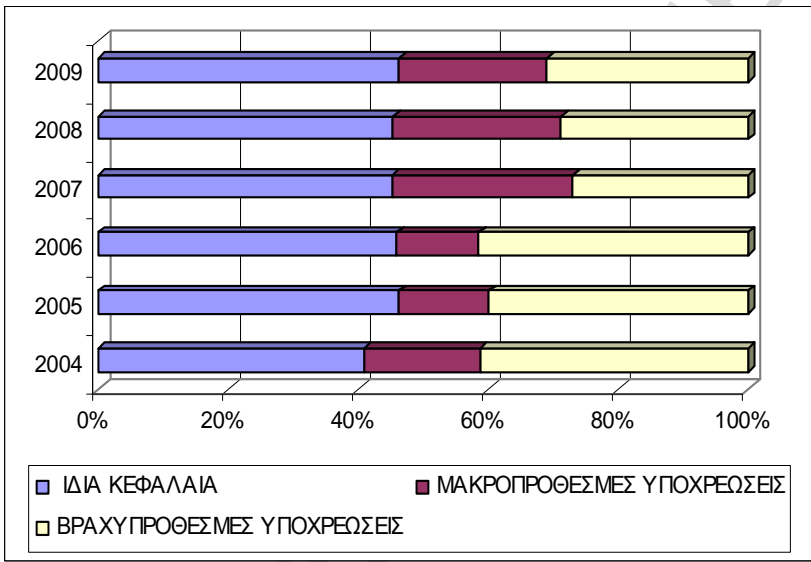
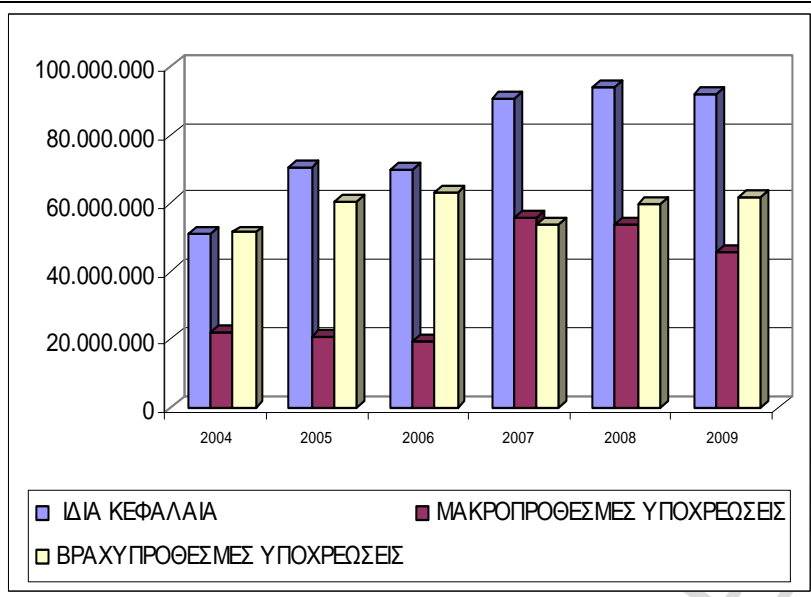
(α) Διαχρονική εξέλιξη (τα ποσά σε ευρώ)

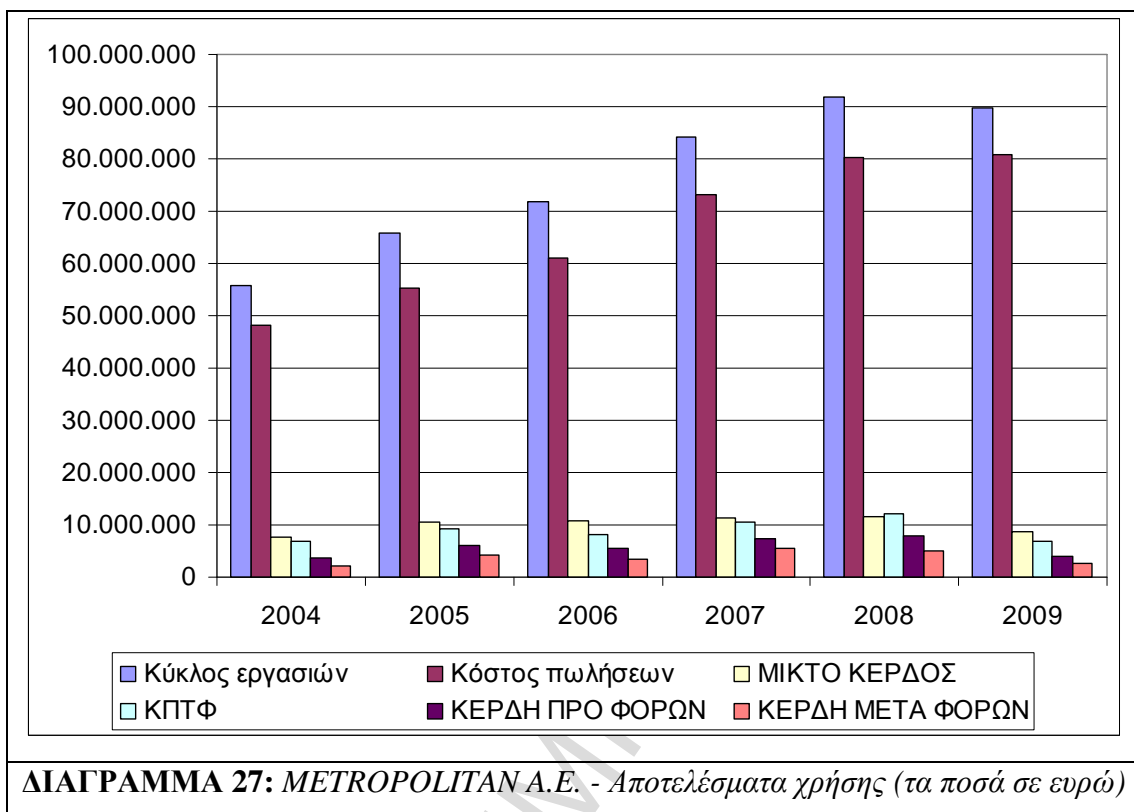


(β) Ανάλυση κοινού μεγέθους



(γ) Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης





ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ 5<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009, Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008, Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.

- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007 και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006 και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσης 2005 και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- <http://www.iatriko.gr>

- <http://www.iaso.gr>
- <http://www.hygeia.gr>
- <http://www.euromedica.gr>
- <http://www.metropolitan-hospital.gr>
- <http://www.hellastat.com>
- <http://www.icap.gr>
- <http://www.ase.gr>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

#### 6.1 Εισαγωγή

Μετά την αναλυτική εξέταση των σημαντικότερων μεγεθών, όπως αυτά παρουσιάζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των υπό μελέτη επιχειρήσεων, στο κεφάλαιο αυτό θα εξετάσουμε αναλυτικά την πορεία των σημαντικότερων αριθμοδεικτών των επιχειρήσεων αυτών. Όλοι οι αριθμοδείκτες για κάθε επιχείρηση δίδονται σε πίνακες στο παράρτημα της εργασίας αυτής.

Για την ευκολότερη αλλά και πληρέστερη κατανόηση της μελέτης των αριθμοδεικτών, στο τέλος του κεφαλαίου δίδονται αναλυτικά διαγράμματα για το σύνολο των αριθμοδεικτών ανά κατηγορία, όπως αυτοί παρουσιάστηκαν θεωρητικά στο κεφάλαιο 2. Ο τρόπος παρουσίασης των αριθμοδεικτών που έχει επιλεγεί στα διαγράμματα αυτά είναι η παράθεση του ίδιου αριθμοδείκτη για όλες τις εταιρείες και για όλη την υπό εξέταση χρονική περίοδο, στο ίδιο διάγραμμα έτσι ώστε αφενός να αναλύονται οι τιμές και η πορεία του αριθμοδείκτη για κάθε εταιρεία αφετέρου να γίνεται άμεση σύγκριση του αριθμοδείκτη για όλες τις εταιρείες έτσι ώστε να εξάγονται συμπεράσματα για τις ομοιότητες αλλά και τις πιθανές διαφορετικές πολιτικές που εφαρμόζει η κάθε επιχείρηση.

#### 6.2 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

##### 6.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Μελετώντας τον δείκτη γενικής ρευστότητας για την χρονική περίοδο 2004-2009 παρατηρούμε μια πολύ μικρή αύξηση με τον δείκτη να βρίσκεται πολύ κάτω της μονάδας, μεταξύ 0,51 και 0,64. Η ρευστότητα της επιχείρησης κρίνεται αντικειμενικά χαμηλή, η μικρότερη από τις υπόλοιπες υπό εξέταση επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζεται αρκετά επισφαλής έναντι των πιστωτών της, με χαμηλή ικανότητα εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Τα σχετικά μικρά

αποθέματα δεν διαφοροποιούν την κατάσταση με τον δείκτη ειδικής ρευστότητας να υπολείπεται ελάχιστα του αντίστοιχου της γενικής ρευστότητας.

### 6.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού εμφανίζει έντονα πτωτική τάση κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 (με εξαίρεση μια μικρή αύξηση το 2005), τάση που ξεκίνησε από το 2001. Οι τιμές του την τριετία 2007-2009 είναι οι χαμηλότερες από τις πέντε εξεταζόμενες επιχειρήσεις. Η αλματώδης αύξηση του ενεργητικού (κατά 324% το 2009 σε σχέση με το 2004) συνοδεύτηκε με πολύ μικρότερη αύξηση των πωλήσεων (κατά 131% το 2009 σε σχέση με το 2004) δείχνοντας την αδυναμία της επιχείρησης να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία με τον καλύτερο τρόπο στην πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

Ο δείκτης ταχύτητας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζει και αυτός έντονη πτωτική τάση κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 (με εξαίρεση μια μικρή αύξηση το 2005), τάση που ξεκίνησε από το 2001. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί όλο και σε μικρότερο βαθμό τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της και επομένως παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία του ενεργητικού της.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων την τριετία 2004-2006 είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα (το 2005 μάλιστα παρουσιάζει την μεγαλύτερη τιμή απ' όλες τις επιχειρήσεις για την εξαετία 2004-2009). Αντίθετα την τριετία 2007-2009 πέφτει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, τα μικρότερα απ' όλες τις επιχειρήσεις. Αυτό οφείλεται στην αλματώδη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, που φτάνει το 568% και 705% το 2007 και 2009 αντίστοιχα, σε σχέση με το 2004), λόγω κυρίως της αύξησης των αποθεματικών και της έκδοσης νέων τίτλων. Αντίθετα οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνονται με μέσο ρυθμό αύξησης 18,5%, κλείνοντας με συνολική αύξηση 131% το 2009 σε σχέση με το 2004.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει έντονα πτωτική πορεία ξεκινώντας από την υψηλότερη τιμή του κλάδου και κλείνοντας το 2009 στην μικρότερη. Θα πρέπει να αναφερθεί η πολύ μικρή ταχύτητα το 2008, που φτάνει το 0,7 αποτέλεσμα της υπερβολικά μεγάλης συσσώρευσης μετρητών της τάξης των 190 εκατ. ευρώ.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μέσα στην εξαετία 2004-2009 υπερδιπλασιάζεται φτάνοντας το 2009 το 60,80, την μεγαλύτερη τιμή που παρουσιάζουν οι υπό μελέτη επιχειρήσεις. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί σωστή πολιτική ως προς



τον χειρισμό των αποθεμάτων της, διατηρώντας το ελάχιστο απαραίτητο ποσό αποθεμάτων. Αποτέλεσμα των ανωτέρων είναι η μέση διάρκεια αποθεμάτων να φτάνει τις 6 ημέρες το 2009.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων από 2,8 το 2004 μετά από μικρές αυξομειώσεις έκλεισε στο 2,46 το 2009, παρουσιάζοντας τις δεύτερες μεγαλύτερες τιμές του κλάδου (μετά το ΙΑΣΩ). Αντίστοιχα η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων κυμαίνεται μεταξύ 101 και 148 ημερών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται μέχρι το 2006 ενώ στη συνέχεια πέφτει κάτω της μονάδας, με ελάχιστη τιμή το 2008. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παραμένει για όλη την περίοδο μεγαλύτερη από την αντίστοιχη ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

### 6.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Την διετία 2004-2005, η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες, με αποτέλεσμα ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού προ φόρων να είναι αρνητικός, ενώ αυτός μετά φόρων το 2004 παρουσιάζεται θετικός (αλλά μόλις 0,67%) λόγω επιστροφής φόρων. Η αρνητική αυτή κατάσταση παρουσιάζεται και το 2006. Αποτέλεσμα όλων αυτών είναι την τριετία 2004-2006 η επιχείρηση να βρίσκεται στην τελευταία θέση σε σύγκριση με τις άλλες επιχειρήσεις. Την τριετία 2007-2009 η κατάσταση αλλάζει, οι τιμές των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού (προ και μετά φόρων) είναι θετικοί, κλείνοντας μάλιστα το 2009 στη δεύτερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται.

Την τριετία 2004-2006 η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης έχει την ίδια περίπου συμπεριφορά με αυτή της αποδοτικότητας ενεργητικού. Την επόμενη τριετία οι δείκτες βελτιώνονται σημαντικά, κινούμενοι πάντως σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης το 2004 είναι οριακά θετική και το 2005 οριακά αρνητική. Την επόμενη τετραετία ο δείκτης ανακάμπτει με αποτέλεσμα στο τέλος της περιόδου να βρίσκεται στη δεύτερη θέση μεταξύ των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης μόνο το 2007 βρίσκεται οριακά πάνω από τη μονάδα. Αυτό έχει σαν συνέπεια να βρίσκεται στην χειρότερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου. Οι τιμές του δείκτη (κάτω της μονάδας) δείχνει ότι η χρήση

ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με μη επωφελείς όρους γι' αυτή.

Οι δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους, ΚΠΤΦ και ΚΠΤΦΑ έχουν την ίδια συμπεριφορά ακολουθώντας (μετά από μικρές αυξομειώσεις την πρώτη τριετία) ανοδική πορεία, φτάνοντας το 2009 στην δεύτερη θέση (μετά το ΙΑΣΩ) των επιχειρήσεων που μελετώνται. Οι δείκτες περιθωρίου καθαρού κέρδους προ και μετά φόρων την τριετία 2004-2006 παρουσιάζονται ακόμα και αρνητικοί με την κατάσταση να αλλάζει ριζικά την επόμενη τριετία με τις τιμές των δεικτών να φτάνουν στη δεύτερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου.

#### 6.2.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων την τριετία 2004-2006 αγγίζει, και το 2005, ξεπερνά το 100%, οδηγώντας την επιχείρηση σε αρνητικά καθαρά αποτελέσματα. Η κατάσταση αρχίζει να βελτιώνεται τη διετία 2007-2008 (παραμένοντας πάντως πάνω από 92%) και πέφτει κάτω του 90% το 2009. Η διοίκηση της επιχείρησης αδυνατεί να συγκρατήσει τα συνολικά της έξοδα, με κάποια σημάδια ανάκαμψης της πολιτικής της έναντι των δαπανών να εμφανίζονται στο τέλος της περιόδου. Τα καθαρά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοίκησης, ενοίκια κ.τ.λ.) συγκρινόμενα είτε ως προς τα μικτά κέρδη είτε ως προς τις συνολικές πωλήσεις βρίσκονται την πρώτη τριετία στα υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις, με την κατάσταση να βελτιώνεται λίγο την τριετία 2007-2009. Τέλος, και τα ποσοστά των χρηματοοικονομικών εξόδων ως προς το κύκλο εργασιών ή τα μικτά κέρδη είναι σε υψηλά επίπεδα σε όλη την διάρκεια της περιόδου, δυσχεραίνοντας σημαντικά το έργο της διοίκησης για μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα.

#### 6.2.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια την διετία 2004-2005 βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα του κλάδου, ενώ στη συνέχεια αυξάνει πάνω από το 50% (εκτός του 2008) ανεβαίνοντας στη δεύτερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων που εξετάζονται. Η επιχείρηση φαίνεται να ακολουθεί πολιτική υπερκάλυψης των ξένων κεφαλαίων από ίδια κεφάλαια (όπως φαίνεται και από το δείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια), χωρίς να το πετυχαίνει πάντα.

Ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια είναι για όλη την εξαετία μικρότερος του ένα, με τις τιμές του την τριετία 2007-2009 να είναι πάνω από 0,68, τις υψηλότερες τιμές απ' όλες τις επιχειρήσεις. Η επιχείρηση χρηματοδοτεί όλο και περισσότερο τα πάγια στοιχεία της με κεφάλαια των μετόχων της.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις ξεκινώντας από την χαμηλότερη τιμή του κλάδου αυξάνει σημαντικά προς το τέλος της εξαετίας. Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης όλο και περισσότερο μπορούν να καλυφθούν από τα κυκλοφορούντα στοιχεία της επιχείρησης, ιδιαίτερα οι μακροπρόθεσμες οι οποίες αποτελούν ένα μικρό ποσοστό των συνολικών.

Η στρατηγική της εταιρείας ιδιαίτερα την τριετία 2007-2009 να κρατά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε πολύ χαμηλά επίπεδα εκτινάσσει τον δείκτη παγίων κεφαλαίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε πολύ μεγάλες τιμές παρέχοντας στους πιστωτές της επιχείρησης υψηλό βαθμό ασφάλειας. Αλλά και ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια βρίσκεται μετά το 2006 αρκετά κάτω από το ένα (με εξαίρεση το 2008) αυξάνοντας το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της επιχείρησης.

#### *6.2.6 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας, όπως συμβαίνει με όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου. Τα μη κυκλοφορούντα (πάγια) στοιχεία του ενεργητικού ξεπερνούν έως και 11 φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης.

#### *6.2.7 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Η πορεία της μετοχής της επιχείρησης στην διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 ακολουθεί την γενικότερη πορεία των μετοχών του κλάδου. Μετά από μία μικρή πτώση από τις αρχές του 2004 μέχρι τα μισά του 2005, όπου η αξία της μετοχής βρέθηκε κάτω και από το 1 ευρώ (από 1,6 ευρώ στις αρχές του 2004), η τιμή της μετοχής ακολούθησε ανοδική πορεία ξεπερνώντας τα 4,5 ευρώ στα μέσα του 2007. Ακολούθως η μετοχή κατέγραψε συνεχή πτώση μέχρι τις αρχές του 2009, κλείνοντας τελικά στο τέλος της εξαετίας σε μία τιμή περίπου ίση με αυτή στις αρχές της περιόδου.

Τα κέρδη κατά μετοχή το 2004 είναι μόλις 0,02 ευρώ, τα μικρότερα απ' όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου, ενώ την διετία 2005-2006 είναι μηδενικά αφού η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες. Η κατάσταση βελτιώνεται ελαφρά την επόμενη τριετία. Η μειωμένη κερδοφορία της επιχείρησης έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της ικανότητας της στην διανομή μερισμάτων με την πάροδο των χρόνων. Η τρέχουσα μερισματική απόδοση, με εξαίρεση το 2004, βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενώ ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή μετά από μία υψηλή τιμή το 2004, την τριετία 2007-2009 παρουσιάζει τιμές παραπλήσιες με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου.

### **6.3 ΙΑΣΩ Α.Ε.**

#### *6.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

Αναλύοντας την ρευστότητα της επιχείρησης, παρατηρούμε ότι τόσο η γενική όσο και η ειδική ρευστότητα, αυξάνεται από το 2004 έως το 2007, φτάνοντας σε τιμές 1,41 και 1,34 αντίστοιχα, παρουσιάζοντας συνολικά τις καλύτερες τιμές απ' όλες τις υπό μελέτη επιχειρήσεις για την τετραετία αυτή. Αντίθετα την διετία 2008-2009 οι δείκτες διαμορφώνονται σε επίπεδα λίγο χαμηλότερα της μονάδας, κάτι που με την παρούσα πιστωτική πολιτική της επιχείρησης δε φαίνεται ανησυχητικό. Η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής απαιτήσεων εξασφαλίζει την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης.

#### *6.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού εμφανίζεται περίπου σταθερός κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 σε τιμές μεταξύ 0,33-0,41. Οι τιμές του την τριετία 2004-2006 είναι οι χαμηλότερες από το σύνολο των πέντε εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Αυτό οφείλεται στις περίπου ίδιες αυξήσεις τόσο των πωλήσεων όσο και του συνολικού ενεργητικού.

Ο δείκτης ταχύτητας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζεται και αυτός περίπου σταθερός ξεκινώντας από την τιμή 0,38 το 2004 και κλείνοντας στο 0,40 το 2009. Οι τιμές του την τριετία 2004-2006 είναι οι μικρότερες από τους αντίστοιχους δείκτες των άλλων εξεταζόμενων επιχειρήσεων, ενώ την επόμενη τριετία ανεβαίνουν στην προτελευταία θέση.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων την τριετία 2004-2006 είναι σταθερός σε πολύ χαμηλές τιμές, κάτω του μισού του μέσου όρου των άλλων επιχειρήσεων. Την τριετία 2007-2009 ο δείκτης σταθεροποιείται σε υψηλότερες τιμές παραμένοντας σε χαμηλά επίπεδα (προσπερνώντας μόνο τις αντίστοιχες τιμές του ΥΓΕΙΑ). Η συνολική εικόνα του δείκτη δείχνει μια χαμηλή αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων στην δημιουργία πωλήσεων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει τιμές μεταξύ 4 και 19. Οι τιμές του δείκτη την πρώτη τριετία είναι οι μικρότερες απ' όλων των επιχειρήσεων. Την επόμενη τριετία η θέση του δείκτη βελτιώνεται κυρίως λόγω της πτώσης των τιμών του δείκτη των άλλων επιχειρήσεων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ξεκινώντας από την τιμή 20,58 το 2004 και μετά από διακυμάνσεις φτάνει την τιμή 30,91 το 2009. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια αποθεμάτων από 18 ημέρες το 2004 φτάνει τις 12 ημέρες το 2009. Οι δείκτες αυτοί κινούνται στα χαμηλότερα επίπεδα από τις επιχειρήσεις του κλάδου που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπραξής απαιτήσεων κυμαίνεται μεταξύ 5,46 (το 2007) και 8,46 (το 2004). Οι τιμές αυτές είναι υπερδιπλάσιες των αντιστοίχων των άλλων επιχειρήσεων, γεγονός που δηλώνει μια διαφορετική πιστωτική πολιτική της επιχείρησης σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια εισπραξής απαιτήσεων κυμαίνεται μεταξύ 43 και 67 ημερών, όταν για όλες τις άλλες επιχειρήσεις που μελετώνται ξεπερνούν τις 100.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται από 1,32 το 2004 στο 2,56 το 2006. Στην συνέχεια μειώνεται ελαφρά κλείνοντας στο 2,04 το 2009. Οι τιμές είναι οι μεγαλύτερες του κλάδου. Την ίδια πορεία ακολουθεί και η κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παραμένει για όλη την περίοδο μεγαλύτερη από την αντίστοιχη εισπραξής απαιτήσεων γεγονός που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

### *6.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*

Η αποδοτικότητα ενεργητικού (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης από το 2004 έως το 2007 παρουσιάζει αύξηση, ενώ στη συνέχεια μειώνεται κλείνοντας το 2009 στα επίπεδα του 2004. Συγκριτικά με τις άλλες επιχειρήσεις που μελετώνται, οι τιμές του

δείκτη είναι πολύ μεγαλύτερες ( 2 έως 4 φορές), γεγονός που δείχνει τη μεγάλη ικανότητα της διοίκησης να πραγματοποιεί κέρδη με συγκριτικά λιγότερα περιουσιακά στοιχεία.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης από το 2004 έως το 2007 (2008 για την αποδοτικότητα μετά φόρων) παρουσιάζει σημαντική αύξηση που φτάνει σχεδόν το 100% και στη συνέχεια μειώνεται κλείνοντας το 2009 σε τιμές κατά περίπου 30% υψηλότερες από το 2004. Οι τιμές του δείκτη είναι οι υψηλότερες απ' όλες τις επιχειρήσεις, το οποίο καταδεικνύει την επιτυχία της επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης αυξάνεται μέχρι το 2007 και στη συνέχεια πέφτει στα επίπεδα του 2004. Ο δείκτης είναι 2 με 3 φορές μεγαλύτερος των άλλων επιχειρήσεων.

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης αυξάνεται από το 1,33 το 2004 στο 1,66 το 2009. Οι τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες της μονάδας που δείχνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή.

Όλοι οι δείκτες περιθωρίου (μικτού κέρδους, ΚΠΤΦ, ΚΠΤΦΑ, καθαρού κέρδους προ φόρων, καθαρού κέρδους μετά φόρων) έχουν την ίδια συμπεριφορά. Από το 2004 μέχρι περίπου το 2007 αυξάνονται και στη συνέχεια μειώνονται, κλείνοντας σε μια τιμή περίπου 10% πιο κάτω σε σχέση με το 2004. Όλοι οι δείκτες κινούνται σε διψήφια νούμερα (κυρίως λόγω του μικρού ποσοστού του κόστους των πωλήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις – κυμαίνεται μεταξύ 62-69%) και είναι 2 με 4 φορές μεγαλύτεροι από τους αντίστοιχους των άλλων επιχειρήσεων καθ' όλη την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009, τοποθετώντας την επιχείρηση με διαφορά στην πρώτη θέση από πλευράς κερδοφορίας.

#### *6.3.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*

Ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων την πενταετία 2004-2008 είναι κάτω του 75%, ενώ το 2009 αγγίζει το 79%. Η διοίκηση της επιχείρησης με την πολιτική της κατορθώνει να συγκρατεί τις συνολικές της δαπάνες χαμηλά (οι δείκτες της είναι με διαφορά οι μικρότερες του κλάδου), με αποτέλεσμα να αυξάνει την αποδοτικότητά της. Αυτό επιτυγχάνεται κυρίως λόγω της συγκράτησης του κόστους των πωλήσεων. Τα καθαρά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοίκησης, ενοίκια κ.τ.λ.) συγκρινόμενα είτε ως προς τα μικτά κέρδη είτε ως προς τις συνολικές πωλήσεις βρίσκονται κάτω από το μέσο όρο των επιχειρήσεων που μελετώνται. Τέλος, και οι δείκτες χρηματοοικονομικών εξόδων προς

κύκλο εργασιών ή προς μικτά κέρδη είναι με διαφορά οι μικρότεροι μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται επιβεβαιώνοντας την αποτελεσματικότητα της διοίκησης.

#### *6.3.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια την τριετία 2004-2006 είναι πάνω από 75%, ενώ την επόμενη τριετία μειώνεται αισθητά, παραμένοντας πάντως πάνω από 55%. Είναι σαφής η πολιτική της επιχείρησης (σε αντίθεση με τις άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις) να στηρίζεται κατά μεγαλύτερο ποσοστό σε ίδια κεφάλαια παρά σε ξένα, λόγω του ότι, προφανώς, της κοστίζουν λιγότερο από τα ξένα. Ο λόγος μάλιστα ιδίων προς ξένα κεφάλαια, ιδιαίτερα την πρώτη τριετία που ξεπερνά το τρία, είναι ο υψηλότερος μεταξύ όλων των επιχειρήσεων. Συμπερασματικά η επιχείρηση διατηρεί σε αρκετά χαμηλά επίπεδα (ιδιαίτερα την τριετία 2004-2006) τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσής της.

Ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια είναι για όλη την εξαετία κάτω του ένα, με τιμές κοντά στο 0,9 τα τρία πρώτα χρόνια (οι υψηλότερες του κλάδου) και πάνω από το 0,6 την τριετία 2007-2009. Η επιχείρηση την πρώτη τριετία χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία κατά το συντριπτικό τους ποσοστό με ίδια κεφάλαια, πολιτική που αλλάζει σε ένα βαθμό την επόμενη τριετία, όπου και πάλι το μεγαλύτερο ποσοστό των παγίων χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις την τριετία 2004-2006 είναι συνολικά στο υψηλότερο σημείο μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται, αντίθετα την επόμενη χρονική περίοδο και ιδιαίτερα το 2008 και 2009 πέφτει στο χαμηλότερο σημείο του κλάδου. Η πορεία του δείκτη δείχνει ότι όλο και δυσκολότερα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης της επιχείρησης.

Τόσο οι τιμές του δείκτη παγίων κεφαλαίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (που είναι καθ' όλη την διάρκεια της εξαετίας πάνω από ένα) όσο και του δείκτη συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια (που είναι καθ' όλη την διάρκεια της εξαετίας αρκετά κάτω από ένα) οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι πιστωτές της επιχείρησης απολαμβάνουν μεγάλο βαθμό ασφαλείας όσον αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

### *6.3.6 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Ο βαθμός παγιοποίησης της επιχείρησης υπερβαίνει το 0,84 όλη την περίοδο 2004-2009 και είναι ο υψηλότερος του κλάδου. Τα μη κυκλοφορούντα (πάγια) στοιχεία του ενεργητικού καλύπτουν από 5 έως και 10 φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας.

### *6.3.7 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Κατά την περίοδο 2004-2009 η μετοχή της επιχείρησης ακολουθεί την γενικότερη πορεία των μετοχών των άλλων εισηγμένων στο χρηματιστήριο επιχειρήσεων του κλάδου. Μετά από μία μικρή πτώση από τις αρχές του 2004 μέχρι τα μισά του 2005, όπου η αξία της μετοχής βρέθηκε κάτω από τα 3 ευρώ, η τιμή της μετοχής ακολούθησε ανοδική πορεία ξεπερνώντας τα 11 ευρώ στα μέσα του 2007. Στη συνέχεια η μετοχή κατέγραψε συνεχή πτώση μέχρι το τέλος του 2009, κλείνοντας τελικά σε μια τιμή κάτω των 4 ευρώ.

Η επιχείρηση λόγω της κερδοφορίας που παρουσιάζει (την μεγαλύτερη από τις πέντε επιχειρήσεις που εξετάζονται) παρουσιάζει την μεγαλύτερη σταθερότητα τόσο του δείκτη κερδών κατά μετοχή όσο και του δείκτη μερίσματος κατά μετοχή. Είναι η μόνη επιχείρηση η οποία καθ' όλη την εξαετία καταβάλλει μερίσματα στους μετόχους, τα οποία μάλιστα είναι και τα υψηλότερα του κλάδου. Αυτό λαμβάνει ιδιαίτερη σημασία στο τέλος της εξαετίας όπου η ύφεση οδήγησε όλες τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις σε ελάχιστα έως μηδενικά μερίσματα κατά μετοχή. Η τρέχουσα μερισματική απόδοση είναι η υψηλότερη του κλάδου για όλη την εξαετία (με εξαίρεση το 2004) καθιστώντας την μετοχή της επιχείρησης αρκετά ελκυστική για του επενδυτές. Τέλος ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα, με εξαίρεση το 2007.

## **6.4 ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.**

### *6.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

Η επιχείρηση την τριετία 2004-2006 παρουσιάζει δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας αφενός χαμηλότερους της μονάδας αφετέρου σταδιακά μειούμενους. Αιτία



της κατάστασης αυτής είναι οι βραχυχρόνιες δανειακές υποχρεώσεις και οι μεγάλες υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της. Η αρνητική αυτή εικόνα αλλάζει ριζικά την επόμενη τριετία με τους δείκτες να υπερδιπλασιάζονται και να είναι οι υψηλότεροι από όλες τις υπό εξέταση επιχειρήσεις. Αυτό οφείλεται αφενός στην μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που από 215 εκατ. ευρώ το 2006 έπεσαν στα 118 εκατ. το 2007 για να κλείσουν στα 143 εκατ. το 2009, αφετέρου στη σταδιακή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

#### 6.4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού εμφανίζεται εξαιρετικά σταθερός κατά την περίοδο 2005-2009, σε τιμές γύρω στο 0,56 (το 2004 η τιμή του δείκτη είναι 0,49), παρουσιάζοντας τις μεγαλύτερες τιμές απ' όλες τις υπόλοιπες επιχειρήσεις. Έτσι η επιχείρηση φαίνεται να χρησιμοποιεί εντατικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις.

Ο δείκτης ταχύτητας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζει ανοδική πορεία ξεκινώντας από τη τιμή 0,66 το 2004 και κλείνοντας στην τιμή 0,96 το 2009. Με εξαίρεση το 2005 όπου η τιμή του δείκτη είναι η δεύτερη καλύτερη, όλες τις άλλες περιόδους η τιμή του δείκτη είναι πολύ μεγαλύτερη από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις, ένδειξη μιας εντατικής χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων της επιχείρησης.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων την τριετία 2004-2006 παρουσιάζει άνοδο (από 1,28 το 2004 στο 1,57 το 2006), ενώ την δεύτερη τριετία παραμένει σταθερός ίσος με 1,56. Συνολικά ο δείκτης παρουσιάζει τις υψηλότερες τιμές απ' όλες τις επιχειρήσεις δείχνοντας μια υψηλή αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων στην δημιουργία πωλήσεων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει αυξητική τάση από το 2004 μέχρι το 2006 ενώ στην συνέχεια πέφτει, κλείνοντας το 2009 σε τιμή (16,69) μικρότερη από αυτή του 2004 (28,41).

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μέσα στην εξαετία 2004-2009 αυξάνεται κατά 34%. Η μέση διάρκεια αποθεμάτων κινείται σε χαμηλά επίπεδα δηλώνοντας την καλή διαχείριση τους από πλευράς διοίκησης.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων από 2,62 το 2004 ακολουθώντας πτωτική πορεία έκλεισε στο 1,75 το 2009. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων αυξάνει από 139 ημέρες το 2004 στις 208 ημέρες το 2009. Οι τιμές αυτές

δείχνουν μια αυξανόμενη δυσκολία της επιχείρησης να εισπράξει τις απαιτήσεις της απ' τους οφειλέτες της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων μειώνεται μέχρι το 2006 ενώ στη συνέχεια αυξάνεται αισθητά κλείνοντας το 2009 στην δεύτερη υψηλότερη τιμή του κλάδου. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων ακολουθεί αντίθετη πορεία παραμένοντας για όλη την περίοδο σε τιμές μεγαλύτερες από την μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.

#### 6.4.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αποδοτικότητες ενεργητικού της επιχείρησης μέχρι το 2007 αυξάνονται, στην περίπτωση μάλιστα αυτής προ φόρων υπερδιπλασιάζεται, αλλά τα επόμενα δύο χρόνια μειώνονται πολύ σε τιμές μικρότερες αυτών του 2004. Αυτό οφείλεται ότι στις σχετικά μικρές αυξήσεις του ενεργητικού μέχρι το 2007, οι ποσοστιαίες αυξήσεις των κερδών είναι πολύ μεγαλύτερες, ενώ αντίθετα την τελευταία διετία η σταθεροποίηση του ενεργητικού κοντά στις τιμές του 2007 συνοδεύεται με δραστική μείωση των καθαρών κερδών. Σε σύγκριση με τις άλλες επιχειρήσεις την πρώτη τετραετία η επιχείρηση βρίσκεται κοντά στις μέσες τιμές, ενώ τα επόμενα δύο χρόνια η θέση της επιδεινώνεται.

Ικανοποιητική παρουσιάζεται η πορεία των δεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ιδιαίτερα αυτού προ φόρων) την τετραετία 2004-2007. Αντίθετα η αρνητική πορεία των καθαρών κερδών την διετία 2008-2009 οδηγούν τους δείκτες στις χαμηλότερες τιμές της εξαετίας.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα κατά την διάρκεια της εξαετίας παρουσιάζοντας μια μέγιστη τιμή το 2007 και κλείνοντας το 2009 σε μια τιμή μεγαλύτερη του 2004.

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης την τετραετία 2004-2007 παρουσιάζει τις μεγαλύτερες τιμές απ' όλες τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις ξεπερνώντας την τιμή του δύο. Την διετία 2008-2009 υποχωρεί, παραμένοντας πάντως σε τιμές πάνω του ένα. Είναι σαφές ότι οι τιμές του δείκτη καταδεικνύουν ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή.

Οι δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους, ΚΠΤΦ και ΚΠΤΦΑ έχουν την ίδια συμπεριφορά, παρουσιάζοντας μια μέγιστη τιμή το 2006 και κλείνοντας το 2009 στα επίπεδα του 2004. Αντίθετα οι δείκτες περιθωρίου καθαρού κέρδους προ και μετά φόρων μετά από μια σχετικά καλή πορεία από το 2004 μέχρι το 2007, μειώνονται σημαντικά την επόμενη διετία. Συγκριτικά με τις άλλες επιχειρήσεις οι δείκτες περιθωρίου της

επιχείρησης κινούνται για την πρώτη τετραετία κοντά στις μέσες τιμές ενώ την διετία 2008-2009 η θέση τους επιδεινώνεται.

#### *6.4.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*

Ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων την εξαετία 2004-2009 κυμαίνεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα μεταξύ 91,5-95,5%. Η διοίκηση δεν κατορθώνει να μειώσει ούτε το κόστος των πωλήσεων (κυμαίνεται μεταξύ 81,5-84,5% επί των πωλήσεων) ούτε να συγκρατήσει τα καθαρά λειτουργικά έξοδα που είναι κοντά ή πάνω του 10% επί των πωλήσεων για όλη την εξαετία. Αντίθετα τα ποσοστά των χρηματοοικονομικών εξόδων επί των συνολικών πωλήσεων ή των μικτών κερδών βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα (κάτω από το μέσο όρο των επιχειρήσεων που μελετώνται), έτσι ώστε η επιχείρηση να παρουσιάζει καθ' όλη την εξαετία κέρδη.

#### *6.4.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια παραμένει περίπου σταθερός γύρω στο 36,5% σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Κατ' επέκταση τα ξένα κεφάλαια καλύπτουν περίπου τα δύο τρίτα του παθητικού της επιχείρησης με αποτέλεσμα την μεγάλη εξάρτηση της από τους πιστωτές της. Το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων την τριετία 2004-2006 αφορά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ενώ την επόμενη τριετία οι μακροπρόθεσμες υπερτερούν.

Ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια από 0,51 το 2004 αυξάνεται σταδιακά κλείνοντας στην τιμή 0,61 το 2009. Ένα μεγάλο ποσοστό των παγίων στοιχείων της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από δανεισμό κεφαλαίων.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις αυξάνει συνεχώς από 41% το 2004 στο 65% το 2009, τιμή που είναι η μεγαλύτερη του κλάδου. Η αύξηση του δείκτη βελτιώνει την εικόνα της επιχείρησης κυρίως έναντι των μακροπρόθεσμων πιστωτών της.

Παρά ταύτα, τόσο ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, που ιδιαίτερα την τριετία 2007-2009 βρίσκεται στην τελευταία θέση του κλάδου, όσο και ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια, που παρουσιάζεται διαχρονικά από τους υψηλότερους του κλάδου, φανερώνει μια τάση υπερδανεισμού από πλευράς της

επιχείρησης, δημιουργώντας μια κάποια ανασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης, καθώς τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της.

#### *6.4.6 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Ο βαθμός παγιοποίησης της επιχείρησης από 0,74 το 2004 μειώνεται συνεχώς μέχρι τη τιμή 0,58 το 2009. Οι τιμές του δείκτη είναι οι μικρότερες μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται, ιδιαίτερα την τελευταία διετία. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν στην αρχή της περιόδου 3 φορές τα κυκλοφορούντα στοιχεία της, ενώ στο τέλος της περιόδου μόλις 1,4 φορές. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας.

#### *6.4.7 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Την περίοδο 2004-2009 η μετοχή της επιχείρησης ακολουθεί την γενικότερη πορεία των μετοχών των άλλων εισηγμένων στο χρηματιστήριο επιχειρήσεων του κλάδου. Ξεκινώντας από μία τιμή λίγο κάτω από τα 2 ευρώ η μετοχή ακολουθεί πτωτική πορεία μέχρι το καλοκαίρι του 2004, ενώ στη συνέχεια αυξάνεται συνεχώς ξεπερνώντας τα 6 ευρώ τον Ιούλιο του 2007. Στη συνέχεια ακολουθεί μια συνεχή πτώση φτάνοντας στις αρχές του 2009 τιμές λίγο πάνω από το 1 ευρώ. Στην συνέχεια ο δείκτης ανακάμπτει λίγο κλείνοντας στα 1,31 ευρώ στο τέλος του 2009.

Η συνεχής κερδοφορία της επιχείρησης σε όλη τη διάρκεια της εξαετίας εξασφαλίζει μια μικρή αλλά συνεχή διανομή μερισμάτων στους μετόχους (με εξαίρεση το 2009, όπου η διοίκηση λόγω της πολύ μικρής κερδοφορίας αποφάσισε να μην διανέμει μερίσματα στους μετόχους). Τα κέρδη κατά μετοχή διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Τόσο η εξέλιξη της τρέχουσας μερισματικής απόδοσης όσο και ο δείκτης του λόγου τιμής προς κέρδη κατά μετοχή, που παρουσιάζει τιμές από τους μεγαλύτερους του κλάδου ιδιαίτερα την τριετία 2007-2009 (όπου η ύφεση έχει πλήξει την ελληνική οικονομία) δείχνουν ότι η μετοχή της επιχείρησης είναι ελκυστική και συμφέρουσα για τους επενδυτές.

## 6.5 EUROMEDICA A.E.

### 6.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας παρουσιάζουν τις χαμηλότερες απ' όλες τις επιχειρήσεις τιμές το 2004. Οι τιμές αυξάνονται την επόμενη διετία 2005-2006 παραμένοντας πάντως πολύ χαμηλότερες της μονάδος (το 2006 οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι 0,66 και 0,64 αντίστοιχα). Την διετία 2007-2008 η κατάσταση αλλάζει πολύ με τους δείκτες να είναι αρκετά πάνω από την μονάδα. Αυτό οφείλεται κυρίως στην πολύ μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων. Τέλος το 2009 οι δείκτες κλείνουν οριακά κάτω από την μονάδα, λόγω κυρίως της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με την προηγούμενη διετία.

### 6.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού εμφανίζεται την τριετία 2004-2006 σταθερός στη τιμή 0,41, ενώ την δεύτερη τριετία είναι επίσης σταθερός στην τιμή 0,32. Σε σχέση με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις την πρώτη τριετία βρίσκεται στην τρίτη καλύτερη θέση, ενώ την δεύτερη στην τέταρτη. Η πτώση την δεύτερη τριετία οφείλεται στην μεγάλη αύξηση του ενεργητικού που το 2007 υπερδιπλασιάζεται σε σχέση με το 2004, ενώ οι πωλήσεις αυξάνονται με μικρότερο ρυθμό.

Ο δείκτης ταχύτητας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζει μια μικρή ανοδική πορεία μέχρι το 2007, ξεκινώντας από τη τιμή 0,50 το 2004 και φτάνοντας την τιμή 0,56. Στη συνέχεια πέφτει αισθητά κλείνοντας στην τιμή 0,42 το 2009. Η κατάσταση αυτή εξηγείται από τις υψηλές επενδύσεις της επιχείρησης σε ακίνητα και εξοπλισμό το διάστημα αυτό.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παραμένει σε τιμές πάνω του 1,0 για όλη την περίοδο, εκτός του 2007. Την διετία 2008-2009 βρίσκεται στη δεύτερη καλύτερη θέση του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων ξεκινώντας από την δεύτερη καλύτερη θέση του κλάδου το 2004 πέφτει στο μισό το 2009. Εντούτοις η τιμή της το 2009 είναι η υψηλότερη απ' όλες τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων την τριετία 2004-2006 ακολουθεί ανοδική πορεία, με τις υψηλότερες τιμές του κλάδου, ενώ στη επόμενη τριετία μειώνεται και παραμένει

σταθερός υποχωρώντας στην τρίτη θέση. Την αντίθετη πορεία ακολουθεί ο δείκτης μέσης διάρκειας αποθεμάτων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπραξης απαιτήσεων ακολουθεί πτωτική πορεία παραμένοντας καθ' όλη τη διάρκεια της εξαετίας στην τελευταία θέση από τις πέντε υπό εξέταση επιχειρήσεις. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων αυξάνει από τις 154 ημέρες το 2004 στις 287 το 2009. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα το μεγαλύτερο χρόνο δέσμευσης κεφαλαίων της επιχείρησης και τη μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων παραμένει σταθερή την πρώτη τριετία και στη συνέχεια μετά από μια μικρή πτώση το 2007 αυξάνει το 2008 και 2009 σε τιμές μεγαλύτερες του 2004. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων κυμαίνεται μεταξύ 350 και 454 ημερών. Η επιχείρηση κατορθώνει να εξασφαλίζει υψηλές πιστώσεις από τους προμηθευτές της και σε συνδυασμό με τις μικρότερες τιμές της μέσης διάρκειας εισπραξης απαιτήσεων να χρηματοδοτεί τη λειτουργία της. Πάντως και οι δύο δείκτες υπερβαίνουν τα αντίστοιχα μεγέθη των άλλων επιχειρήσεων, γεγονός που πρέπει να προσεχθεί από τη διοίκηση, καθώς αυξάνεται ο κίνδυνος επισφαλειών και δημιουργείται πιθανόν δυσαρέσκεια στους προμηθευτές.

### *6.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*

Οι αποδοτικότητες ενεργητικού (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης μέχρι το 2007 είναι θετικές με τιμές το 2007 μεγαλύτερες από αυτές του 2004, κινούμενες στις χαμηλότερες θέσεις σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις. Η κατάσταση επιδεινώνεται περαιτέρω την διετία 2008-2009, αφού οι ζημίες της επιχείρησης (λόγω μεγάλων χρηματοοικονομικών εξόδων αλλά κυρίως μεγάλων ζημιών από επενδύσεις) οδηγούν τους δείκτες σε αρνητικές τιμές.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης έχει την ίδια συμπεριφορά με αυτή της αποδοτικότητας ενεργητικού. Μοναδική εξαίρεση το 2007, όπου οι δείκτες της επιχείρησης φτάνουν στην δεύτερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης δεν ξεφεύγει από την συμπεριφορά των προηγούμενων δεικτών. Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης την τετραετία 2004-2007 είναι μεγαλύτερος της μονάδας (εκτός του 2005), με τις μεγαλύτερες τιμές την διετία 2006-2007, όπου ο δείκτης βρίσκεται στη δεύτερη θέση του κλάδου.

Οι δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους, ΚΠΤΦ και ΚΠΤΦΑ έχουν την ίδια συμπεριφορά, μετά από διάφορες αυξομειώσεις κλείνουν το 2009 σε τιμές μικρότερες από τις αντίστοιχες του 2004. Οι τιμές των δεικτών βρίσκονται κοντά στις μέσες τιμές του κλάδου.

Αντίθετα οι δείκτες περιθωρίου καθαρού κέρδους προ και μετά φόρων μετά από μια σχετικά καλή πορεία από το 2004 μέχρι το 2007, την διετία 2008-2009 οδηγούνται σε αρνητικά ποσοστά.

#### *6.5.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*

Ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων την εξαετία 2004-2009 παραμένει περίπου σταθερός με μια μέση τιμή 94,5%. Οι τιμές του δείκτη φέρνουν την επιχείρηση στη δεύτερη χειρότερη θέση την τριετία 2004-2006 και στην τελευταία θέση την επόμενη τριετία. Το ποσοστό των καθαρών λειτουργικών εξόδων ως προς τις συνολικές πωλήσεις αλλά ιδιαίτερα ως προς το μικτά κέρδη είναι από τα υψηλότερα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων που μελετώνται. Τέλος και τα ποσοστά των χρηματοοικονομικών εξόδων ως προς τις πωλήσεις και τα μικτά κέρδη παρουσιάζονται υψηλά (σε μεγαλύτερες τιμές σε σχέση με τις μέσες τιμές του κλάδου), κυρίως την διετία 2008-2009, όπου τελικά η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες.

#### *6.5.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια την τετραετία 2004-2007 παραμένει περίπου σταθερός γύρω στο 39% που ακολουθείται από μία αισθητή πτώση την επόμενη διετία όπου ο δείκτης διαμορφώνεται κοντά στο 28%. Αντίστοιχα ο δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια διαμορφώνεται στο 61% την πρώτη τετραετία και στο 72% την επόμενη διετία, ποσοστά ιδιαίτερα υψηλά σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Η χρηματοδότηση της επιχείρησης στηρίζεται κυρίως στο μακροπρόθεσμο δανεισμό. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την μεγάλη αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης που είναι ένας από τους λόγους που αυτή παρουσιάζει ζημίες την διετία 2008-2009.

Ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια την τριετία 2004-2006 παρουσιάζει μια αξιοσημείωτη σταθερότητα με τιμή ίση με 0,50. Στη συνέχεια, μετά από μια αύξηση το 2007, μειώνεται κάτω από το 0,40 στο τέλος της περιόδου, οδηγώντας την επιχείρηση

στην τελευταία θέση σε σχέση με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις. Είναι σαφής η πολιτική της επιχείρησης να χρηματοδοτεί τις πάγιες επενδύσεις της με ξένα κεφάλαια.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις μέχρι το 2007 αυξάνεται αισθητά (φτάνοντας στη υψηλότερη θέση του κλάδου), αλλά στη συνέχεια μειώνεται κλείνοντας σε μία τιμή κοντά σε αυτή του 2004. Ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βαίνει συνεχώς μειούμενος κλείνοντας το 2009 στη μικρότερη τιμή του κλάδου, ενώ αντίθετα ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια αυξάνεται σταθερά με την τιμή του 2009 να υπερβαίνει κατά πολύ τους αντίστοιχους των άλλων επιχειρήσεων. Όλα αυτά αυξάνουν τον κίνδυνο αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης και δημιουργούν αναπόφευκτα αυξημένη ανησυχία στους πιστωτές της.

#### *6.5.6 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Ο βαθμός παγιοποίησης της επιχείρησης από 0,81 το 2004 μετά από αυξομειώσεις κλείνει στην τιμή 0,73 το 2009. Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού καλύπτουν από 1,5 έως 4,2 φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας, όπως άλλωστε όλες οι επιχειρήσεις του κλάδου.

#### *6.5.7 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Η πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της επιχείρησης κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009 ακολουθεί την γενική πορεία των άλλων εισηγμένων επιχειρήσεων του κλάδου, παρουσιάζει όμως μερικά ξεχωριστά χαρακτηριστικά. Η τιμή της μετοχής ξεκινώντας από μία τιμή 2,3 ευρώ ακολουθεί μικρή πτωτική πορεία μέχρι τις αρχές του 2006 που βρίσκεται κοντά στα 2 ευρώ, Ακολουθεί μια μικρή περίοδος, περίπου ενός μηνός, πολύ μεγάλης ανόδου η οποία ακολουθείται από μια περίοδο σταθερής ανόδου, με αποτέλεσμα η μετοχή να φτάσει τα 12 ευρώ στο τέλος του 2007. Στη συνέχεια ακολουθεί μια απότομη πτώση μέχρι τον Οκτώβριο του 2008, με τη τιμή της μετοχής να πέφτει κάτω και από τα 3 ευρώ. Στη συνέχεια η μετοχή ανακάμπτει και μετά από αυξομειώσεις κλείνει στο τέλος του 2009 σε μια τιμή κοντά στο 5 ευρώ. Η μετοχή της επιχείρησης είναι η μόνη σε σχέση με τις μετοχές των άλλων εξεταζόμενων εισηγμένων



επιχειρήσεων που παρουσιάζει σημαντική αύξηση στο τέλος της εξαετίας που ξεπερνά το 100%.

Την τριετία 2004-2006 η σχετικά μικρή κερδοφορία της επιχείρησης εξασφαλίζει ένα μικρό, αλλά σταθερό μέρισμα στους μετόχους. Το 2007 η μεγάλη αύξηση των κερδών δεν συνοδεύτηκε με αντίστοιχη αύξηση του μερίσματος κατά μετοχή, η οποία παρέμεινε στο ίδιο επίπεδο με την προηγούμενη τριετία. Την διετία 2008-2009 η επιχείρηση παρουσίασε ζημίες με αποτέλεσμα να μην διανεμηθούν μερίσματα στους μετόχους. Η τρέχουσα μερισματική απόδοση της επιχείρησης μειώνεται κατά την διάρκεια της εξαετίας, ενώ ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, γεγονός που πιθανόν να οφείλεται αφενός στις μειωμένες προσδοκίες των επενδυτών για κέρδη αφετέρου στη γενικότερη ύφεση της χρηματιστηριακής αγοράς.

## **6.6 METROPOLITAN A.E.**

### *6.6.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

Την τριετία 2004-2006 οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας παρουσιάζουν τιμές αρκετά μικρότερες της μονάδας κυρίως λόγω των μεγάλων βραχυπρόθεσμων τοκοφόρων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Την διετία 2007-2008 η κατάσταση αλλάζει πολύ με τους δείκτες να είναι πάνω από την μονάδα. Η αλλαγή αυτή οφείλεται αφενός στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφετέρου στην μείωση (έστω και μικρή) των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (μείωση των τοκοφόρων υποχρεώσεων από 22-25 εκατ. ευρώ την τριετία 2004-2006 στα 4-5 εκατ. ευρώ την διετία 2007-2008). Τέλος το 2009 οι δείκτες κλείνουν οριακά κάτω από την μονάδα, λόγω κυρίως της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με την προηγούμενη διετία.

### *6.6.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού εμφανίζεται εξαιρετικά σταθερός κατά την περίοδο 2004-2009, σε τιμές γύρω στο 0,45. Έτσι η επιχείρηση φαίνεται να χρησιμοποιεί με την ίδια ένταση τα περιουσιακά της στοιχεία καθ' όλη την εξαετία.

Ο δείκτης ταχύτητας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζεται, μετά από μια μικρή αύξηση το 2005, να παραμένει σταθερός σε υψηλές τιμές (τις δεύτερες μεγαλύτερες του κλάδου μετά από αυτές του ΙΑΤΡΙΚΟ).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παραμένει περίπου σταθερός σε τιμές γύρω του 1,0 για όλη την περίοδο, πολύ κοντά στη μέση τιμή όλων των επιχειρήσεων που μελετώνται για την εξαετία 2004-2009.

Η επιχείρηση την τετραετία 2004-2007 παρουσιάζει μηδενικά διαθέσιμα στους ισολογισμούς της, έτσι η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθέσιμων εμφανίζεται μόνο το 2008 και 2009 με τιμές πιο κάτω από τις μέσες τιμές του κλάδου για τα δύο αυτά χρόνια.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων κατά την διάρκεια της εξαετίας διπλασιάζεται, από 10,66 το 2004 στο 19,80 το 2009. Ο δείκτης μέσης διάρκειας αποθεμάτων ακολουθεί αντίστροφη πορεία από 34 ημέρες το 2004 κλείνει στις 18 ημέρες το 2009. Παρά την μεγάλη βελτίωση των δεικτών η επιχείρηση παρουσιάζει με διαφορά τους χειρότερους δείκτες από τις άλλες επιχειρήσεις.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων ακολουθεί πτωτική πορεία κατά τη διάρκεια της εξαετίας οδηγώντας τη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων από τις 110 ημέρες το 2004 στις 159 το 2009. Η επιχείρηση βρίσκεται στην τρίτη θέση σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων παραμένει σταθερή την πρώτη τριετία σε τιμές γύρω από το 0,94. Την δεύτερη τριετία 2007-2009 παραμένει και πάλι σταθερή σε μεγαλύτερες τιμές γύρω στο 1,34. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων την πρώτη τριετία είναι αρκετά πάνω από ένα χρόνο, ενώ την δεύτερη πέφτει σημαντικά γύρω στις 273 ημέρες. Η επιχείρηση φαίνεται να εξασφαλίζει αρκετά υψηλές πιστώσεις από τους προμηθευτές της και σε συνδυασμό με τις μικρότερες τιμές της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων εξασφαλίζει μια ομαλή χρηματοδότηση της λειτουργία της.

### *6.6.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*

Η αποδοτικότητα ενεργητικού (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης από το 2004 έως το 2008 παρουσιάζει μετά από κάποιες διακυμάνσεις αύξηση της τάξης του 34% σε σχέση με το 2004. Όμως το 2009 οι τιμές των δύο δεικτών μειώνεται δραστικά σε τιμές περίπου του 71% των αντιστοιχών τιμών του 2004. Οι τιμές των δεικτών κατατάσσουν την επιχείρηση στη δεύτερη με τρίτη θέση σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ και μετά φόρων) της επιχείρησης έχει την ίδια συμπεριφορά με αυτή της αποδοτικότητας ενεργητικού, με τη τιμή των δεικτών να κλείνουν το 2009 περίπου στο 63% των αντιστοιχών τιμών του 2009.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης παραμένει περίπου σταθερή από το 2004 έως το 2008. Το 2009 ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική πτώση, υποχωρώντας στο 62% της μέσης τιμής της προηγούμενης πενταετίας.

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης αυξάνεται από το 1,29 το 2004 στο 1,54 το 2007. Στην συνέχεια μειώνεται κλείνοντας στο 1,23 το 2009. Καθ' όλη την διάρκεια της εξαετίας οι τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες της μονάδας, ένδειξη ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή.

Οι δείκτες περιθωρίου (μικτού κέρδους, ΚΠΤΦ, ΚΠΤΦΑ, καθαρού κέρδους προ φόρων και καθαρού κέρδους μετά φόρων) μέχρι το 2008 παρουσιάζουν αύξηση (εκτός του περιθωρίου μικτού κέρδους που η αύξηση σταματά το 2007). Το 2009 όλοι οι δείκτες παρουσιάζουν αισθητή μείωση, από 16-37% σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του 2004. Οι τιμές του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους κατατάσσουν την επιχείρηση στη τέταρτη με πέμπτη σε σχέση με τις άλλες εξεταζόμενες επιχειρήσεις. Αντίθετα οι τιμές περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων, βελτιώνουν κατά μία θέση την επιχείρηση κατατάσσοντας την στην τρίτη με τέταρτη θέση.

#### *6.6.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*

Ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων την πενταετία 2004-2008 είναι κάτω του 89%, ενώ το 2009 αγγίζει το 92%. Τα ποσοστά αυτά φέρνουν την επιχείρηση στην δεύτερη καλύτερη θέση, μετά το ΙΑΣΩ. Η επιχείρηση κατορθώνει να συγκρατήσει τα καθαρά λειτουργικά της έξοδα σε πολύ χαμηλά επίπεδα, σε ποσοστά που δεν ξεπερνούν το 4% του κύκλου εργασιών ή του 25% των μικτών κερδών, κατατάσσοντας την επιχείρηση στην καλύτερη θέση του κλάδου. Αντίθετα τα χρηματοοικονομικά έξοδα της επιχείρησης απορροφούν ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό (συγκρινόμενα προς τον κύκλο εργασιών αλλά ιδιαίτερα προς τα μικτά κέρδη) αποτέλεσμα των υψηλών τοκοφόρων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

#### *6.6.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια με εξαίρεση το 2004 όπου η τιμή του είναι 41%, την επόμενη πενταετία είναι σταθερός γύρω από το 46%. Οι τιμές του δείκτη, όσο και αυτού των ξένων προς τα συνολικά κεφάλαια, βρίσκονται κοντά στις μέσες τιμές του

κλάδου. Πολιτική της επιχείρησης είναι η αύξηση του ισολογισμού της να χρηματοδοτείται από ανάλογη αύξηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

Ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια ακολουθεί την ίδια πορεία αφού από το 0,52 του 2004 σταθεροποιείται σε μία τιμή γύρω στο 66% την επόμενη πενταετία, εκφράζοντας την πολιτική της επιχείρησης να χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία κατά δύο τρίτα από ίδια και κατά ένα τρίτο από ξένα κεφάλαια.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις και αυτός μετά από μία σχετικά χαμηλή τιμή το 2004, σταθεροποιείται σε μια τιμή γύρω στο 56% την επόμενη πενταετία.

Ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνεται από 4,4 το 2004 στο 3,0 το 2009, παραμένοντας πάντως σε όλη την διάρκεια της εξαετίας στη δεύτερη με τρίτη θέση μεταξύ των ομοειδών επιχειρήσεων. Οι συνολικές υποχρεώσεις της επιχείρησης εκτός του 2004 είναι περίπου 18% υψηλότερες από τα αντίστοιχα πάγια στοιχεία της. Τα δεδομένα αυτά δεν πρέπει να δημιουργούν κάποια ανασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης, αφού αυτή εκτός των άλλων παρουσιάζει σταθερά κέρδη κατά την διάρκεια της περιόδου 2004-2009.

#### *6.6.6 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

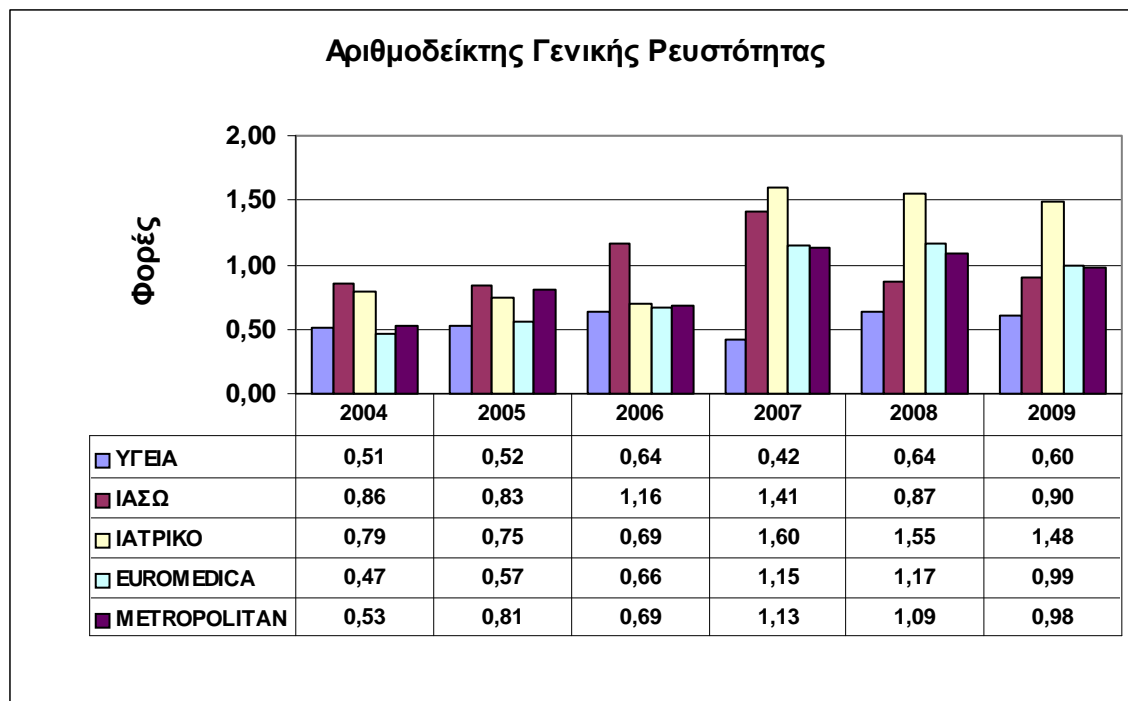
Ο βαθμός παγιοποίησης της επιχείρησης μετά τη τιμή 0,78 το 2004 σταθεροποιείται στην τιμή 0,70 για την επόμενη πενταετία. Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού καλύπτουν την πενταετία 2005-2009 περίπου 2,3 φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίου περιουσίας, όπως συμβαίνει με όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου.

#### *6.6.7 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

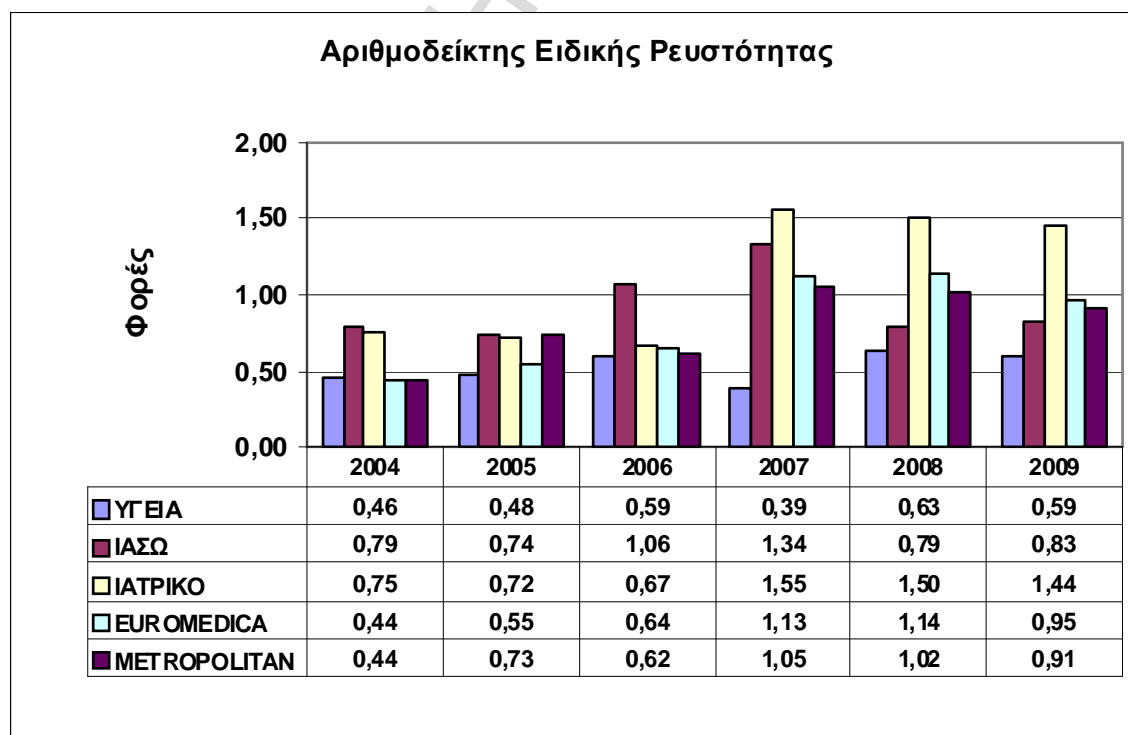
Το METROPOLITAN είναι η μόνη από τις πέντε επιχειρήσεις του κλάδου που εξετάζονται στην εργασία αυτή που δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Η επιχείρηση, παρά την γενικότερη ύφεση, παρουσίασε υψηλά κέρδη κατά την διάρκεια της εξαετίας, με τον δείκτη κερδών κατά μετοχή να είναι κατά πολύ μεγαλύτερος από τους αντίστοιχους δείκτες των άλλων εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

## 6.7 Διαγράμματα

### Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

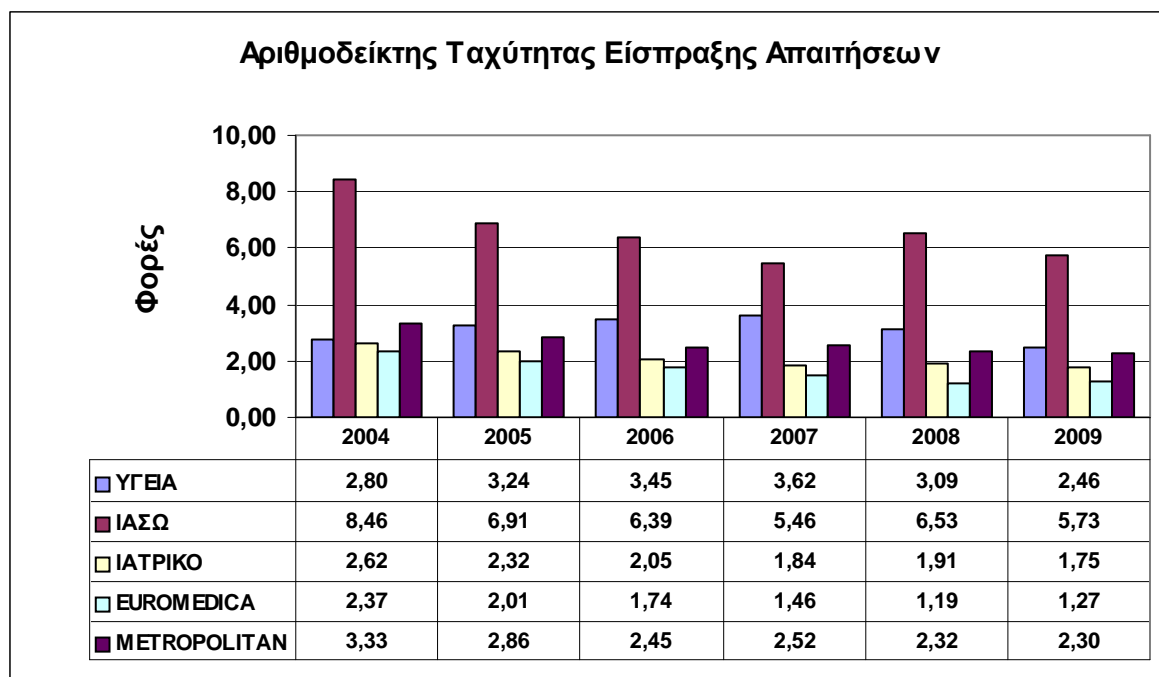


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28:** Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

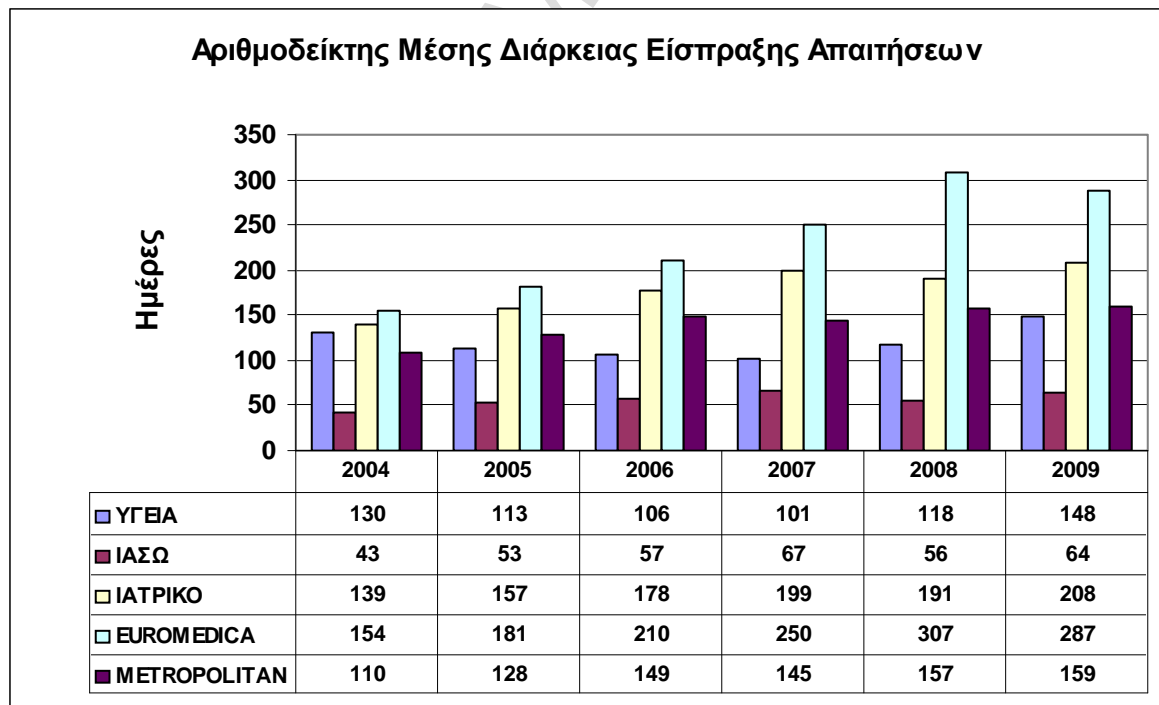


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29:** Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

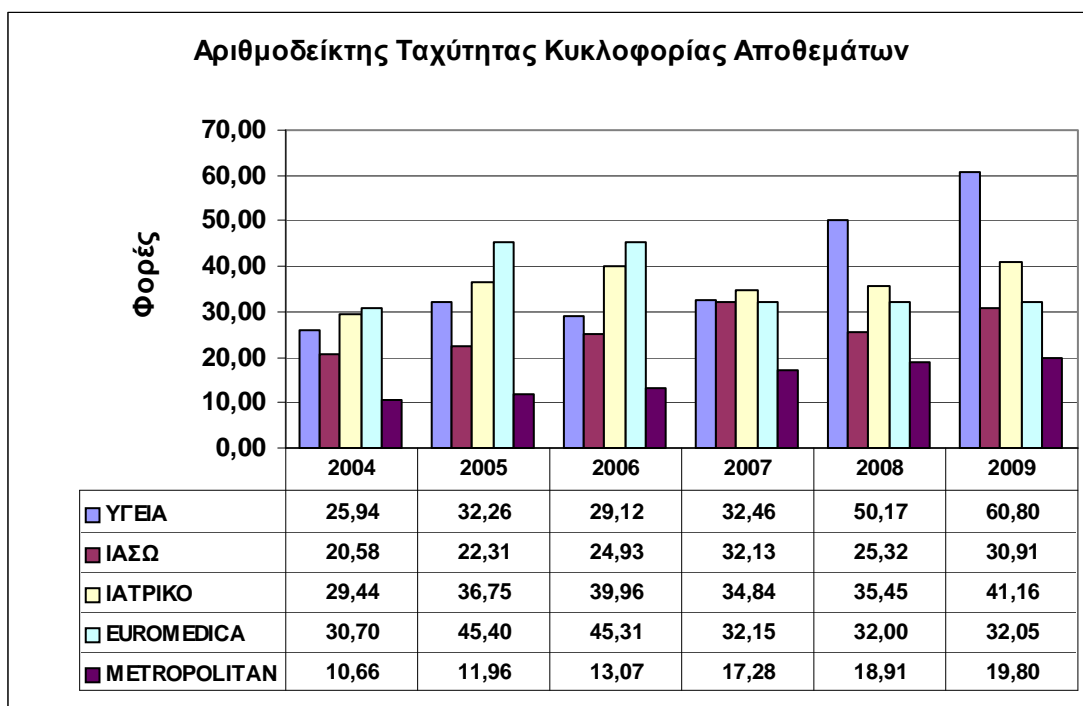
Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας



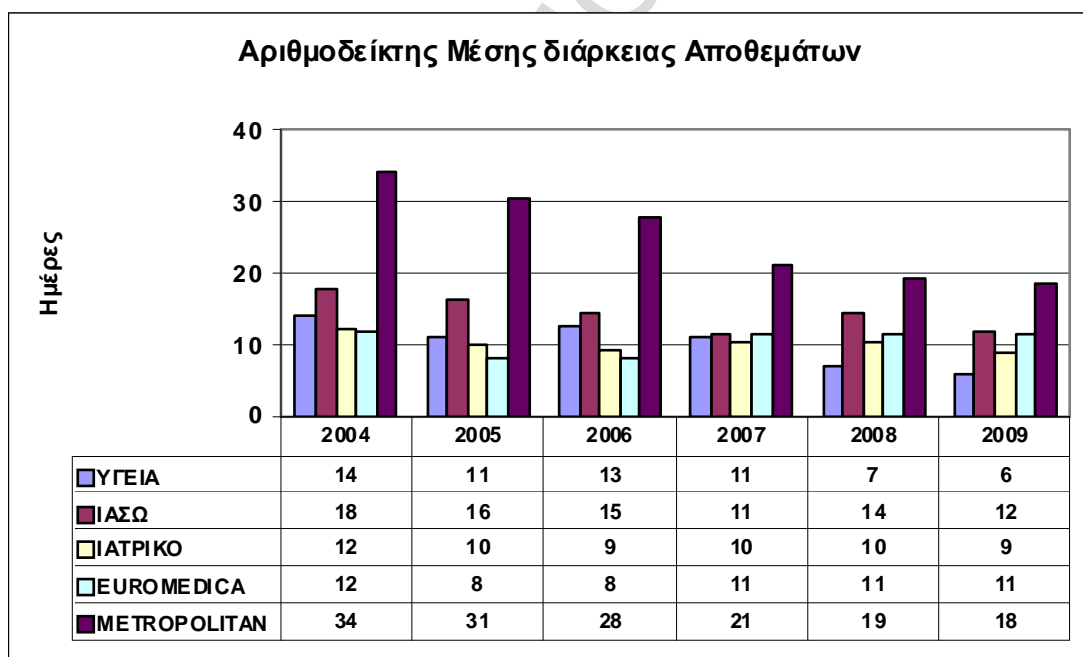
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων



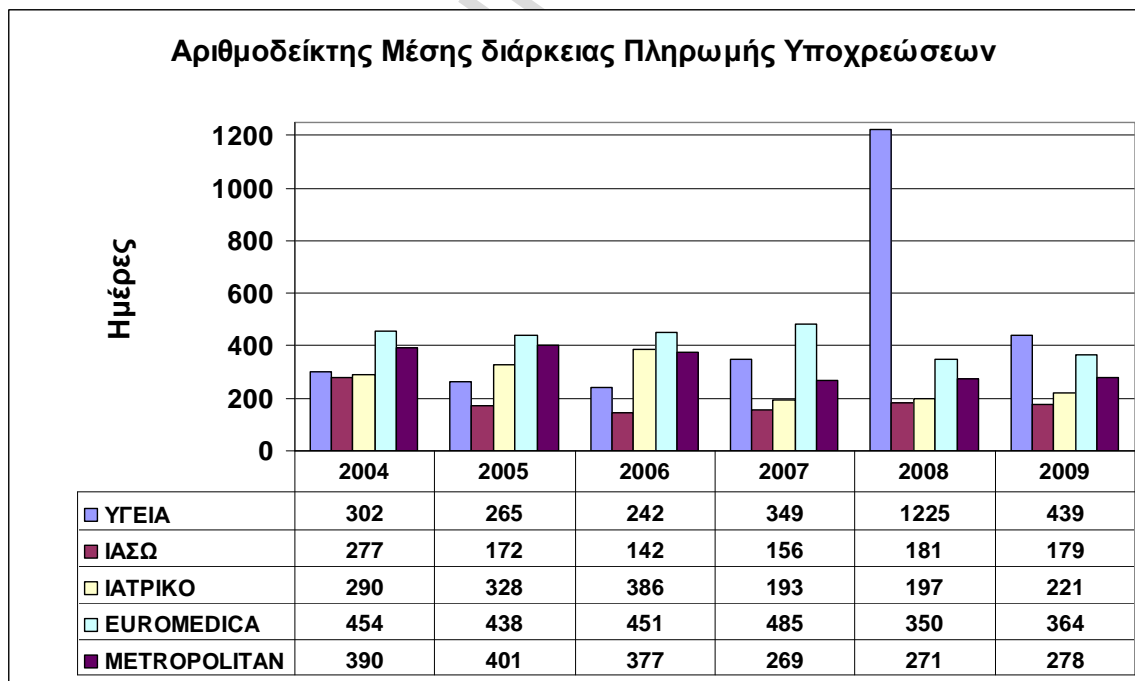
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33:** Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποθεμάτων

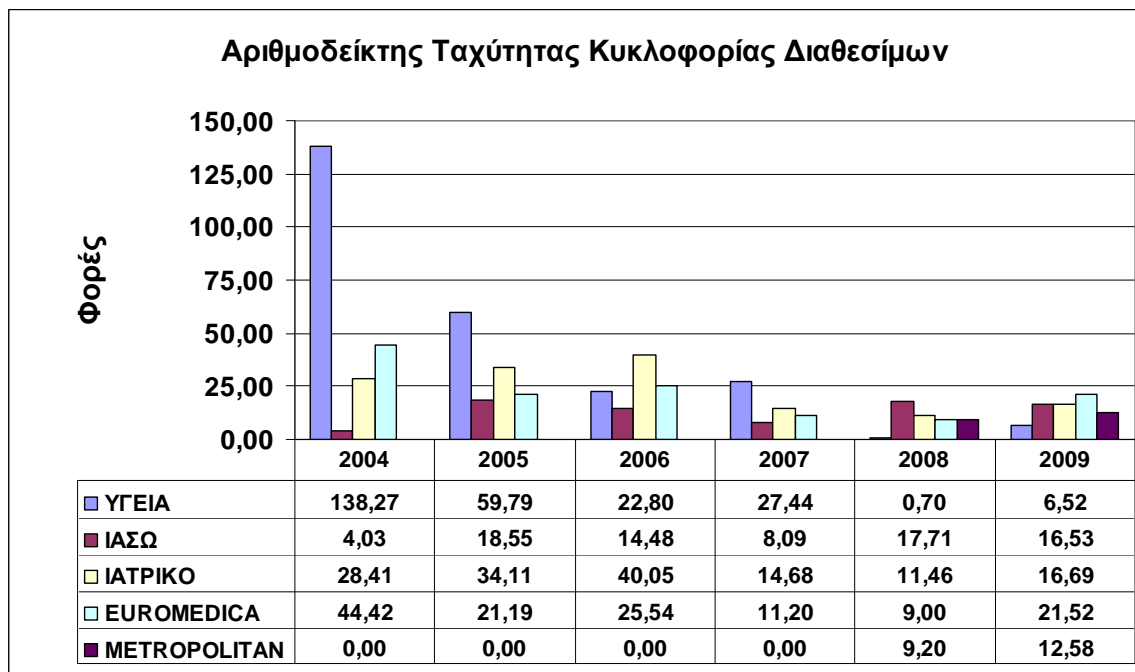


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων

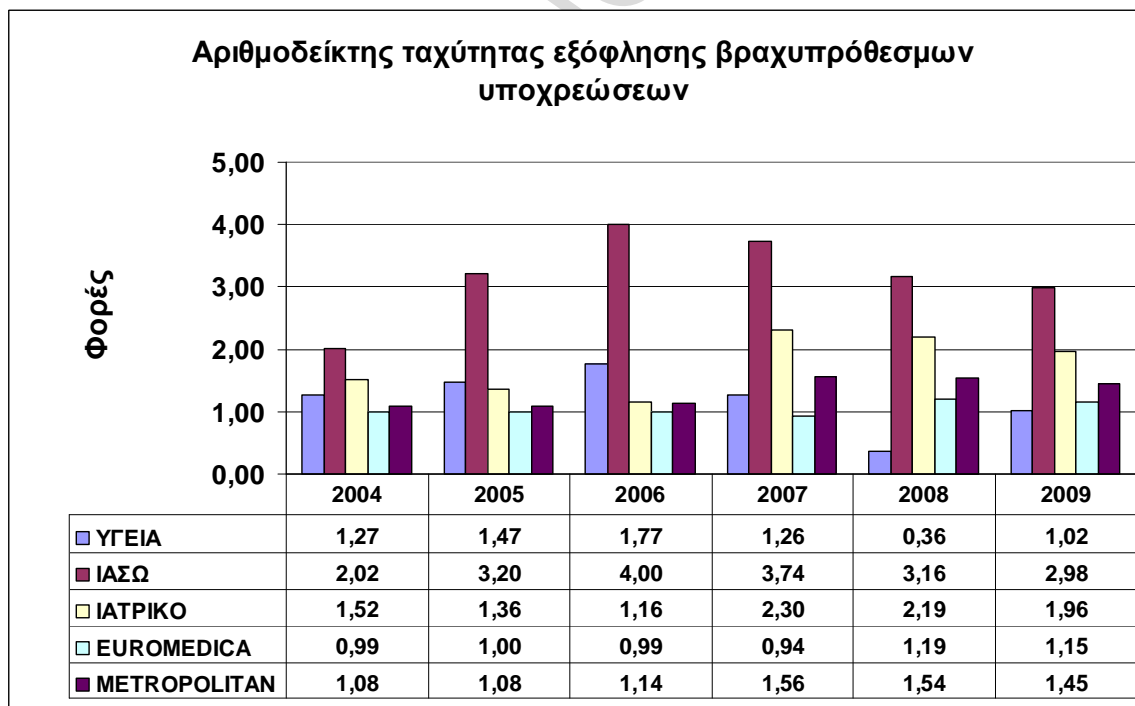


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων

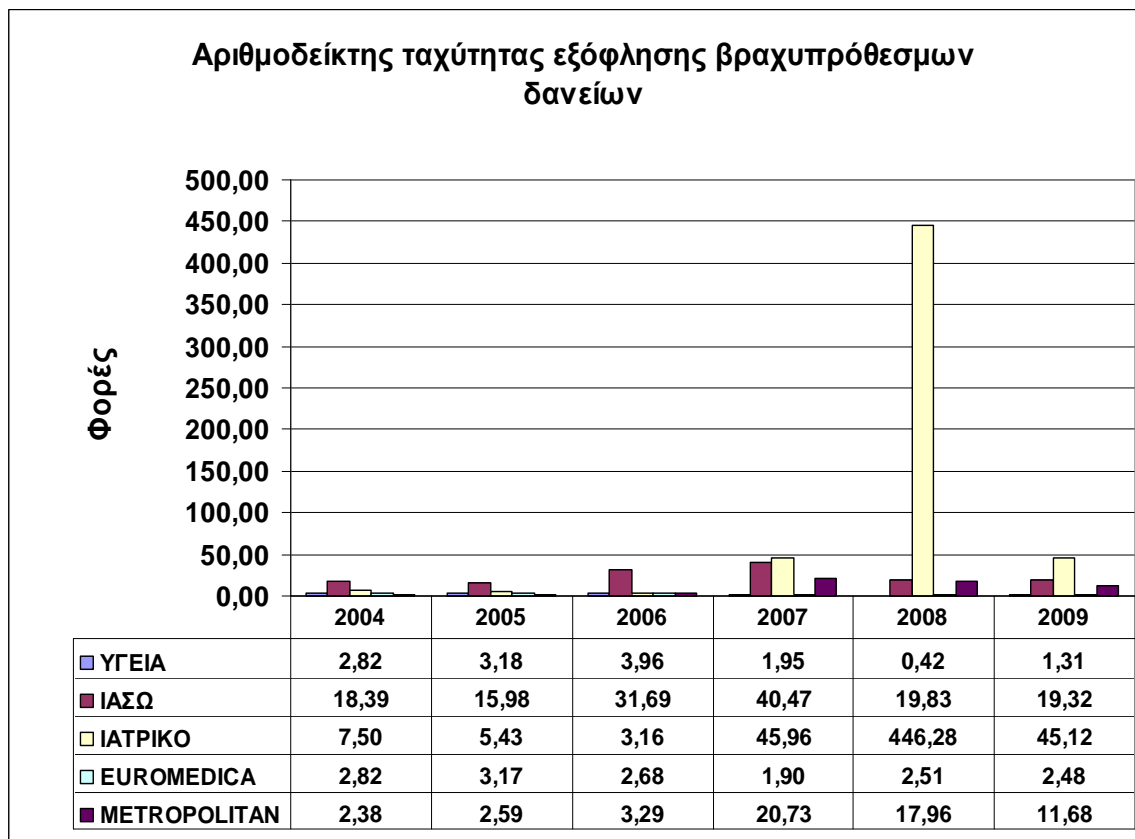




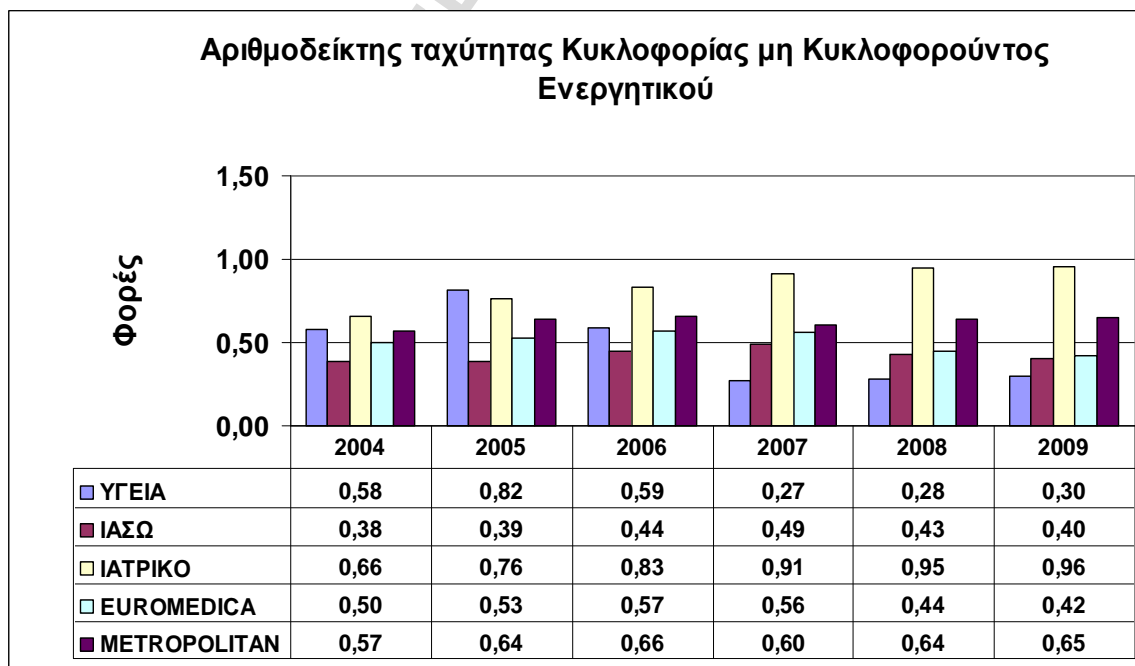
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων



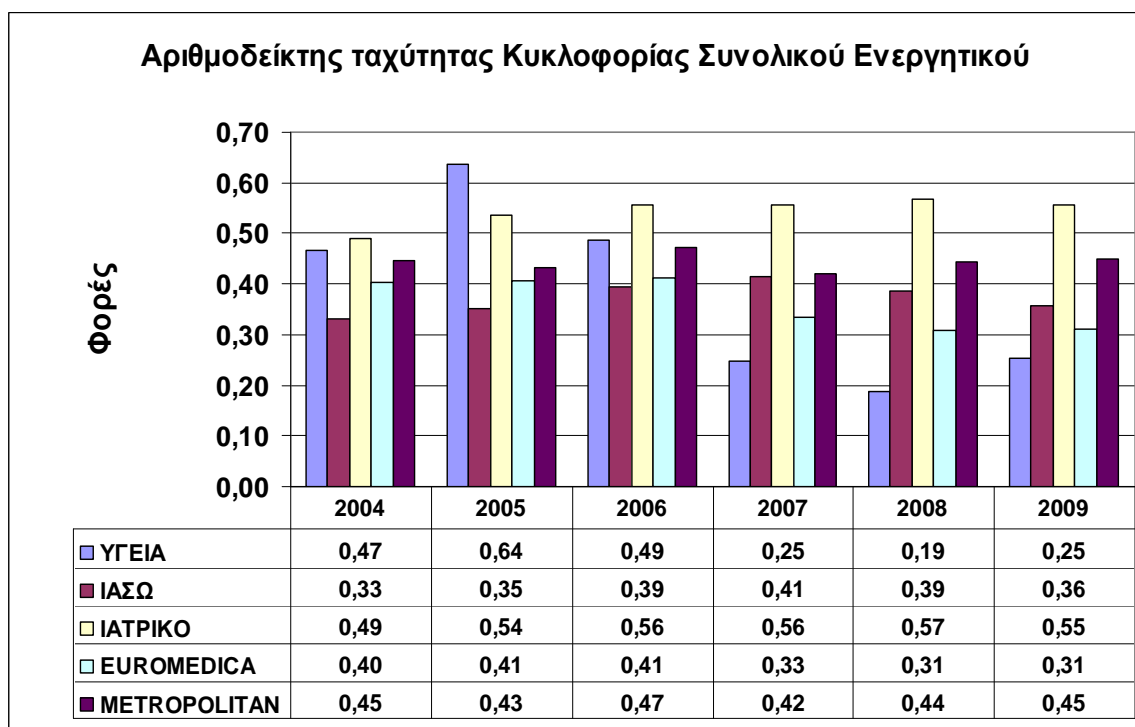
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



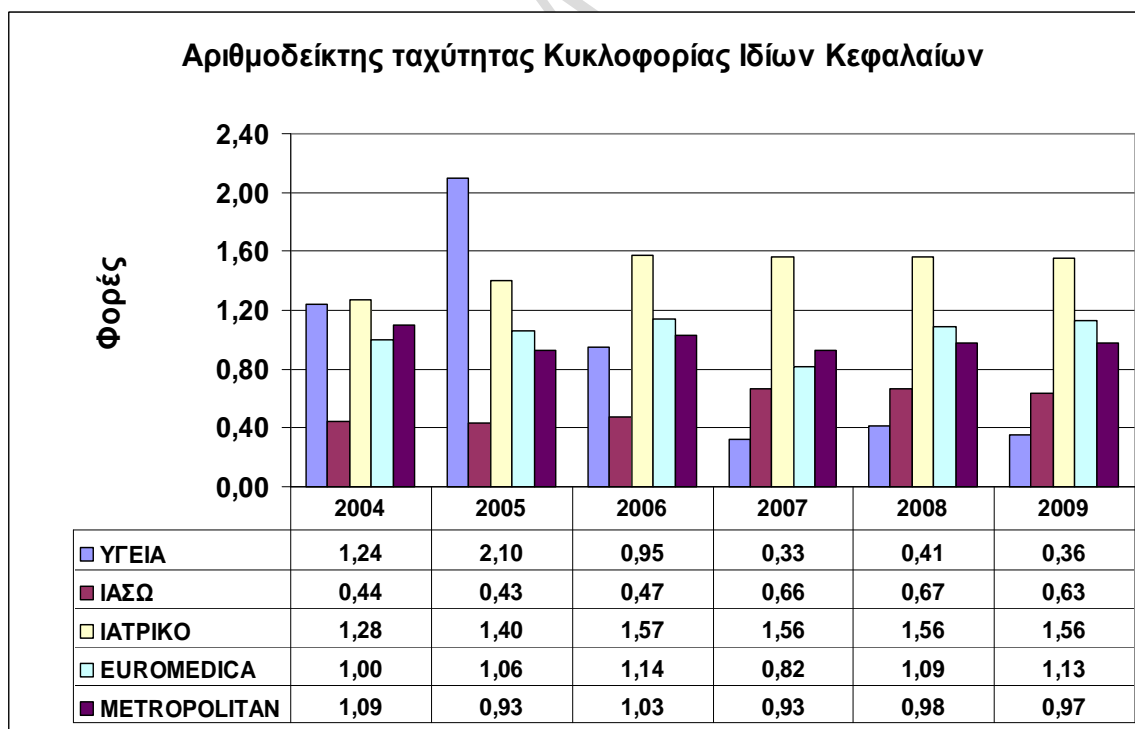
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Δανείων



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

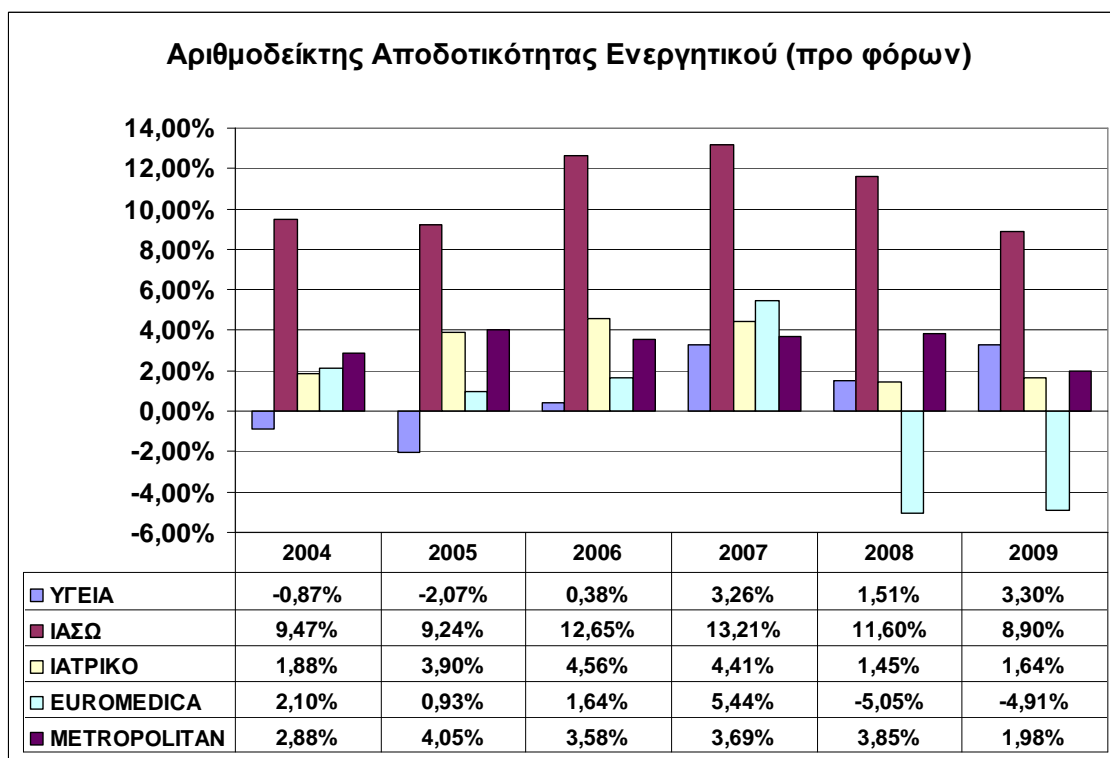


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού

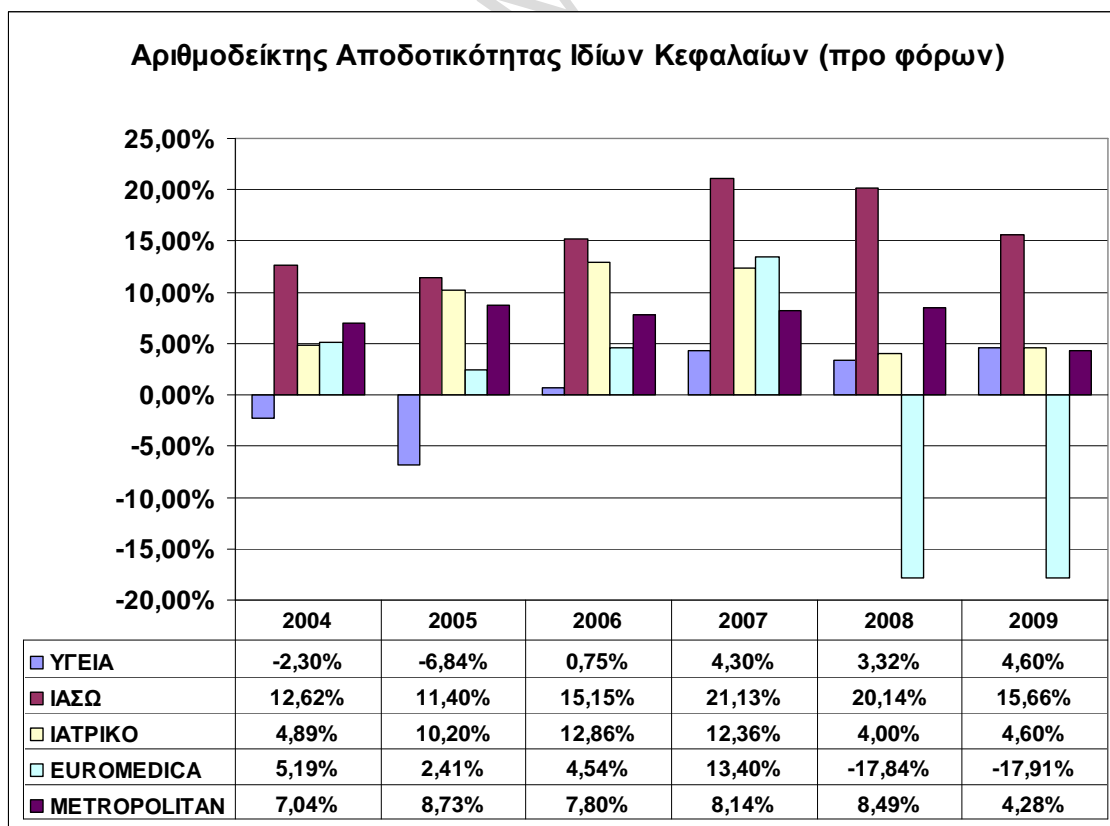


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41:** Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

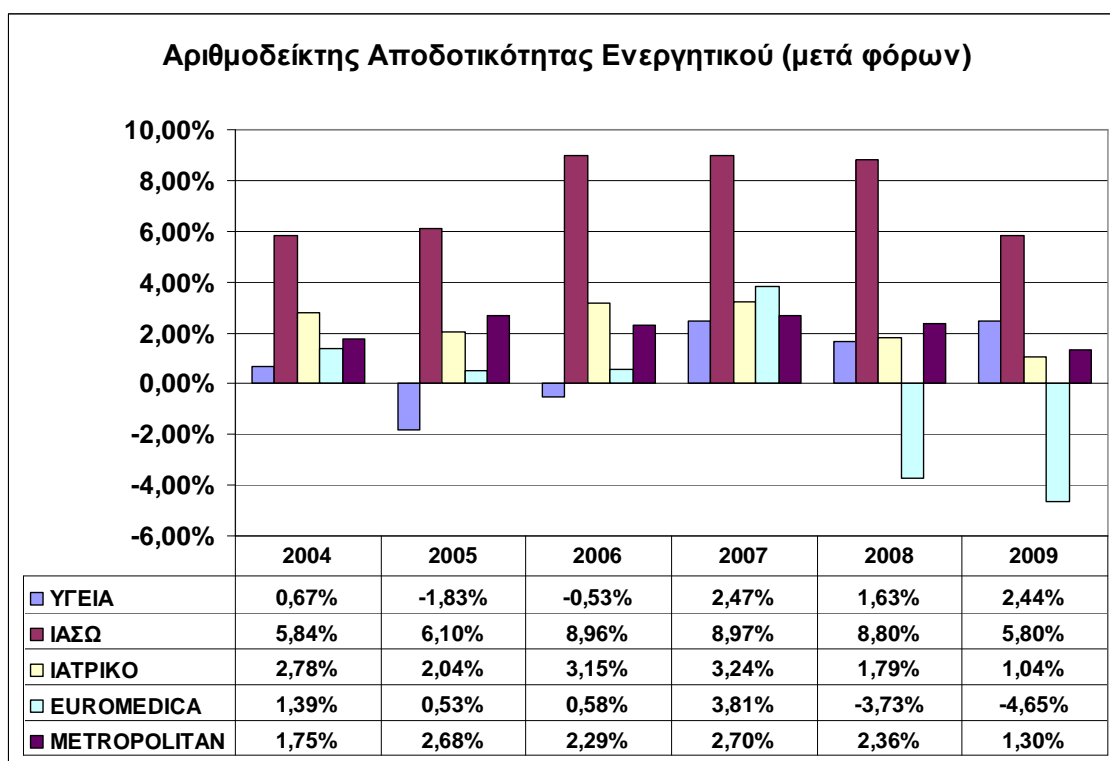
Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας



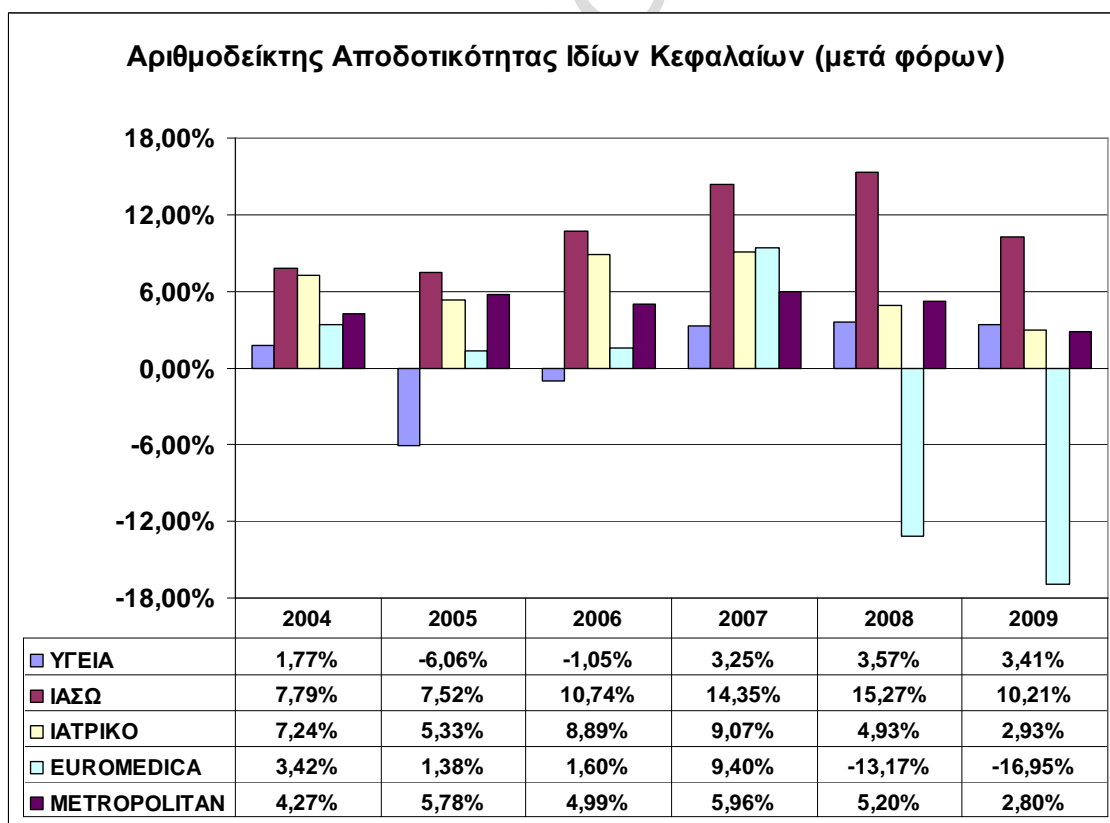
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)



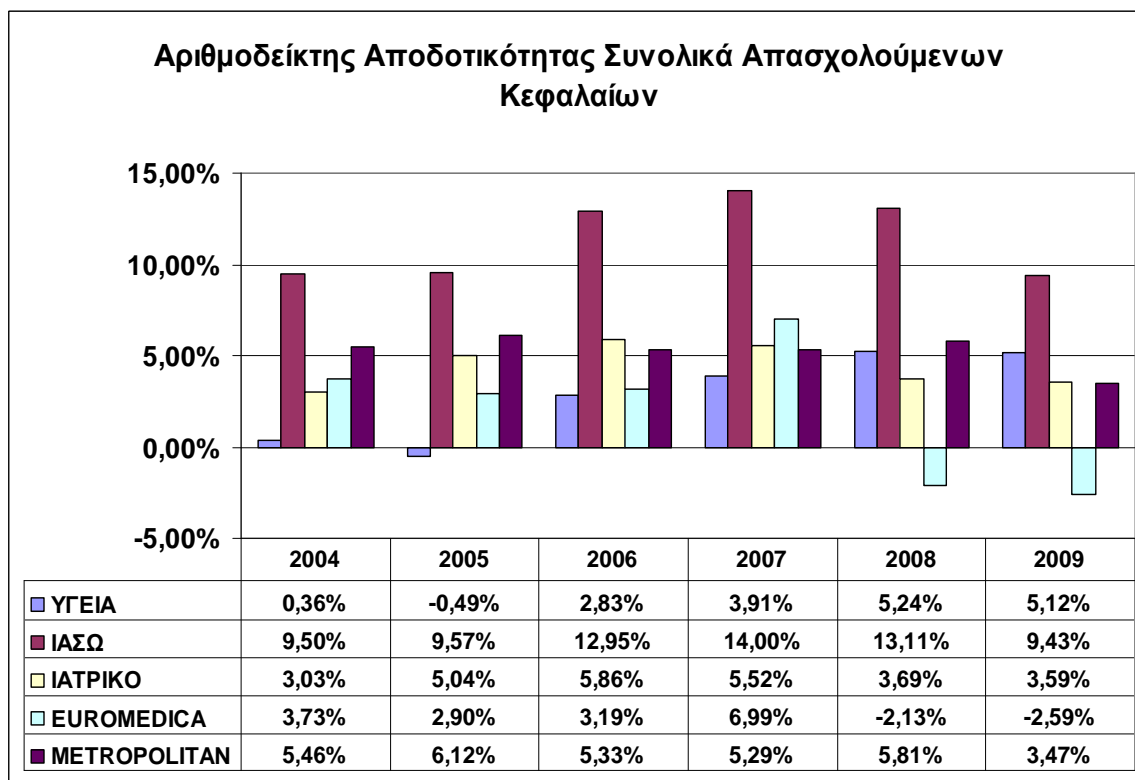
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)



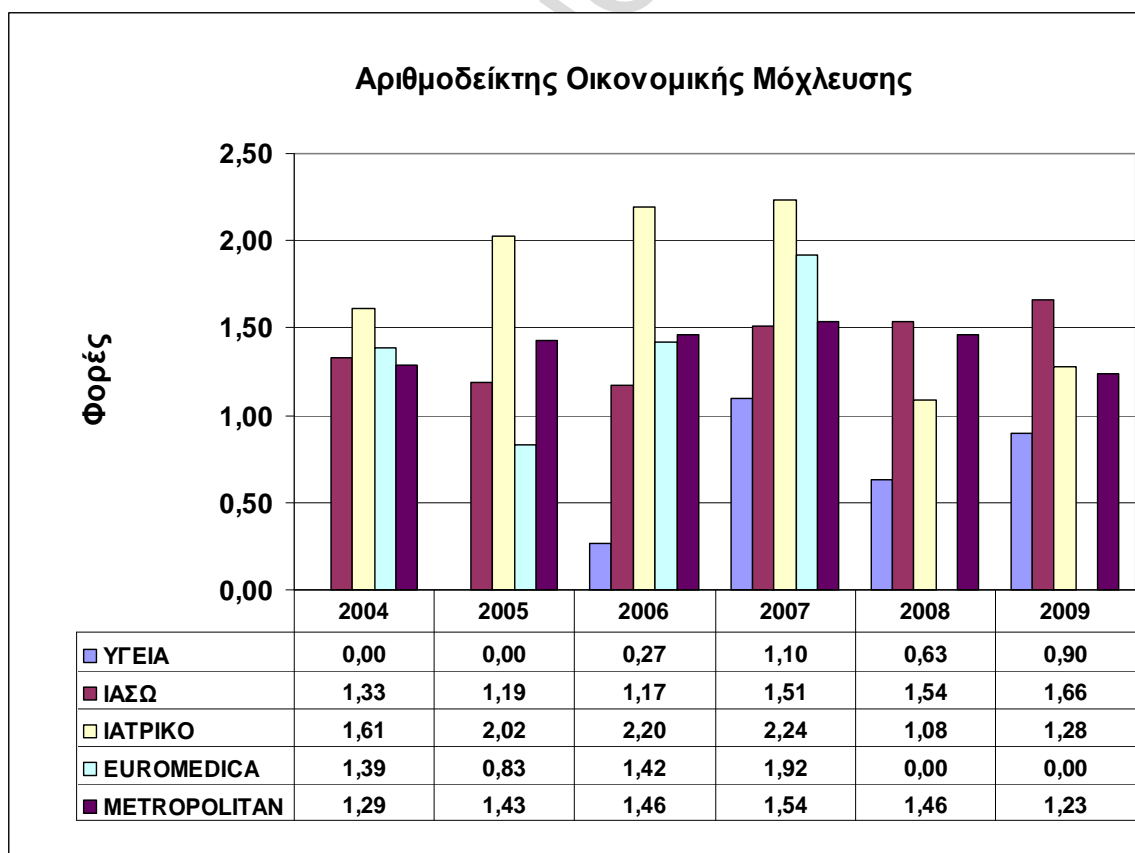
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)



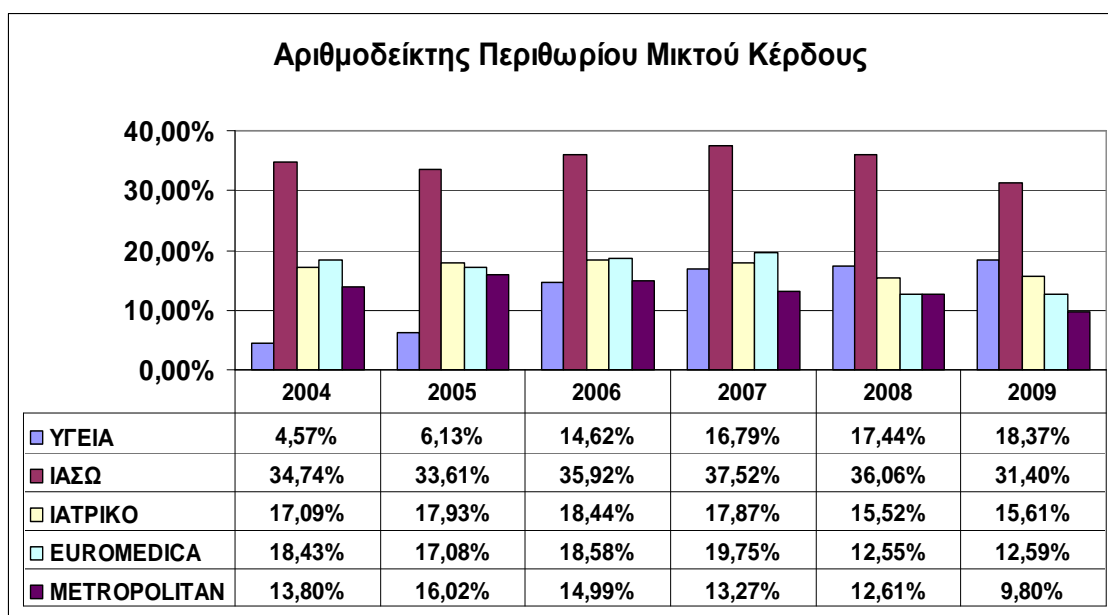
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)



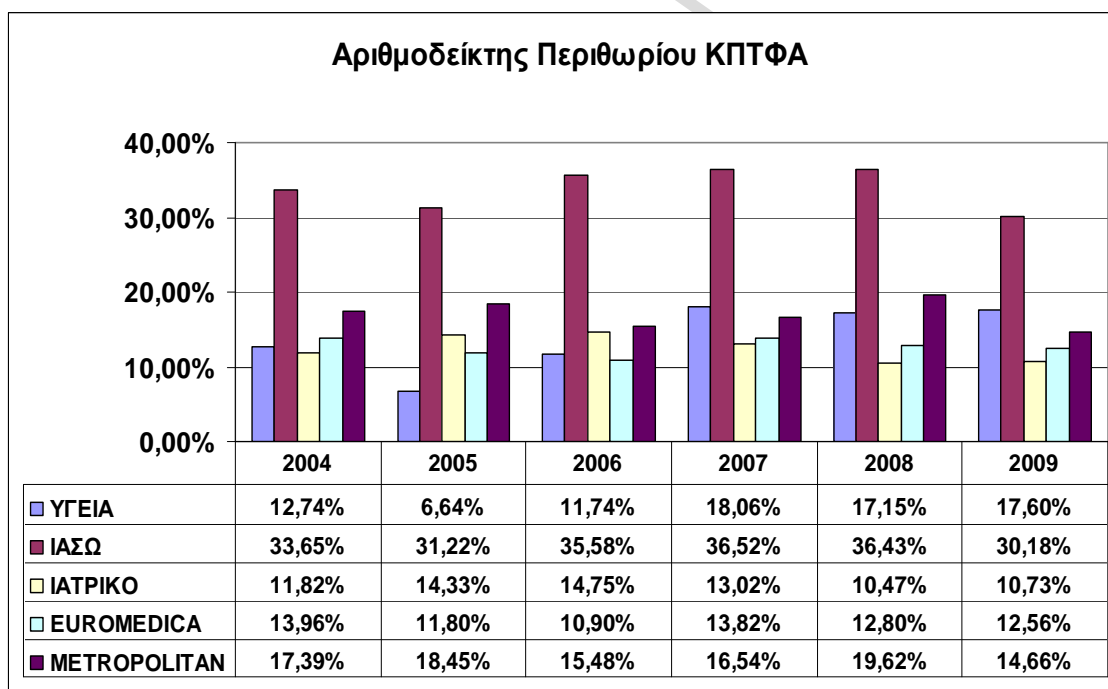
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων



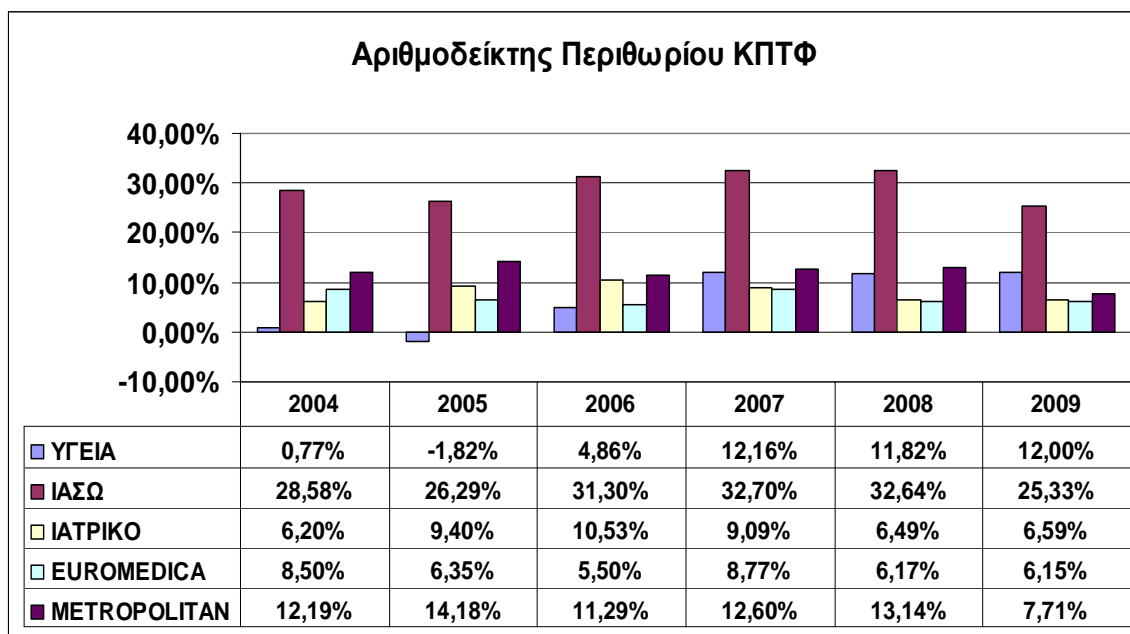
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης



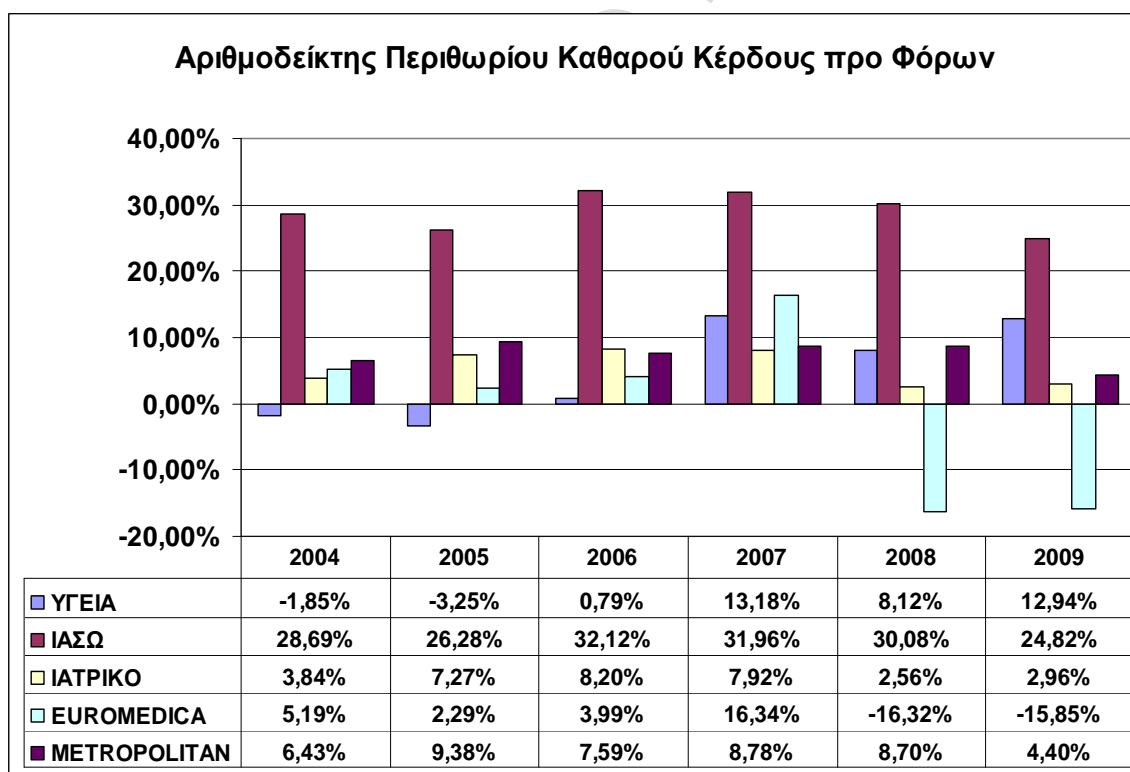
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ

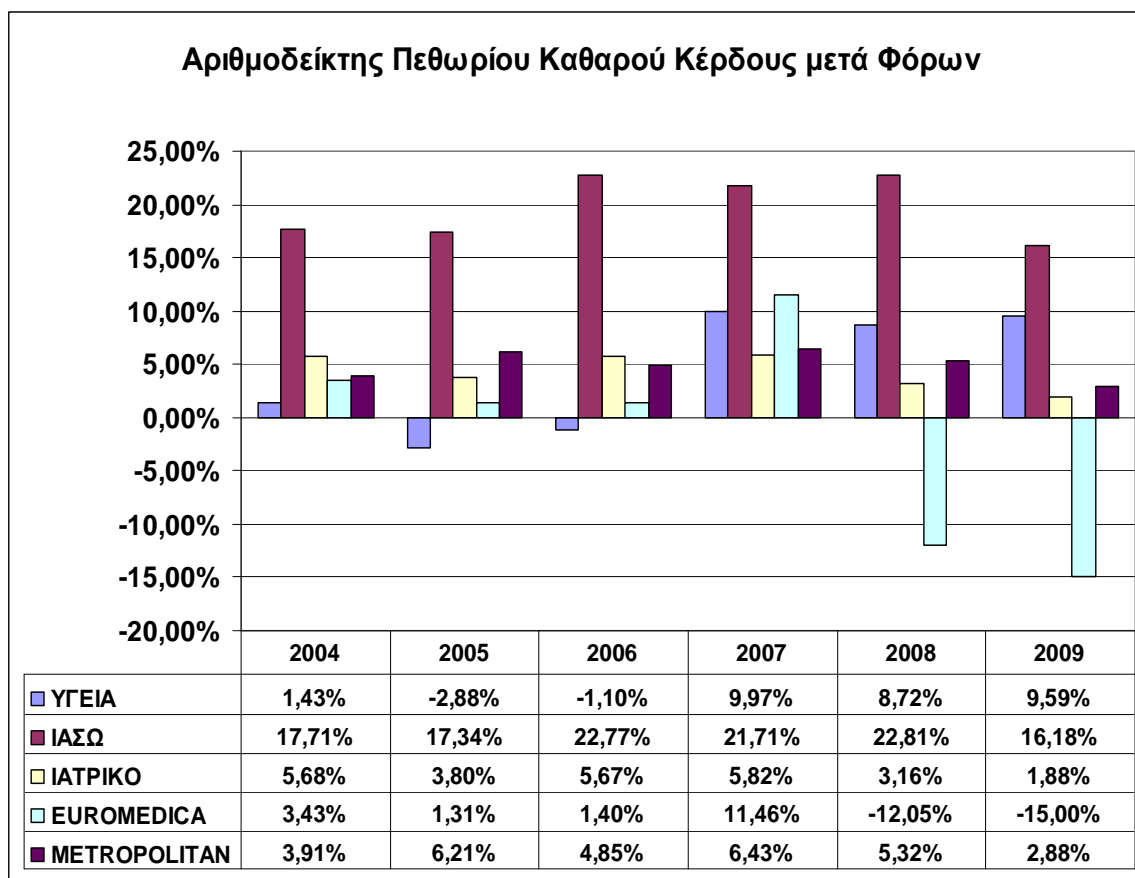


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50: Αριθμοδείκτης Περιθωρίων ΚΠΤΦ



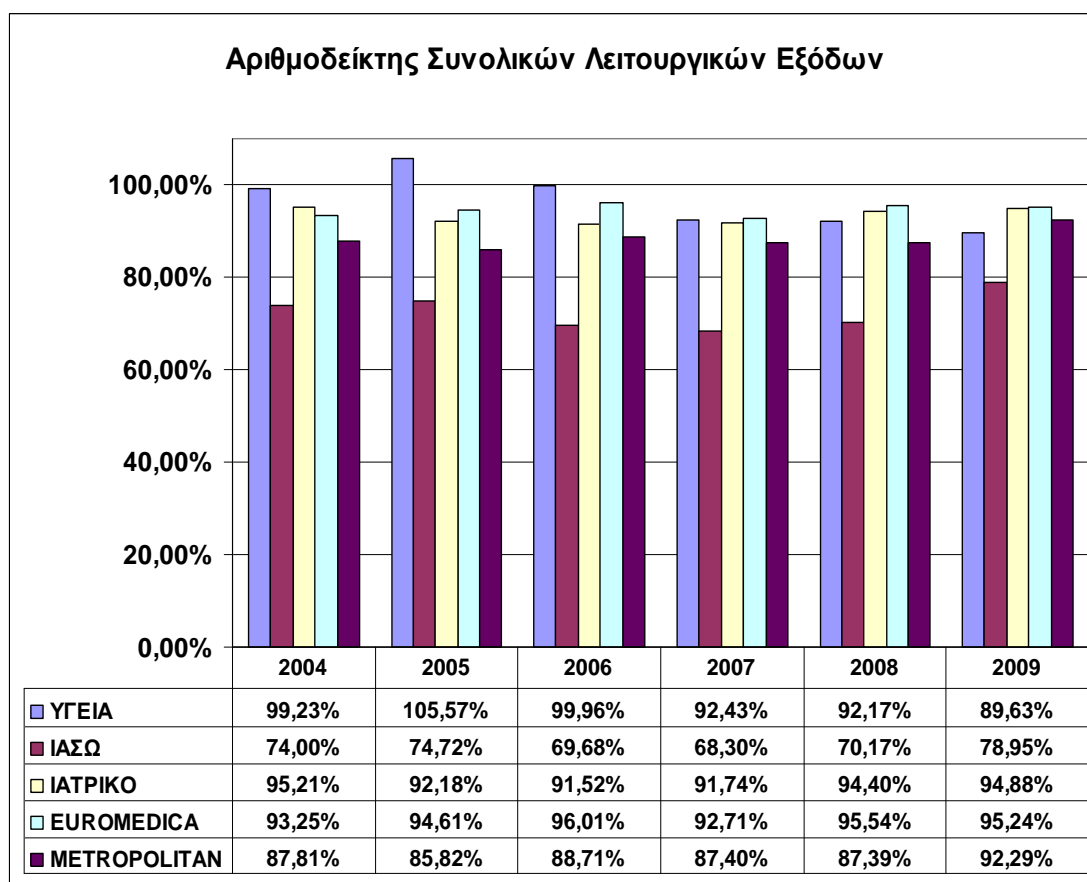
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51: Αριθμοδείκτης Περιθωρίων Καθαρού Κέρδους προ Φόρων



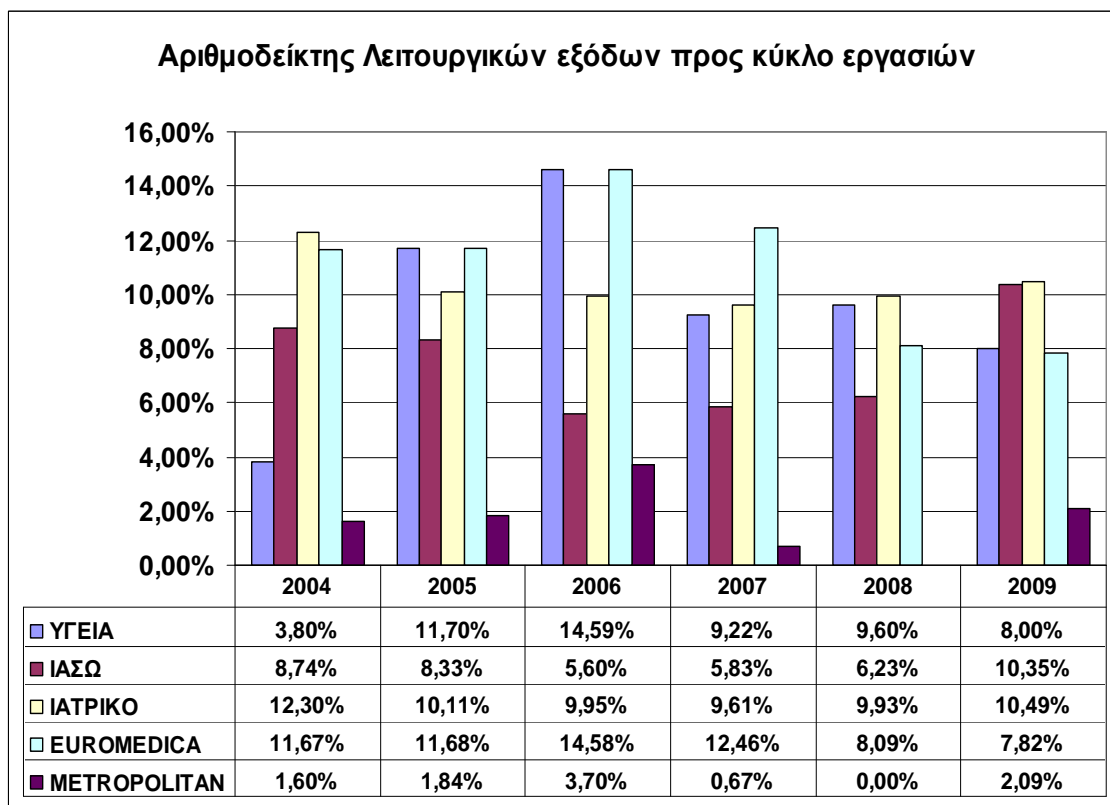


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων

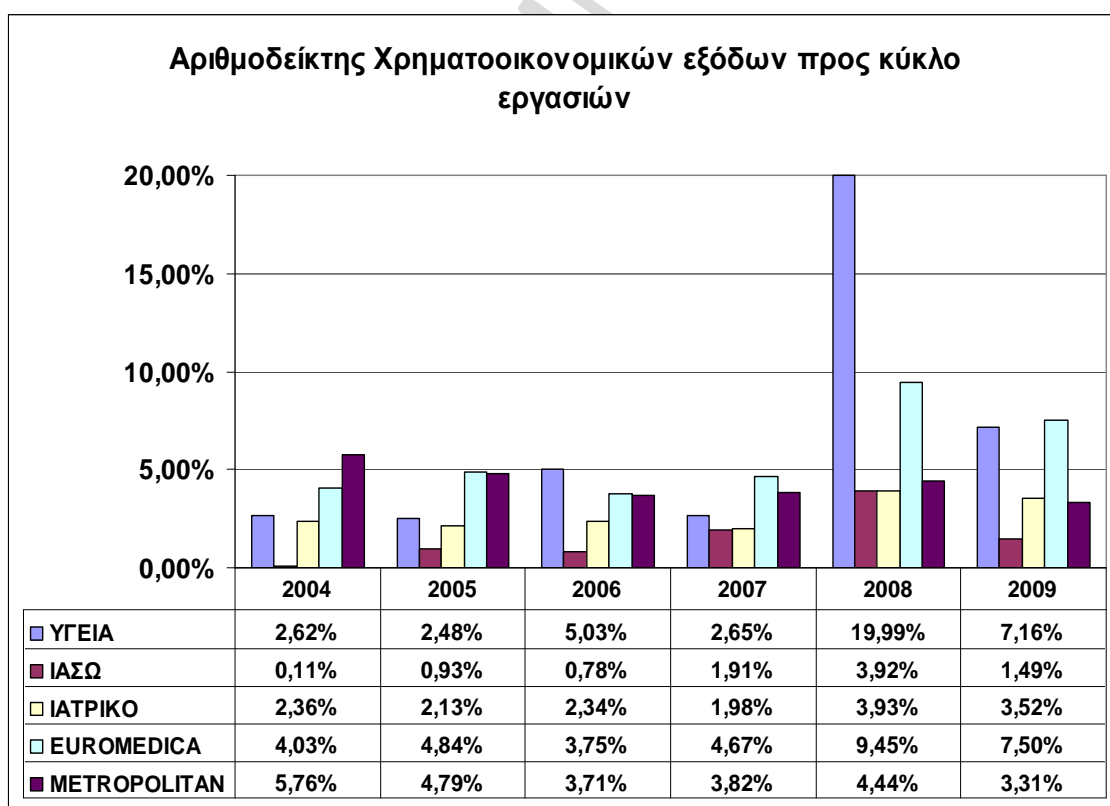
Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Δαπανών Λειτουργίας



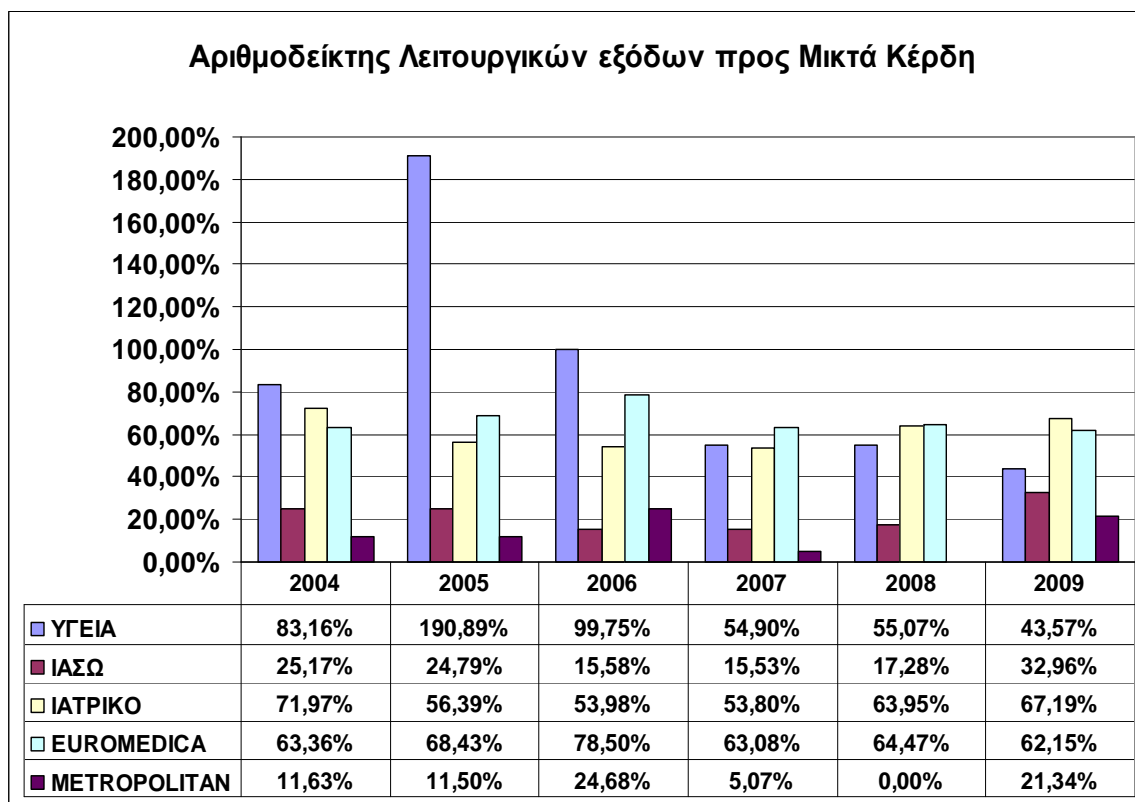
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53:** Αριθμοδείκτης Συνολικών Λειτουργικών Εξόδων



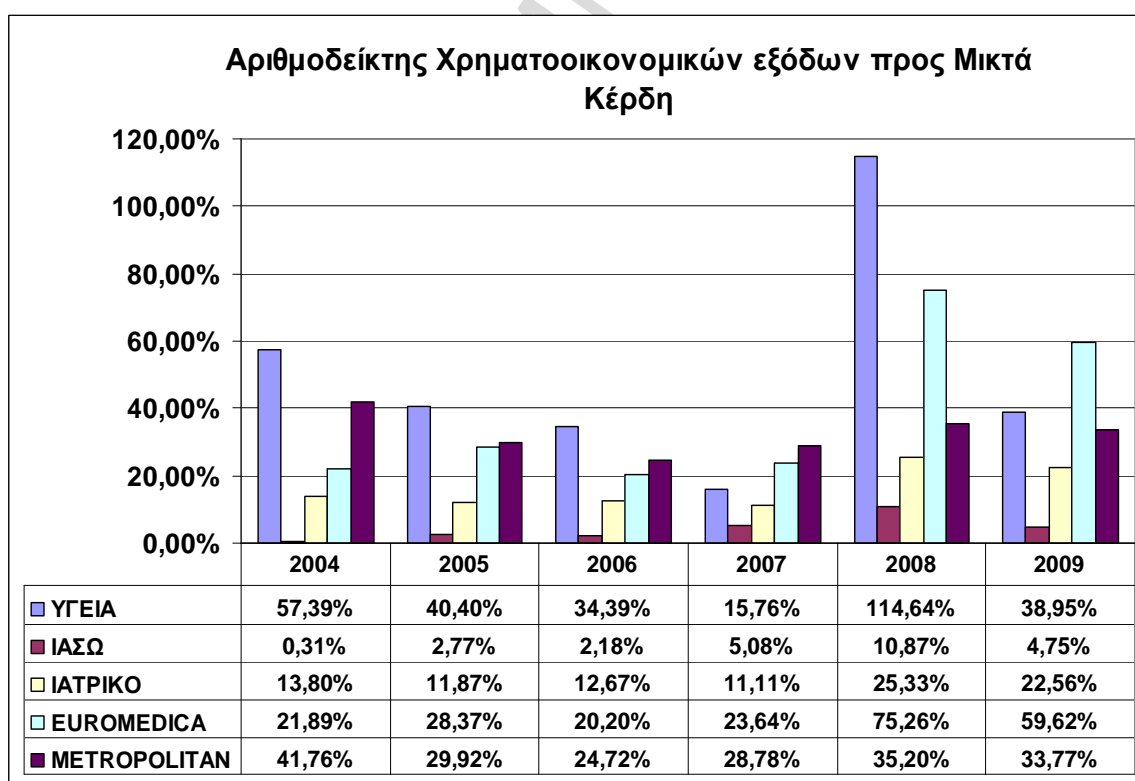
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54:** Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Κύκλο Εργασιών



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55:** Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων προς Κύκλο Εργασιών

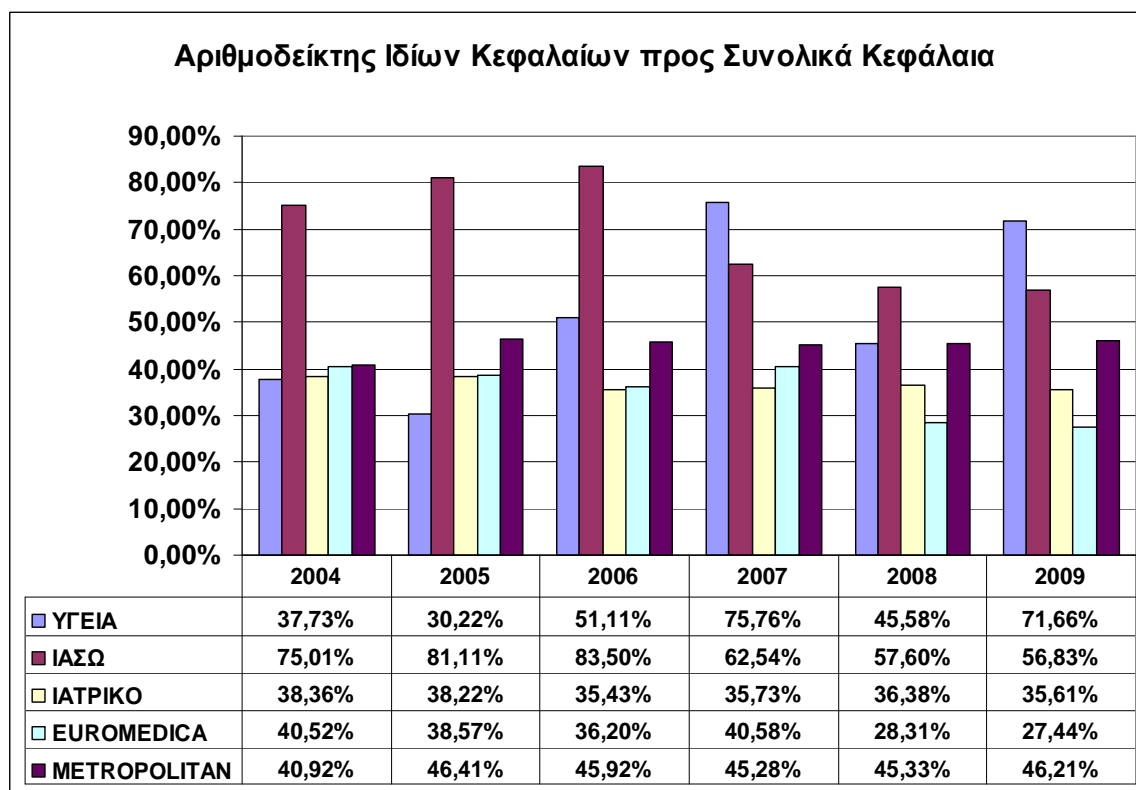


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56:** Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Μικτά Κέρδη

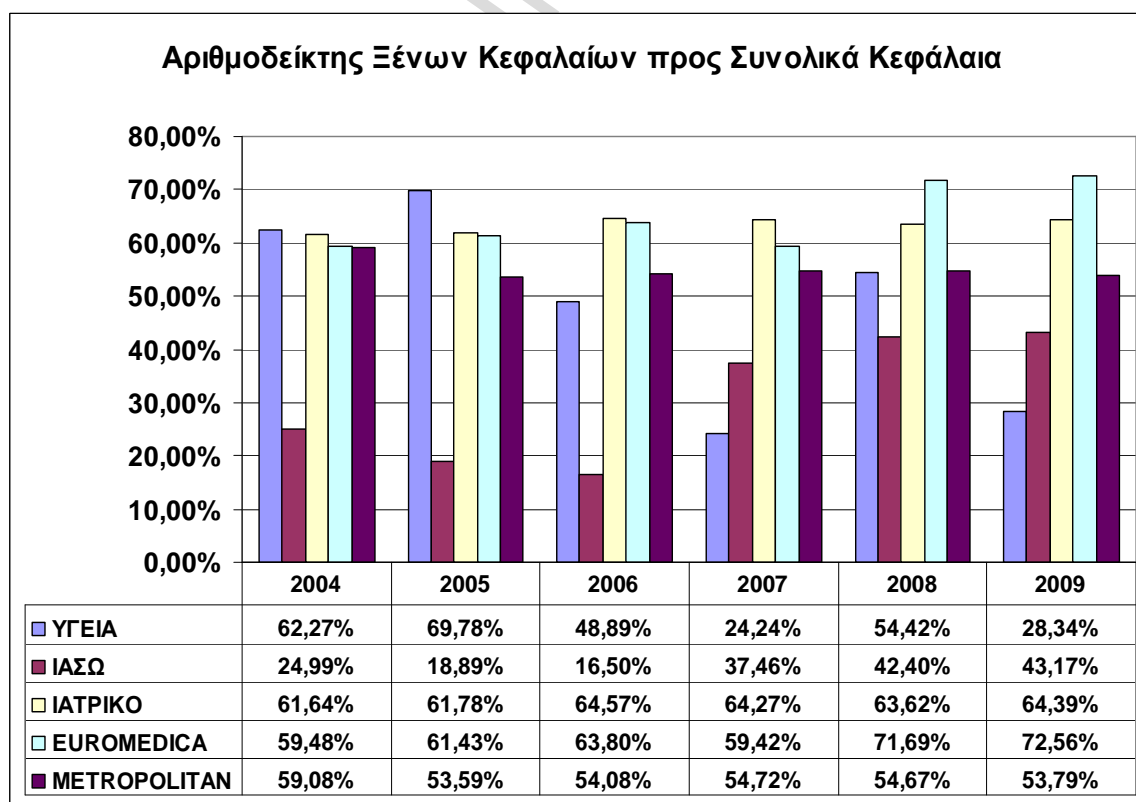


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57:** Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων προς Μικτά Κέρδη

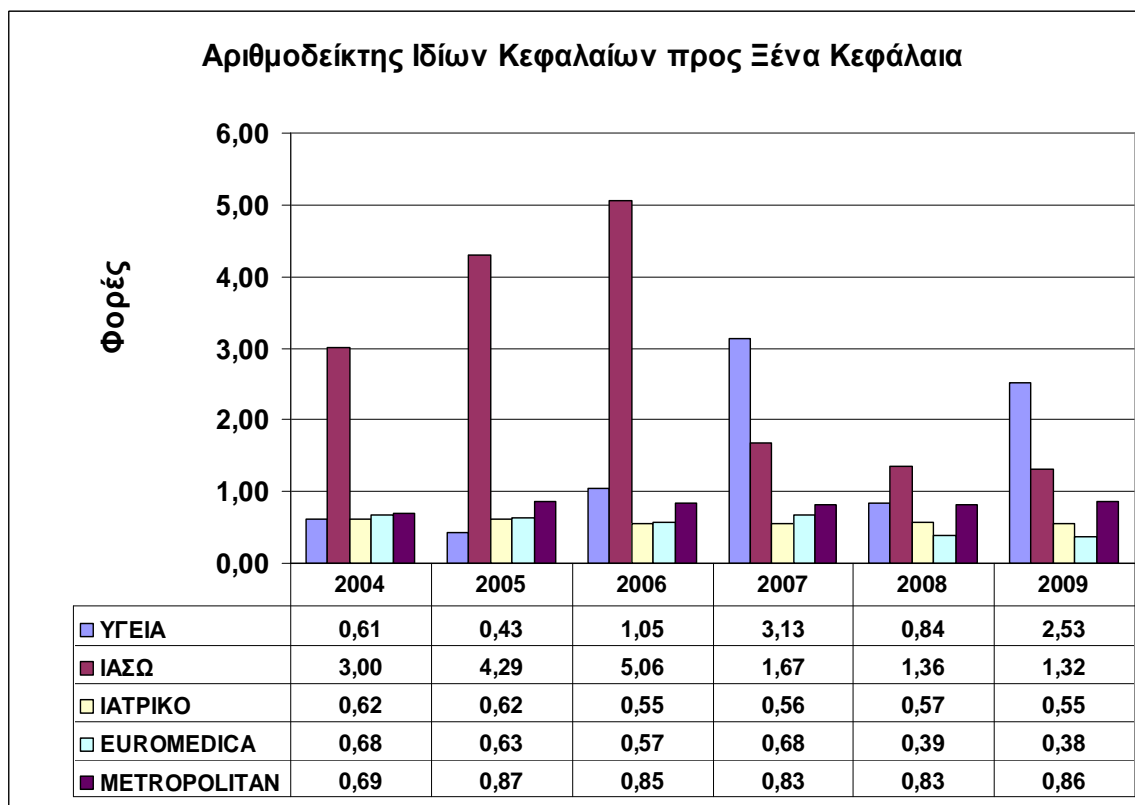
Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας



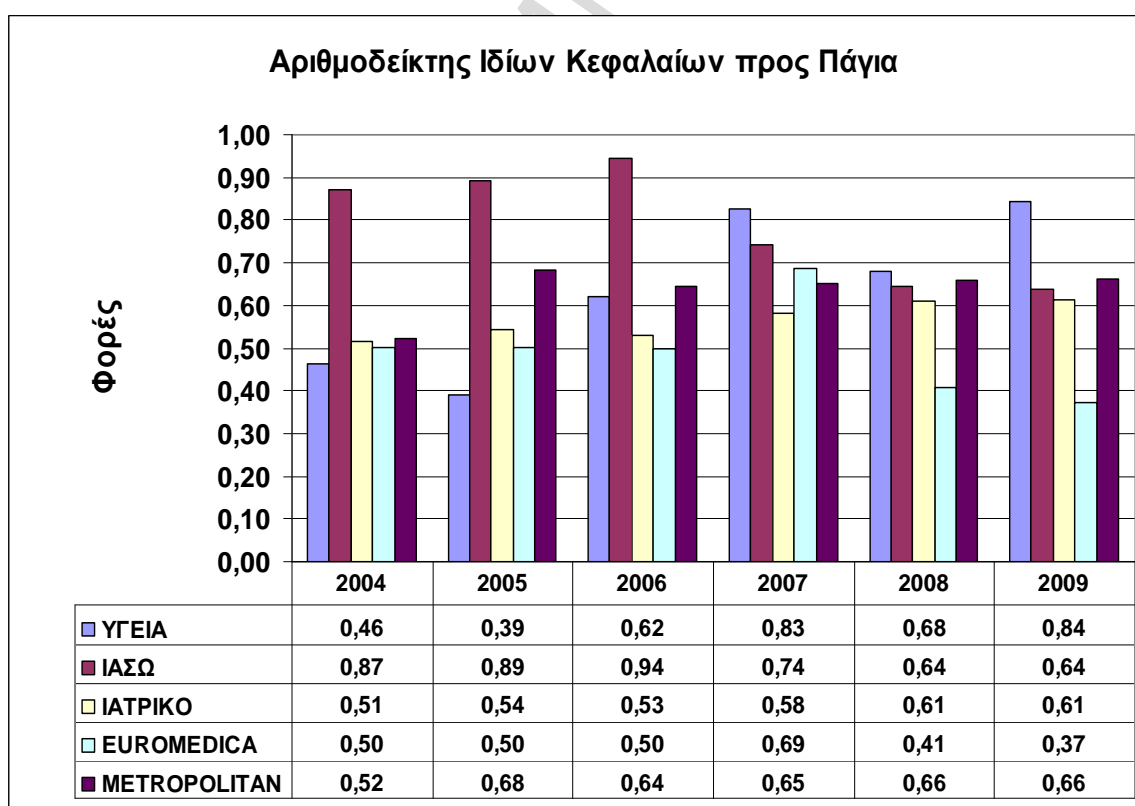
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58:** Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



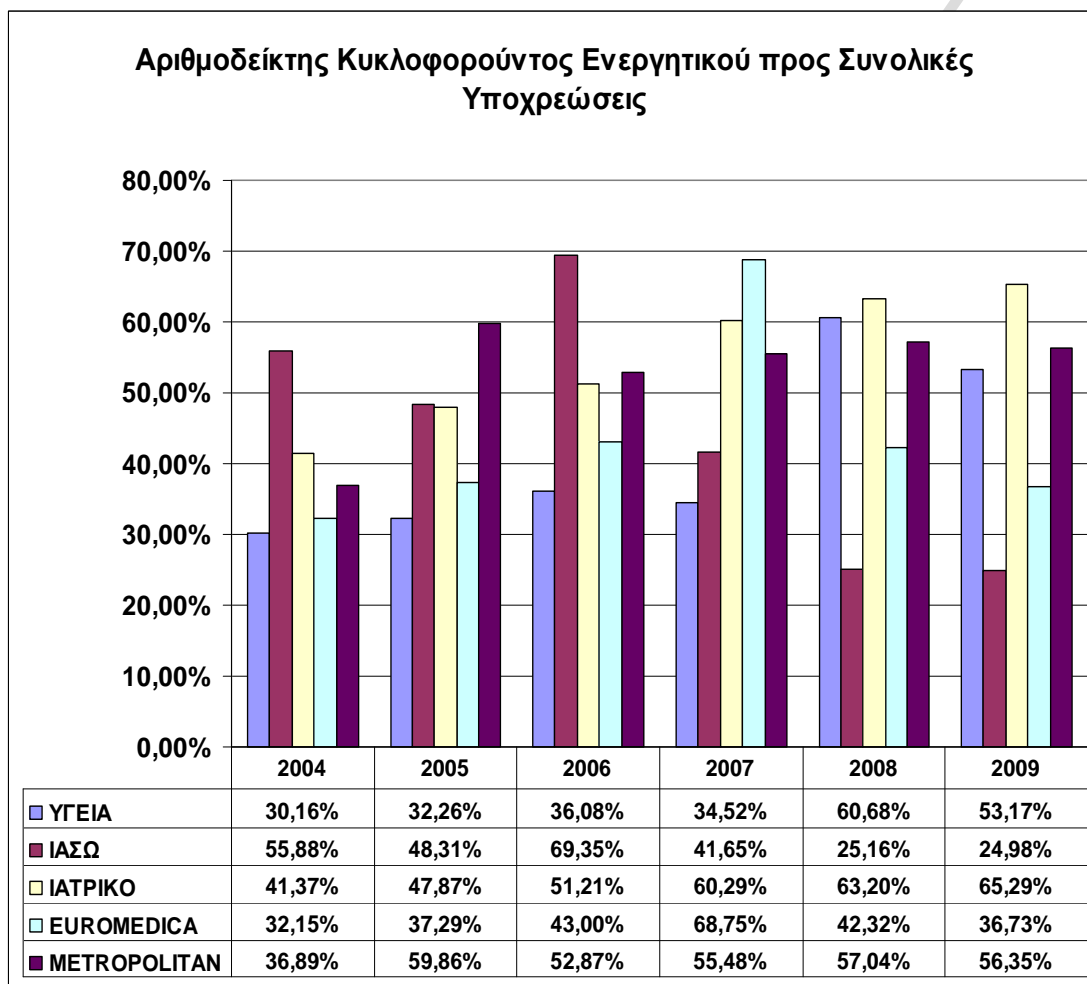
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59:** Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



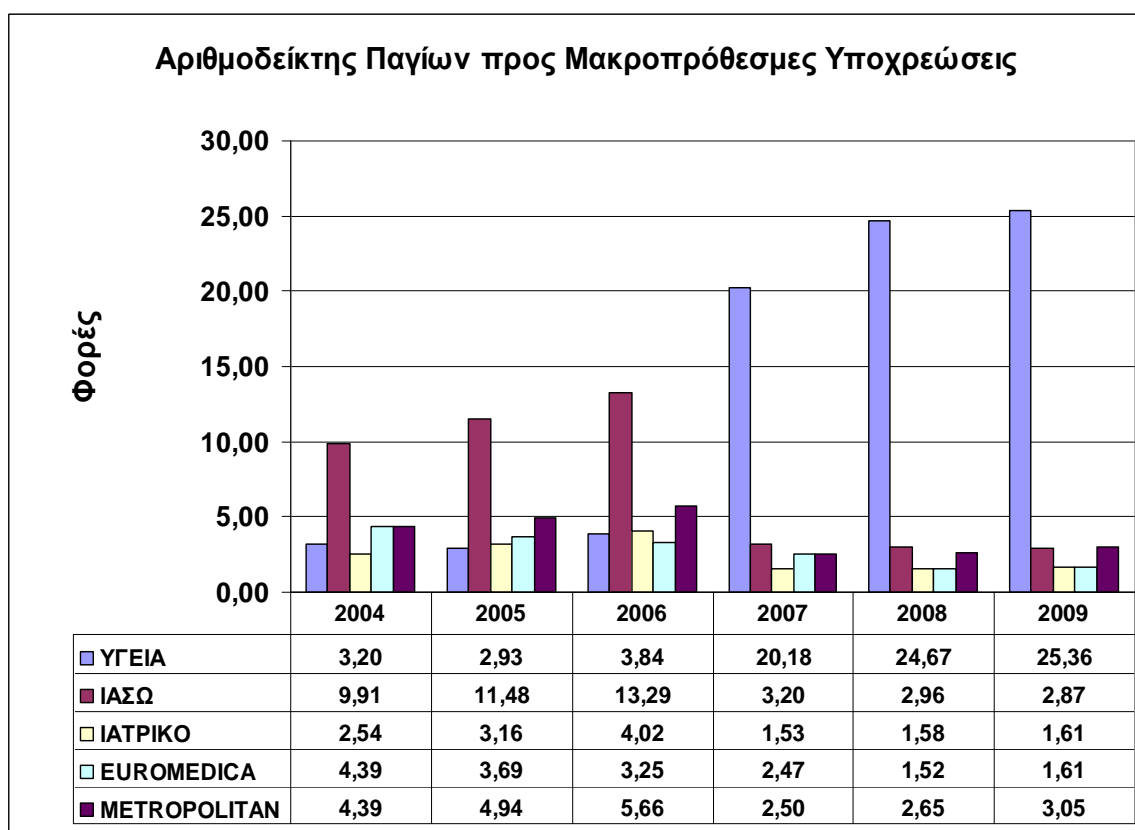
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60:** Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια



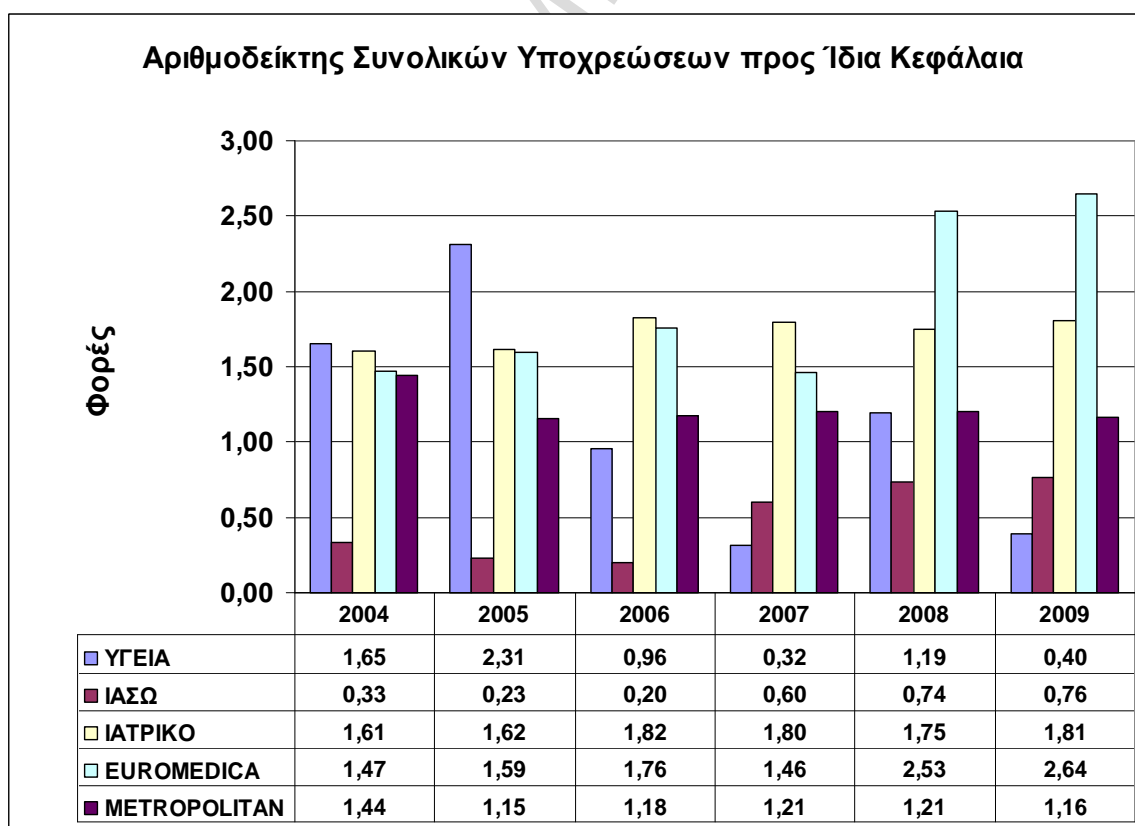
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61:** Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις



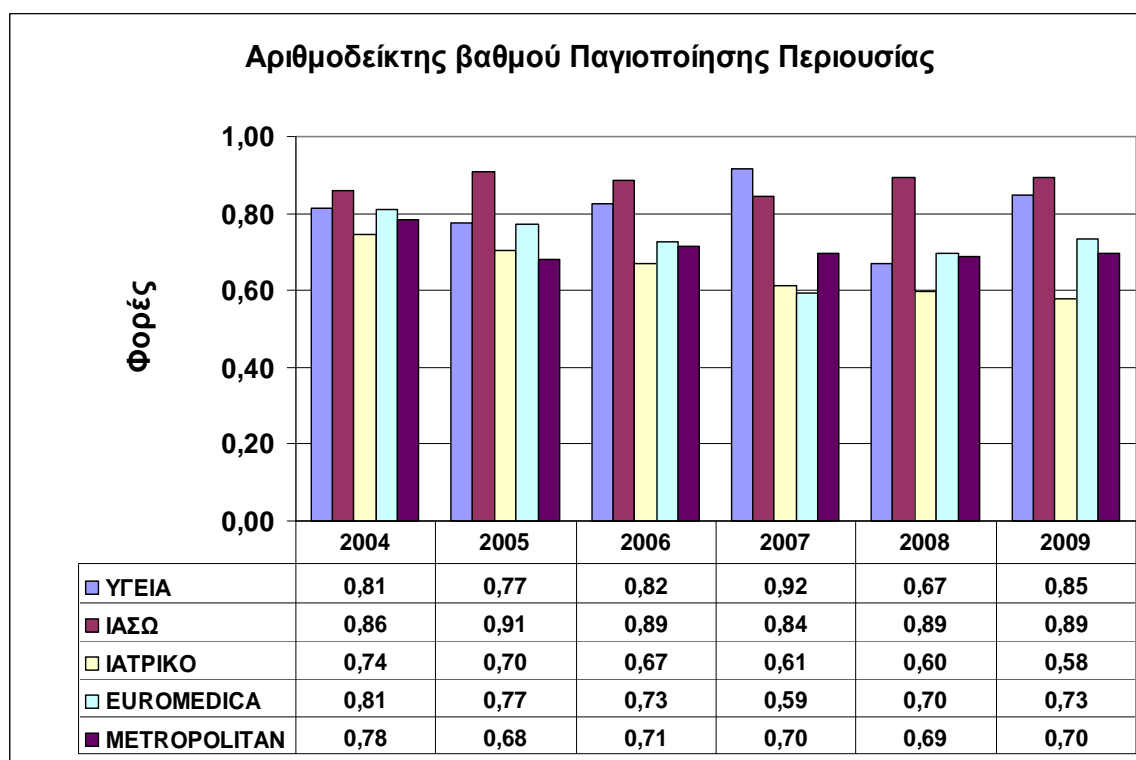
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63:** Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις



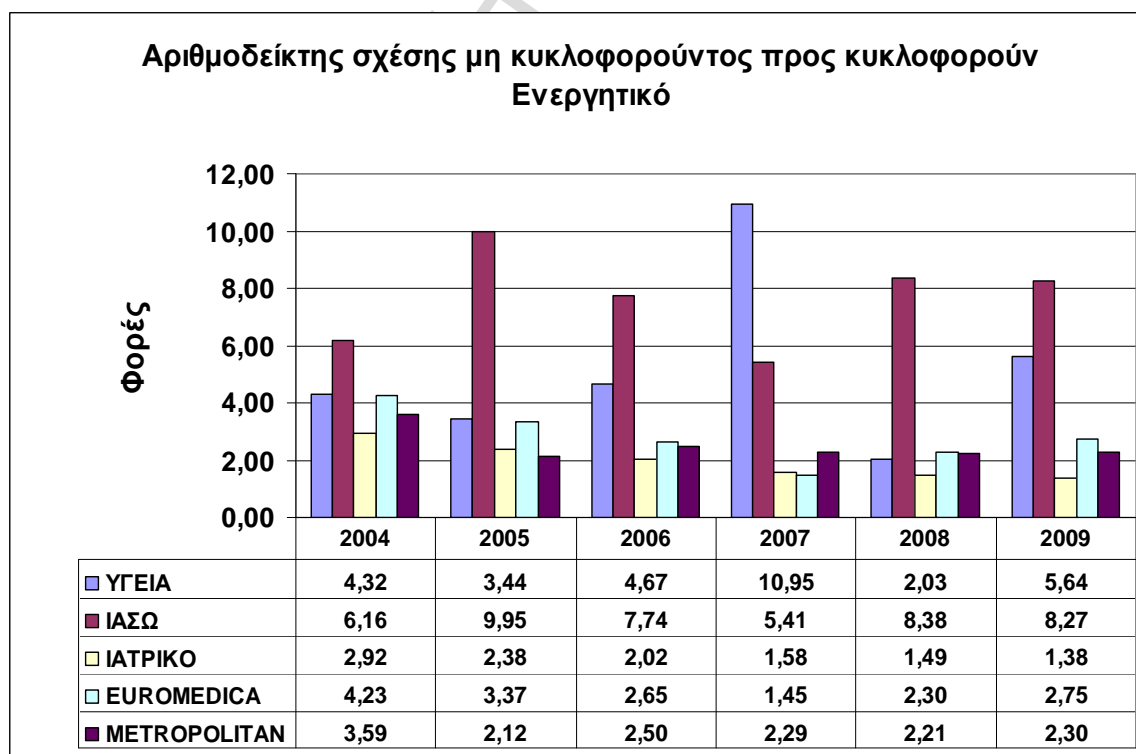
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64:** Αριθμοδείκτης Συνολικών Υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια



Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Παγιοποίησης Περιουσίας

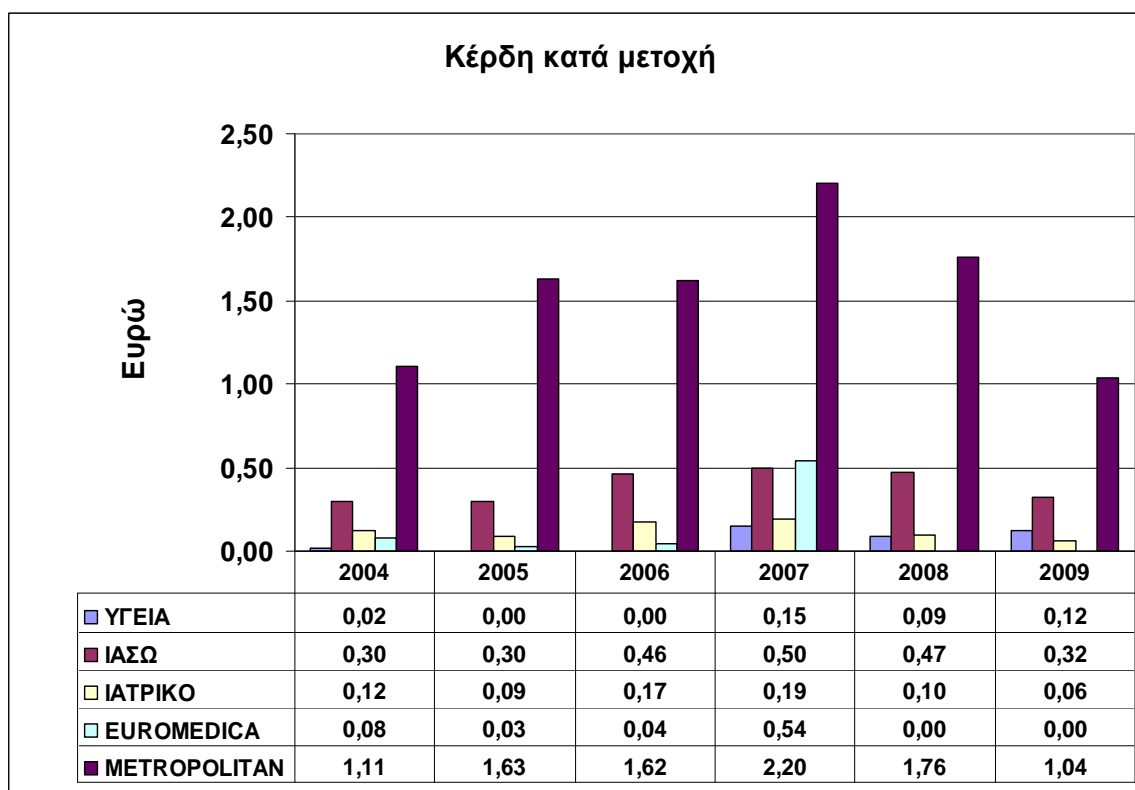


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65: Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας

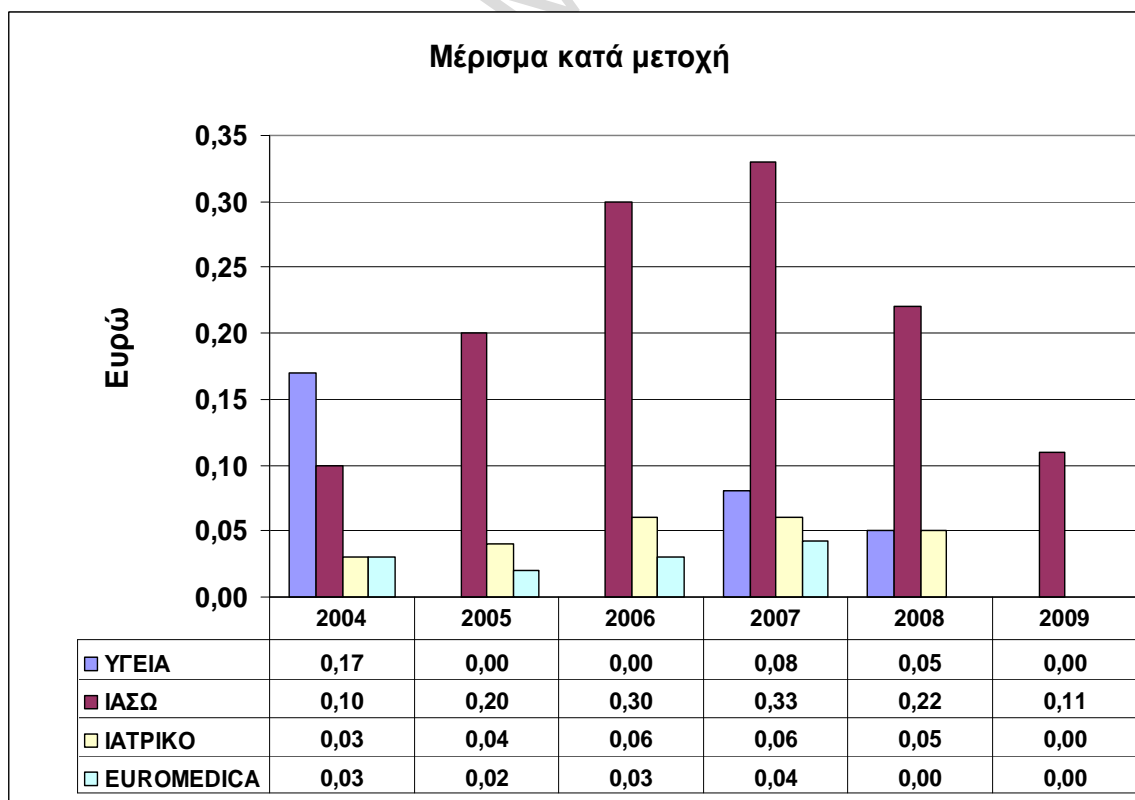


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66: Αριθμοδείκτης σχέσης μη Κυκλοφορούντος προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό

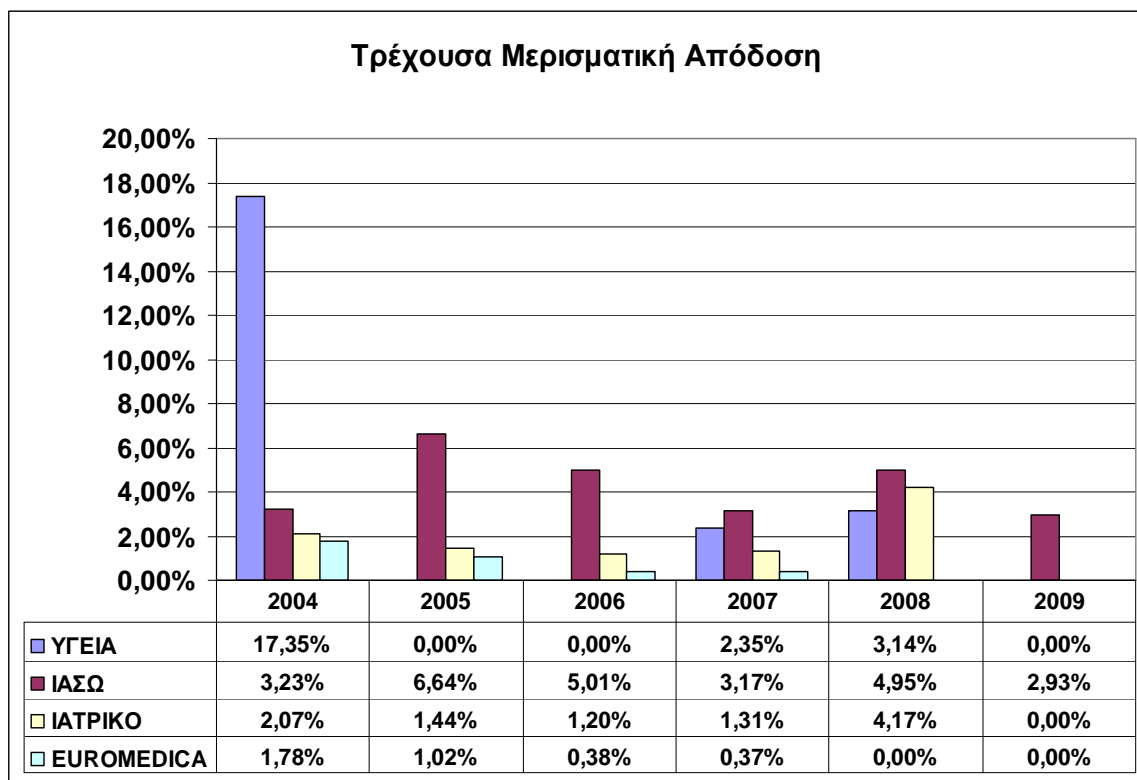
Διαγράμματα Αριθμοδεικτών Επενδύσεων



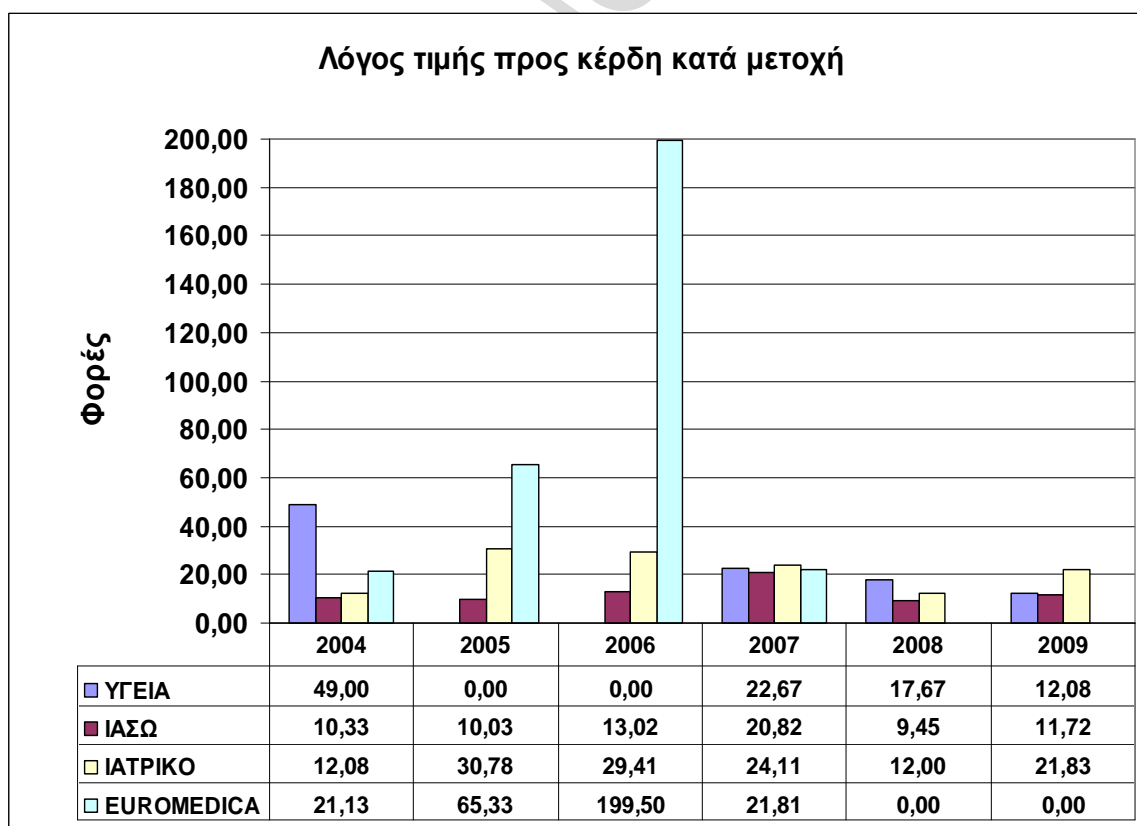
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 67: Κέρδη κατά Μετοχή



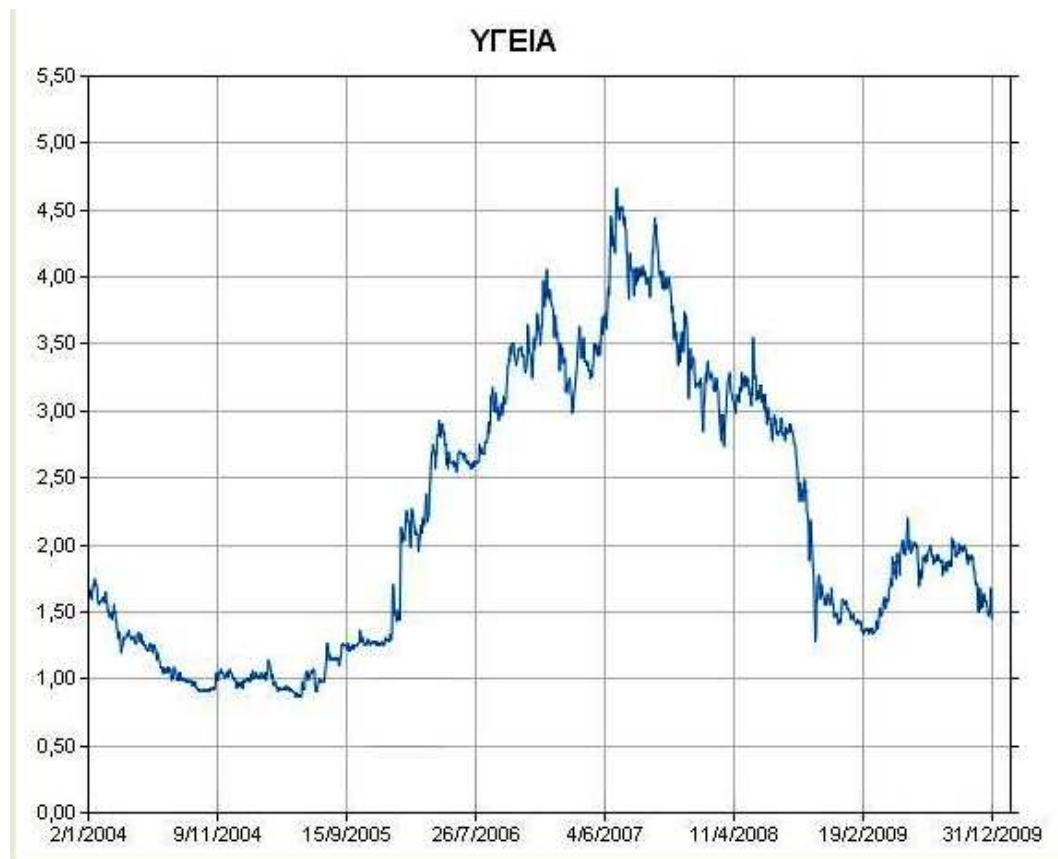
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 68: Μέρισμα κατά Μετοχή



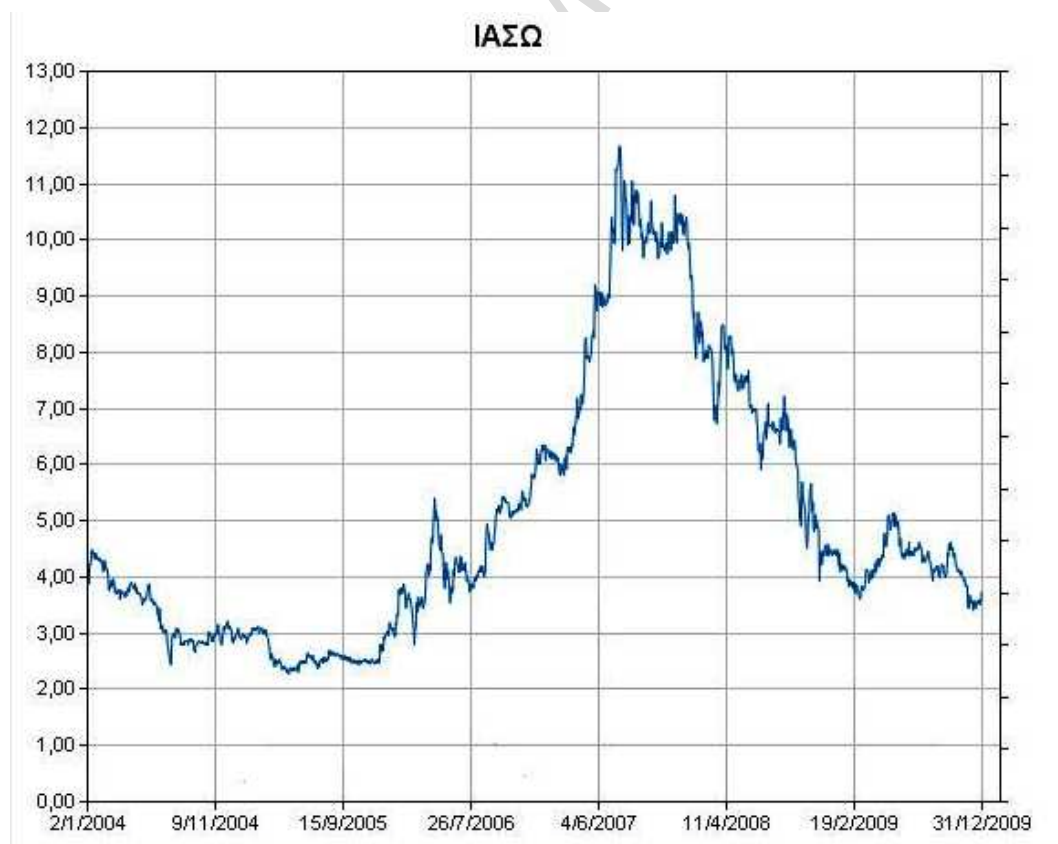
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 69: Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση



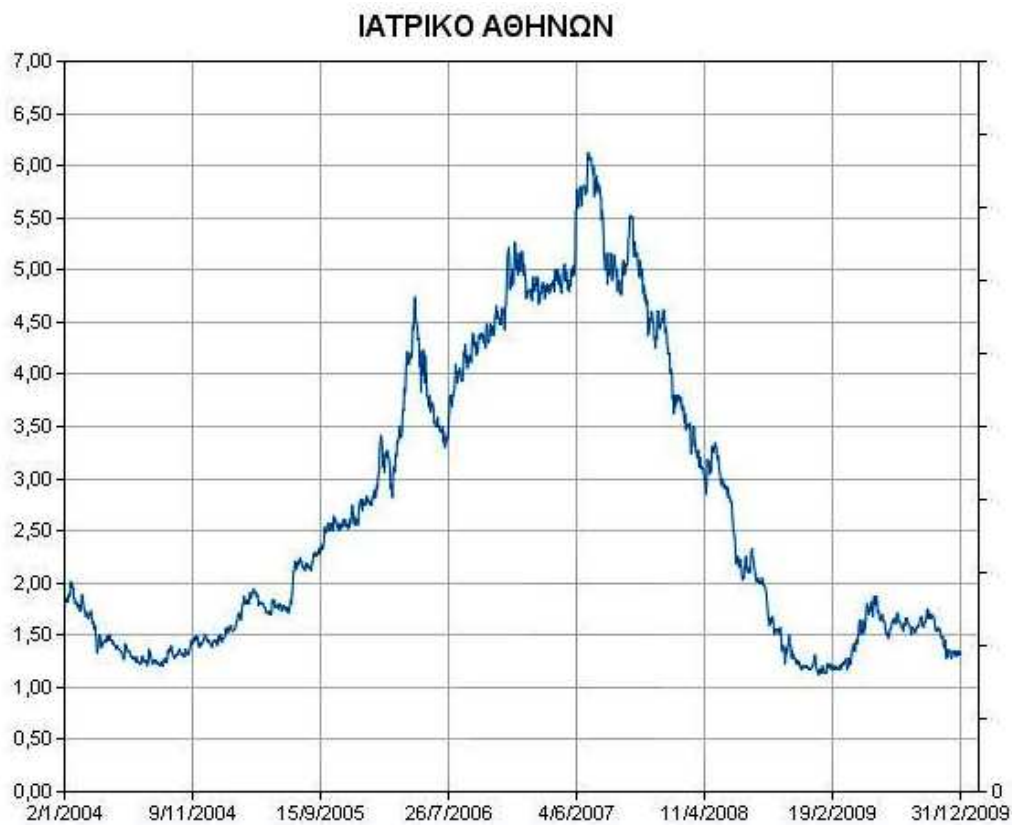
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 70: Λόγος Τιμής προς Κέρδη κατά Μετοχή



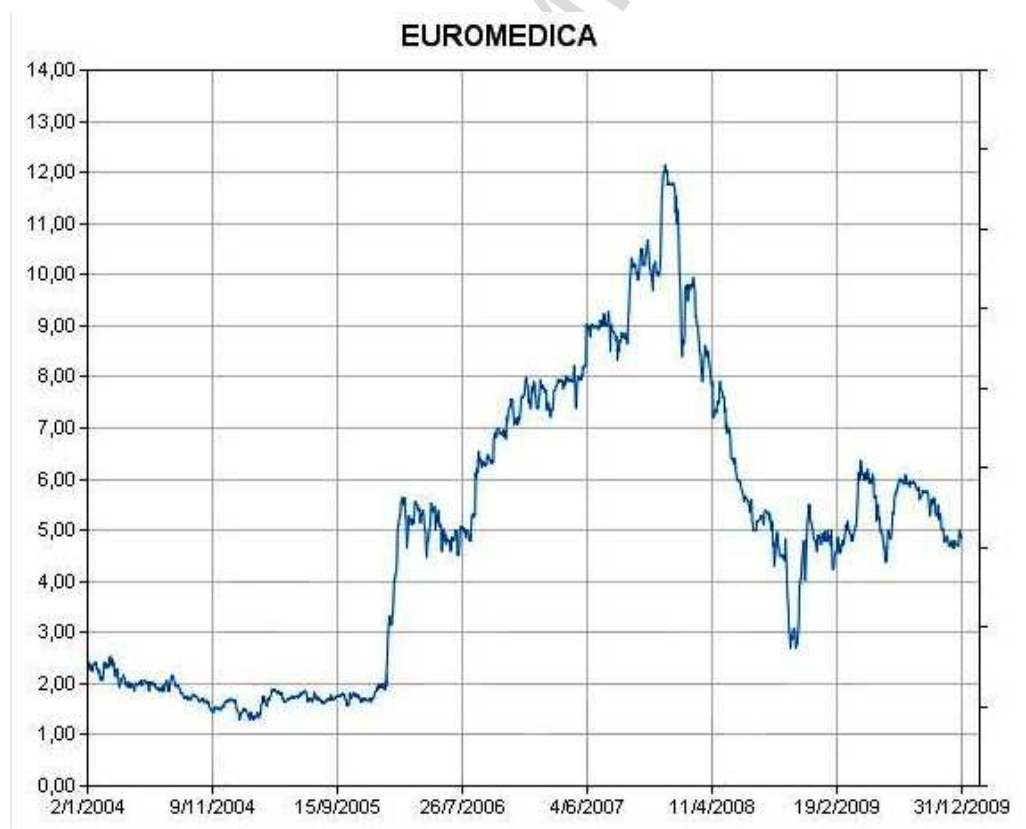
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 71:** Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 72:** Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΙΑΣΩ Α.Ε. (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 73:** Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (2004-2009)



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 74:** Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του EUROMEDICA Α.Ε. (2004-2009)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### 7.1 Γενικά

Μετά την μελέτη των οικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών των επιχειρήσεων στο παρόν κεφάλαιο θα αναλυθούν οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων για κάθε επιχείρηση με σκοπό να προσδιορισθούν αφενός οι κυριότερες πηγές άντλησης κεφαλαίων αφετέρου οι δραστηριότητες τις οποίες τα κεφάλαια αυτά χρηματοδοτούν.

Το σύνολο των πινάκων κίνησης κεφαλαίων βρίσκονται στο παράρτημα της εργασίας. Επιπρόσθετα, για την πληρέστερη και ευκολότερη κατανόηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων στο τέλος του κεφαλαίου δίδονται για κάθε επιχείρηση δύο διαγράμματα, το πρώτο αφορά τις πηγές άντλησης κεφαλαίων ή πηγές χρηματοδότησης και το δεύτερο τις δραστηριότητες που επενδύθηκαν τα κεφάλαια αυτά. Η παράθεση των ανωτέρω γίνεται με χρονολογική σειρά, ώστε να γίνονται εύκολα συγκρίσεις μεταξύ των διαφορετικών χρονικών περιόδων. Στο πάνω μέρος κάθε διαγράμματος δίδονται τα συνολικά ποσά σε ευρώ των πηγών χρηματοδότησης (ή ισοδύναμα των συνολικών κεφαλαίων που απαιτήθηκαν). Τα ποσοστά που αναγράφονται σε όλες τις παραγράφους του κεφαλαίου αναφέρονται πάντα στο ποσοστό συμμετοχής κάθε πηγής (ή κεφαλαίου που απαιτήθηκε) στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης (ή των συνολικών κεφαλαίων που απαιτήθηκαν).

#### 7.2 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Μελετώντας τους πίνακες κίνησης κεφαλαίων και τα αντίστοιχα διαγράμματα διαπιστώνουμε διαχρονικά αρκετές διαφοροποιήσεις τόσο στις πηγές κεφαλαίων όσο και στις δραστηριότητες στις οποίες τα κεφάλαια αυτά επενδύθηκαν. Σημαντική παρατήρηση είναι η αλματώδης αύξηση των κεφαλαίων αυτών από 15,6 εκατ. ευρώ την περίοδο 2004-2005 στα 553,8 εκατ. την περίοδο 2007-2008.

Την περίοδο 2004-2005, ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αποτελεί την σημαντικότερη πηγή χρηματοδότησης με ποσοστό συμμετοχής 57,56%, με τις μειώσεις από πώληση

ακινήτων, εγκαταστάσεων κλπ. να φτάνουν το 28,96%. Οι πόροι που προήλθαν από αυτές τις πηγές χρησιμοποιήθηκαν για την μείωση των ιδίων κεφαλαίων (ποσοστό συμμετοχής 62,10%) και για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (κυρίως λόγω αύξησης των απαιτήσεων).

Τις περιόδους 2005-2006 και 2006-2007 η κύρια πηγή εισροής κεφαλαίων ήταν η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (με ποσοστά συμμετοχής 85,49% και 78% αντίστοιχα). Αντίθετα τόσο η εισροή κεφαλαίων από δανεισμό όσο και αυτή από μειώσεις παγίων στοιχείων μειώθηκε σημαντικά. Και στις δύο αυτές περιόδους τα κεφάλαια αυτά επενδύθηκαν σε άλλες εταιρείες (77,45% και 91,12% αντίστοιχα) εκφράζοντας την επιθετική πολιτική της εταιρείας για επενδύσεις στο χώρο της υγείας. Είναι αξιοσημείωτο ότι τα κεφάλαια που επενδύθηκαν την περίοδο 2006-2007 είναι σχεδόν τετραπλάσια από αυτά της προηγούμενης περιόδου.

Την περίοδο 2007-2008 το ύψος των κεφαλαίων που επενδύθηκαν φτάνει το ποσό ρεκόρ των 553,8 εκατ. ευρώ με κύριες πηγές εισροής κεφαλαίων τις αυξήσεις του βραχυχρόνιου δανεισμού (ποσοστό συμμετοχής 51,34%) και των ιδίων κεφαλαίων (με ποσοστό συμμετοχής 46,72% μέσω εκδοθέντος κεφαλαίου). Τα κεφάλαια αυτά κατευθύνθηκαν στην μείωση των αποθεμάτων (47,71%), στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (κυρίως των διαθεσίμων της εταιρείας) και σε επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες (σε σημαντικά πάντως μικρότερο ποσοστό σε σχέση με τις δύο προηγούμενες περιόδους).

Τέλος, την περίοδο 2008-2009, η πολιτική της εταιρείας για την εξεύρεση κεφαλαίων αλλάζει ριζικά αφού στις αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων (ποσοστό συμμετοχής 30,03%) προστίθενται οι μειώσεις των διαθεσίμων της εταιρείας, τα οποία είχε συσσωρεύει η εταιρεία την προηγούμενη περίοδο. Το συντριπτικό ποσοστό των κεφαλαίων αυτών (90,95%) πηγαίνει στην αποπληρωμή βραχυχρόνιων υποχρεώσεων (δανεισμού), ενώ ένα μικρό ποσοστό (6,77%) σε αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

### **7.3 ΙΑΣΩ Α.Ε.**

Η επιχείρηση εκτός της περιόδου 2004-2005, έχει σαν κύρια πηγή χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της την αύξηση των παθητικών της στοιχείων (με ποσοστά συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης πάνω από 80%). Τα κεφάλαια αυτά κατευθύνθηκαν κυρίως τις πρώτες τρεις περιόδους στην μείωση στοιχείων του παθητικού, ενώ τις επόμενες δύο στο συντριπτικό τους ποσοστό (πάνω από 90%) σε

αυξήσεις του ενεργητικού. Στο σύνολο τους τα κεφάλαια αυτά κυμαίνονται από 15 εκατ. ευρώ (περίοδος 2008-2009) μέχρι 65,3 εκατ. ευρώ (περίοδος 2006-2007).

Ειδικότερα, την περίοδο 2004-2005, τα κεφάλαια προέρχονται κατά κύριο λόγο από την μείωση των διαθεσίμων (ποσοστό συμμετοχής 57,16%) και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (ποσοστό συμμετοχής 35,86%). Τα κεφάλαια αυτά κατευθύνθηκαν για μειώσεις των συνολικών υποχρεώσεων της επιχείρησης που ξεπερνούν το 65% (με το μεγαλύτερο ποσοστό να αφορά την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων περίπου 54%), ενώ το υπόλοιπο περίπου 35% των κεφαλαίων επενδύθηκε στην αύξηση του ενεργητικού (με τις αυξήσεις των ακινήτων και του εξοπλισμού να ξεπερνά το 20%).

Την περίοδο 2005-2006, η αύξηση κεφαλαίων, μέσω έκδοσης νέων τίτλων, φτάνει το 87,83% των συνολικών πηγών χρηματοδότησης, ενώ τα ποσοστά αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και μείωσης του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού συμμετέχουν με ποσοστά 5,37% και 4,81% αντίστοιχα. Τα κεφάλαια αυτά τροφοδότησαν την μείωση των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων (ποσοστά συμμετοχής περίπου 20% και 50% αντίστοιχα), την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (περίπου 20%), και τις επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις (περίπου 10%).

Την περίοδο 2006-2007, η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια κυρίως από τη σύναψη μακροχρόνιων δανείων αλλά και από αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων της. Τα κεφάλαια αυτά καλύπτουν κυρίως τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου (με ποσοστό συμμετοχής 67,49%), τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (9,55%) και την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (21,48%).

Την περίοδο 2007-2008 βασικές πηγές χρηματοδότησης είναι η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 16% και 43,85% αντίστοιχα) και των ιδίων κεφαλαίων (21,09%), αλλά και η μείωση των διαθεσίμων και των απαιτήσεων (18,39%). Η επιχείρηση αλλάζοντας πολιτική σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους διέθεσε τα κεφάλαια αυτά σε αύξηση στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού της και συγκεκριμένα σε ακίνητα και εξοπλισμό (περίπου 36% των κεφαλαίων) και σε επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις (περίπου 62%).

Την τελευταία περίοδο 2008-2009, η επιχείρηση άντλησε κεφάλαια από αύξηση βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 9,71% και 51% αντίστοιχα) και ιδίων κεφαλαίων (36,65%). Η επιχείρηση συνεχίζοντας την πολιτική της προηγούμενης περιόδου αύξησε τα κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα ενεργητικά



στοιχεία της (με ποσοστά συμμετοχής στο σύνολο των κεφαλαίων που επενδύθηκαν 14,61% και 78,24% αντίστοιχα).

#### **7.4 ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.**

Η επιχείρηση, όπως συμβαίνει με όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου που μελετώνται, χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της κυρίως με αύξηση των παθητικών της στοιχείων. Τα κεφάλαια αυτά κατευθύνθηκαν σε κάποιες περιόδους κυρίως στην μείωση στοιχείων του παθητικού, ενώ σε άλλες σε αυξήσεις του ενεργητικού. Στο σύνολο τους τα κεφάλαια αυτά κυμαίνονται από 27,5 εκατ. ευρώ (περίοδος 2008-2009) μέχρι 144,3 εκατ. ευρώ (περίοδος 2006-2007).

Τις περιόδους 2004-2005 και 2005-2006 η επιχείρηση χρησιμοποιεί σαν κύριες πηγές άντλησης χρηματικών πόρων την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 66,28% και 78,77% αντίστοιχα) και τις αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων (ποσοστά συμμετοχής 10,78% και 13,75% αντίστοιχα). Την πρώτη περίοδο υπάρχει και μια σημαντική συνεισφορά από μειώσεις παγίων στοιχείων (13,62%). Τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιούνται κυρίως για την μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 53,92% και 21,18% αντίστοιχα) και αυξήσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού (ποσοστά συμμετοχής 41,08% και 42,98% αντίστοιχα). Την περίοδο 2005-2006 ένα σημαντικό ποσοστό (35,84%) χρηματοδοτεί εγκαταστάσεις και επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις.

Την περίοδο 2006-2007 η αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (σύνταξη δανείου) με ποσοστό συμμετοχής 85,27% και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων με ποσοστό συμμετοχής 11,11% αποτελούν τις βασικές πηγές χρηματοδότησης. Τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιούνται για την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστό συμμετοχής 69,79%) και την αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης (κυρίως λόγω αύξησης των απαιτήσεων).

Την περίοδο 2007-2008 η επιχείρηση αντλώντας πόρους από αυξήσεις των παθητικών (67,41%) και από μειώσεις των ενεργητικών (32,59%) στοιχείων της χρηματοδοτεί τη μείωση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της (ποσοστά συμμετοχής 18,68% και 44,94% αντίστοιχα) καθώς και την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της (36,19%).

Την τελευταία περίοδο (2008-2009) η πολύ μεγάλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (κυρίως λόγω απαιτήσεων) αλλά και οι μειώσεις των μακροπρόθεσμων

υποχρεώσεων χρηματοδοτούνται κύρια από αυξήσεις βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (60,18%) αλλά και από μειώσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού (30.81%), κυρίως των διαθεσίμων.

## 7.5 EUROMEDICA A.E.

Η επιχείρηση, ακολουθώντας την ίδια στρατηγική με όλες τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο επιχειρήσεις του κλάδου, χρηματοδοτεί τις επενδυτικές της δραστηριότητες με κεφάλαια που προέρχονται από αυξήσεις των υποχρεώσεων της (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων) και των ιδίων κεφαλαίων της. Τα κεφάλαια αυτά καλύπτουν κυρίως, κατά την διάρκεια όλης της περιόδου αυξήσεις των μη κυκλοφοριακών στοιχείων, κατά τις τρεις πρώτες περιόδους αυξήσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κατά τις δύο τελευταίες περιόδους μειώσεις των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Στο σύνολο τους τα κεφάλαια αυτά κυμαίνονται από 19 εκατ. ευρώ (περίοδος 2004-2005) μέχρι τα 298,2 εκατ. ευρώ (περίοδος 2006-2007).

Ειδικότερα, την περίοδο 2004-2005 οι αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (με ποσοστά συμμετοχής 26,21% και 53,16% αντίστοιχα), αλλά και η μείωση του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (12,09%) χρηματοδοτούν την μείωση των τοκοφόρων υποχρεώσεων (ποσοστό συμμετοχής 24,12%), τις επενδύσεις σε συγγενικές επιχειρήσεις και τις μεγάλες αυξήσεις των απαιτήσεων (40,79%) και των διαθεσίμων (10,37%).

Την επόμενη περίοδο (2005-2006) εκτός των πηγών της προηγούμενης περιόδου, χρηματικοί πόροι εξοικονομούνται και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Η επιχείρηση διαθέτει τους πόρους αυτούς κυρίως σε επενδύσεις σε συγγενικές επιχειρήσεις (κατά 23,40%) και σε μεγάλες αυξήσεις των απαιτήσεων (κατά 46,23%).

Την περίοδο 2006-2007 η μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 141,3 εκατ. ευρώ αλλά και η εξίσου μεγάλη αύξηση των υποχρεώσεων κατά 156,8 εκατ. ευρώ (κυρίως λόγω μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων) εκτινάσσουν τα κεφάλαια χρηματοδότησης σε ύψος ρεκόρ. Τα κεφάλαια αυτά επενδύθηκαν κυρίως σε ακίνητα και εξοπλισμό (ποσοστό 34,14% των κεφαλαίων αυτών) και σε αυξήσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού (44%).

Την περίοδο 2007-2008 οι πηγές χρηματοδότησης ήταν οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (κυρίως λόγω των τοκοφόρων υποχρεώσεων που αυξήθηκαν κατά 139,9 εκατ. ευρώ), η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και η μείωση του κυκλοφορούντος

ενεργητικού. Τα κεφάλαια αυτά ισοκατανεμήθηκαν σε μειώσεις στοιχείων του παθητικού και σε αυξήσεις στοιχείων του ενεργητικού (μέσω κυρίως επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και αύξησης των απαιτήσεων).

Την τελευταία περίοδο 2008-2009 κεφάλαια αντλήθηκαν από την ίση μείωση του κυκλοφορούντος και μη κυκλοφορούντος ενεργητικού, την αύξηση των αποθεματικών και των συνολικών υποχρεώσεων. Το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων αυτών επενδύθηκαν σε επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (ποσοστό συμμετοχής 57,46%) και σε μειώσεις των ιδίων κεφαλαίων.

## **7.6 METROPOLITAN A.E.**

Σύμφωνα με τους πίνακες κίνησης κεφαλαίων, η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια είτε από αυξήσεις των παθητικών της στοιχείων είτε από μειώσεις των ενεργητικών της στοιχείων ανάλογα με την περίοδο που εξετάζεται. Τα κεφάλαια αυτά τροφοδοτούν κυρίως αυξήσεις του ενεργητικού, εκτός της τελευταίας περιόδου. Στο σύνολο τους τα κεφάλαια αυτά κυμαίνονται από 17,6 εκατ. ευρώ (περίοδος 2005-2006) μέχρι 66,9 εκατ. ευρώ (περίοδος 2006-2007).

Κατά την χρονική περίοδο 2004-2005 τα κεφάλαια προέρχεται αποκλειστικά από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (με συμμετοχή 67,94% και 32,06% αντίστοιχα, επί του συνόλου των πηγών χρηματοδότησης). Τα κεφάλαια αυτά απορροφήθηκαν σε αυξήσεις του κυκλοφορούντος και μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (με ποσοστά συμμετοχής 74,65% και 21,31% επί του συνόλου των κεφαλαίων). Ένα μικρό ποσοστό (4,04%) κάλυψε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Την περίοδο 2005-2006 ενώ το ποσοστό συμμετοχής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην άντληση κεφαλαίων παραμένει περίπου το ίδιο (33,97%), η κύρια πηγή χρηματοδότησης είναι η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (με ποσοστό συμμετοχής 66,03% επί του συνόλου των πηγών χρηματοδότησης). Τα κεφάλαια αυτά τροφοδοτούν αυξήσεις των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης (συνολικά 63,65%) και μειώσεις βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 20,82% και 10,17% αντίστοιχα).

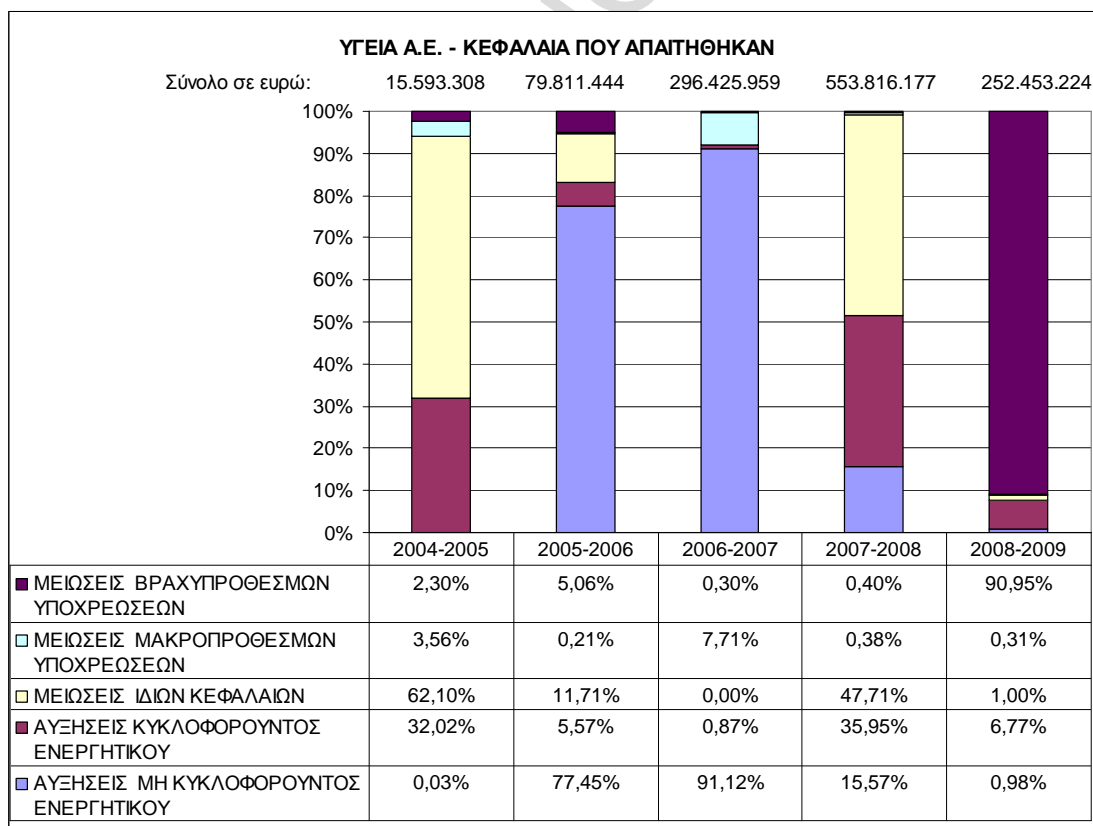
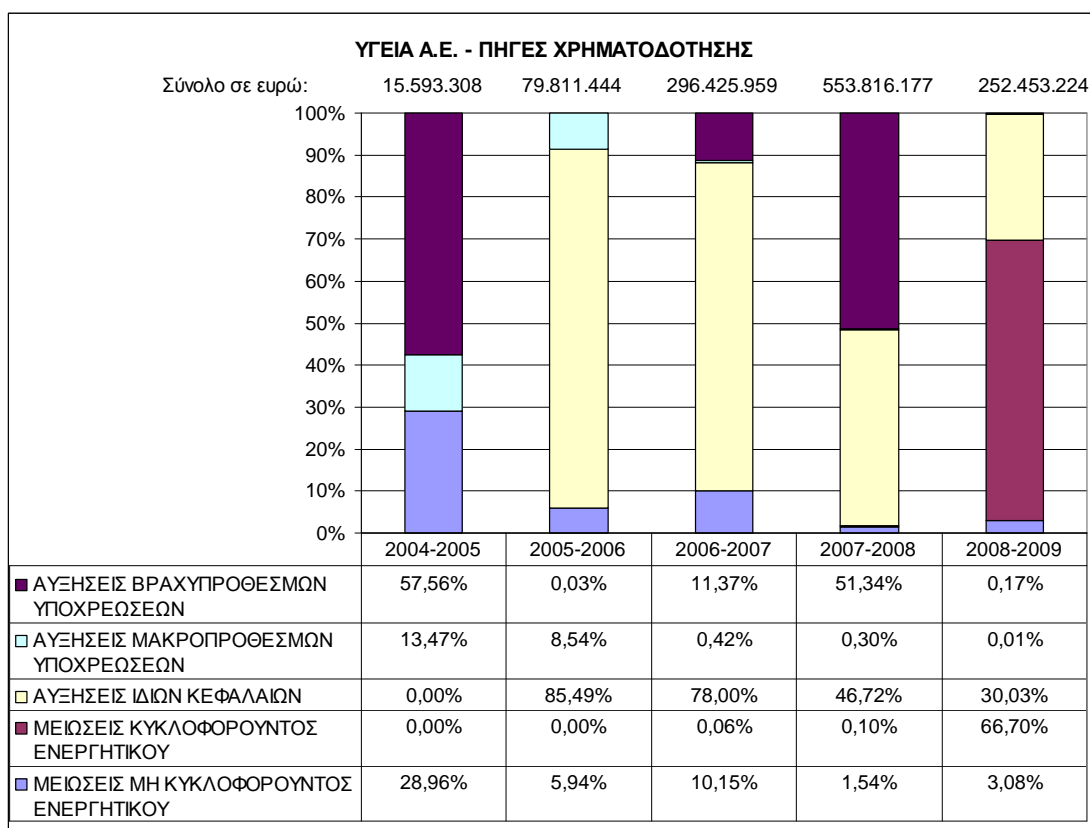
Την περίοδο 2006-2007 η επιχείρηση διαφοροποιεί την πολιτική της, αντλώντας κεφάλαια αποκλειστικά από αυξήσεις των παθητικών της στοιχείων, με τις αυξήσεις των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων να φτάνουν το 54,93% των κεφαλαίων αυτών. Ένα

σημαντικό μέρος των κεφαλαίων αυτών (26,51%) πηγαίνει στην αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων τοκοφόρων υποχρεώσεων, ενώ το υπόλοιπο στην αύξηση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης. Να σημειωθεί ότι την περίοδο αυτή έχουμε την μεγαλύτερη αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης.

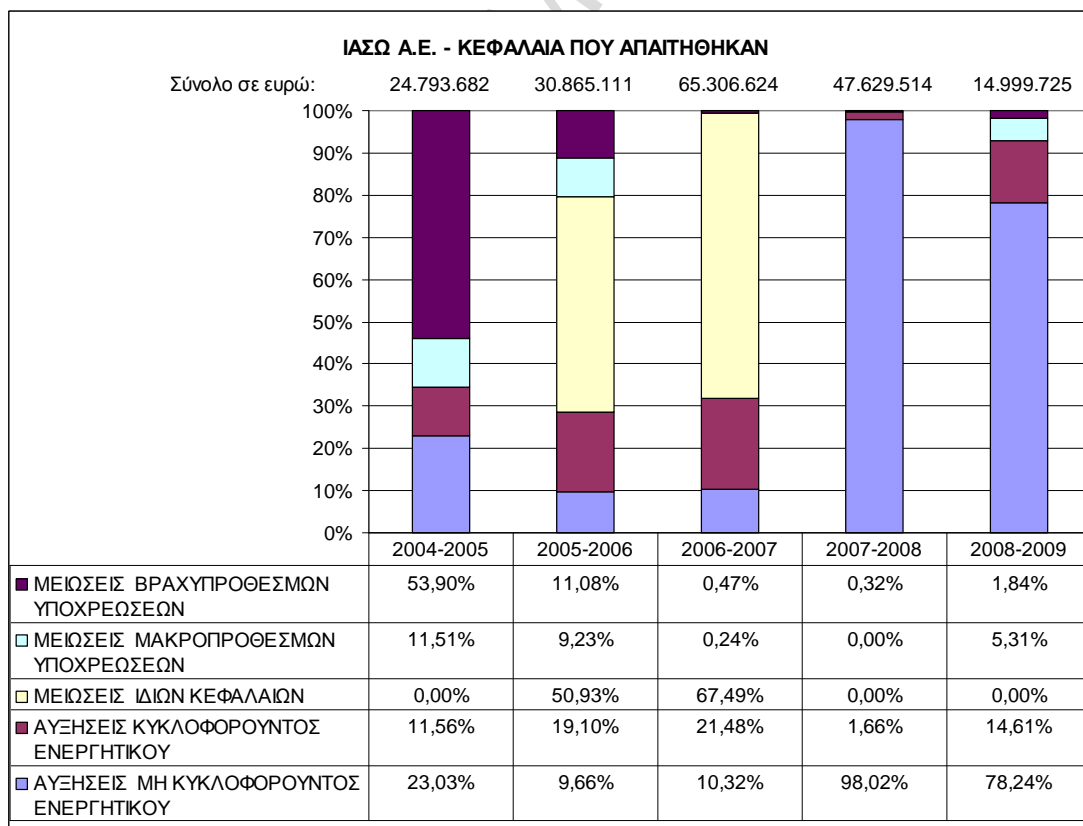
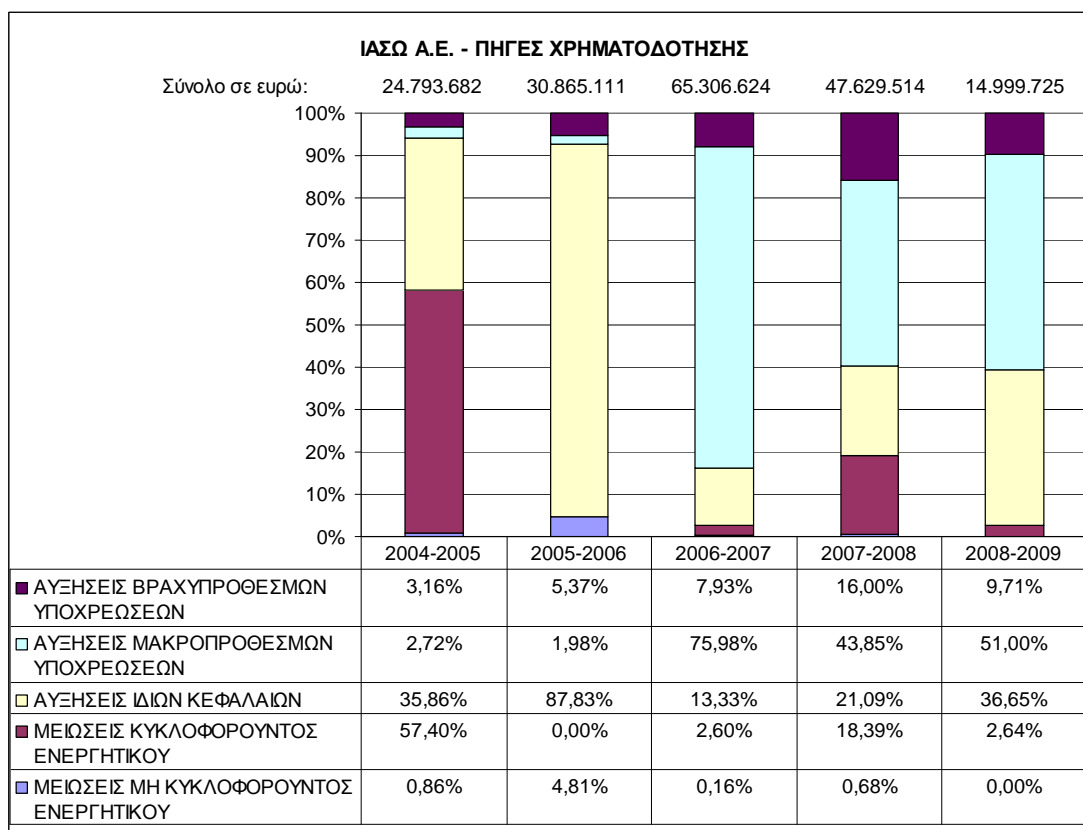
Την περίοδο 2007-2008 η επιχείρηση διαφοροποιεί και πάλι την πολιτική της όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων αφού τα μισά κεφάλαια προέρχονται από μειώσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού, και τα υπόλοιπα από αυξήσεις βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων (με ποσοστά συμμετοχής 23,04%, 13,10% και 13,31% αντίστοιχα). Τα μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων αυτών (65,07%) τροφοδοτεί αυξήσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυρίως των απαιτήσεων και των διαθεσίμων. Τα υπόλοιπα κεφάλαια χρηματοδοτούν την αύξηση των ακινήτων και του εξοπλισμού (14,10%) και την αποπληρωμή μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (20,84%).

Για την περίοδο 2008-2009, η επιχείρηση αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της από το μη κυκλοφορούν ενεργητικό, μηδενίζοντας τις επενδύσεις σε ακίνητα, ενώ το υπόλοιπο μέρος προέρχεται από την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (ποσοστό συμμετοχής 24,19%) και την αύξηση των βραχυχρόνιων δανείων (ποσοστό συμμετοχής 13,91%). Η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα παραπάνω κεφάλαια κυρίως για τις μειώσεις των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της (σε ποσοστό 45,90% επί του συνόλου των κεφαλαίων) και την αύξηση των μη κυκλοφοριακών της στοιχείων (39,08%) με αγορές κτιρίων και εξοπλισμού. Ένα ποσοστό 11,67% των κεφαλαίων αυτών χρηματοδοτεί τον περιορισμό των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

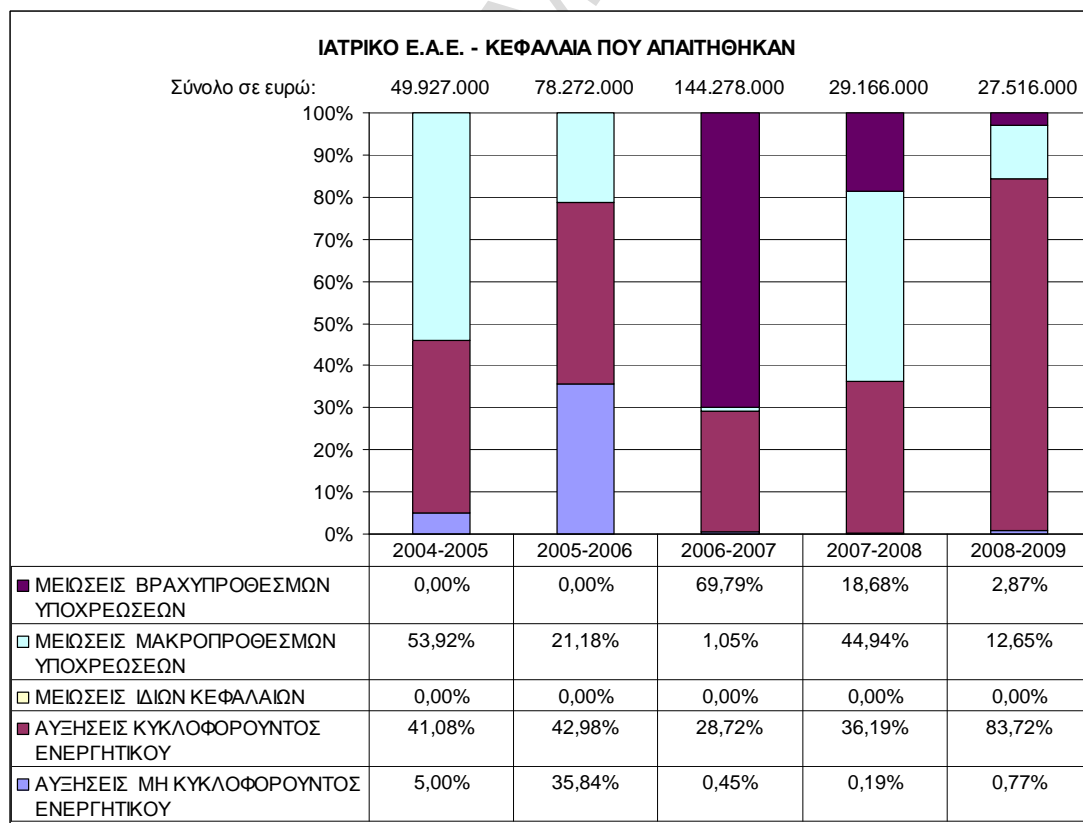
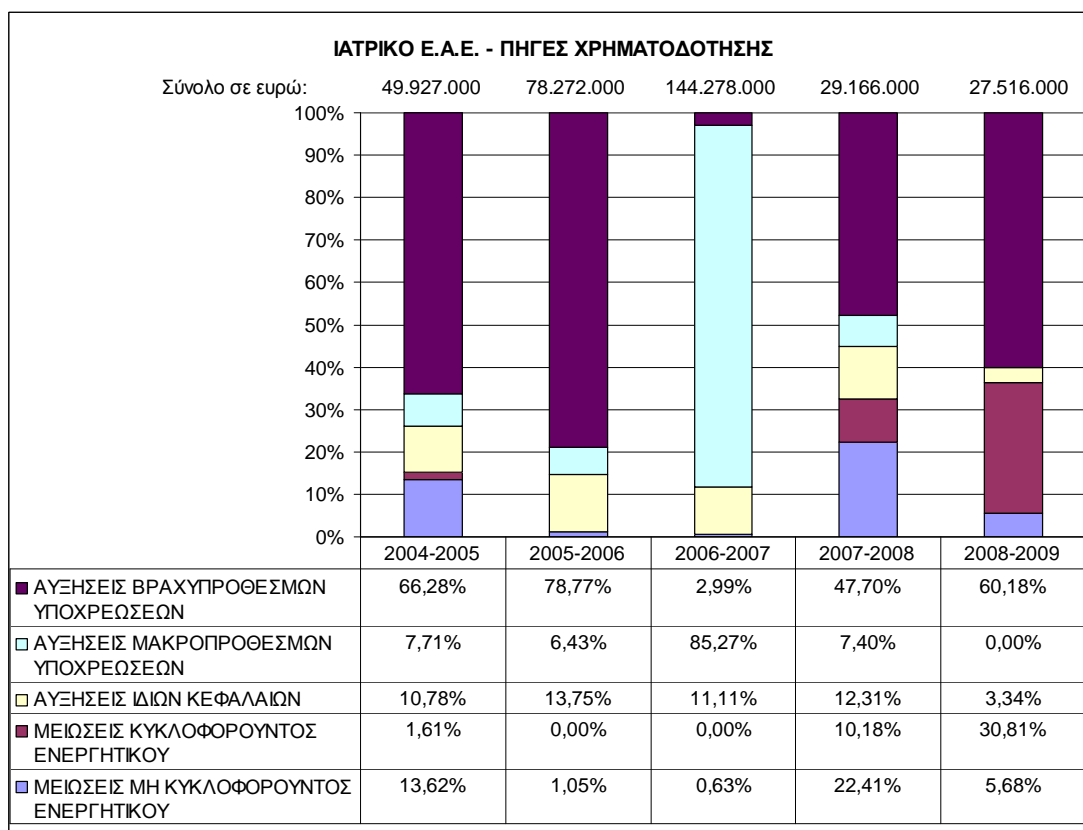
## **7.7 Διαγράμματα**



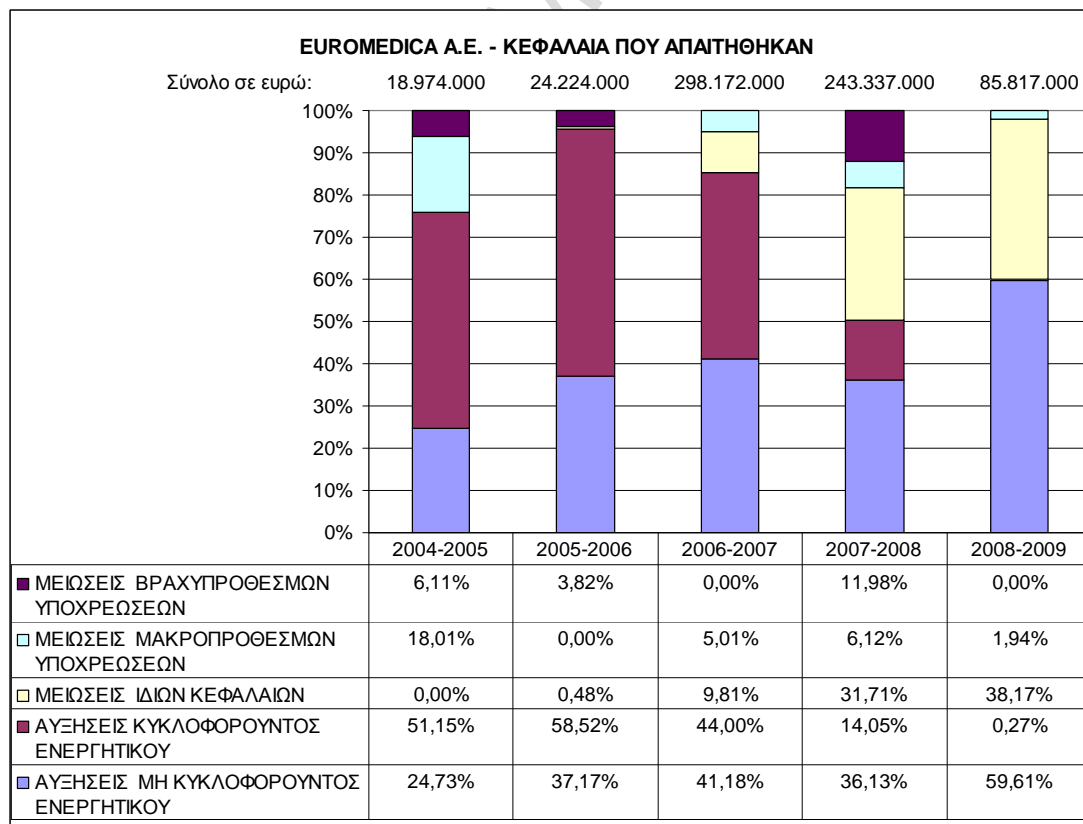
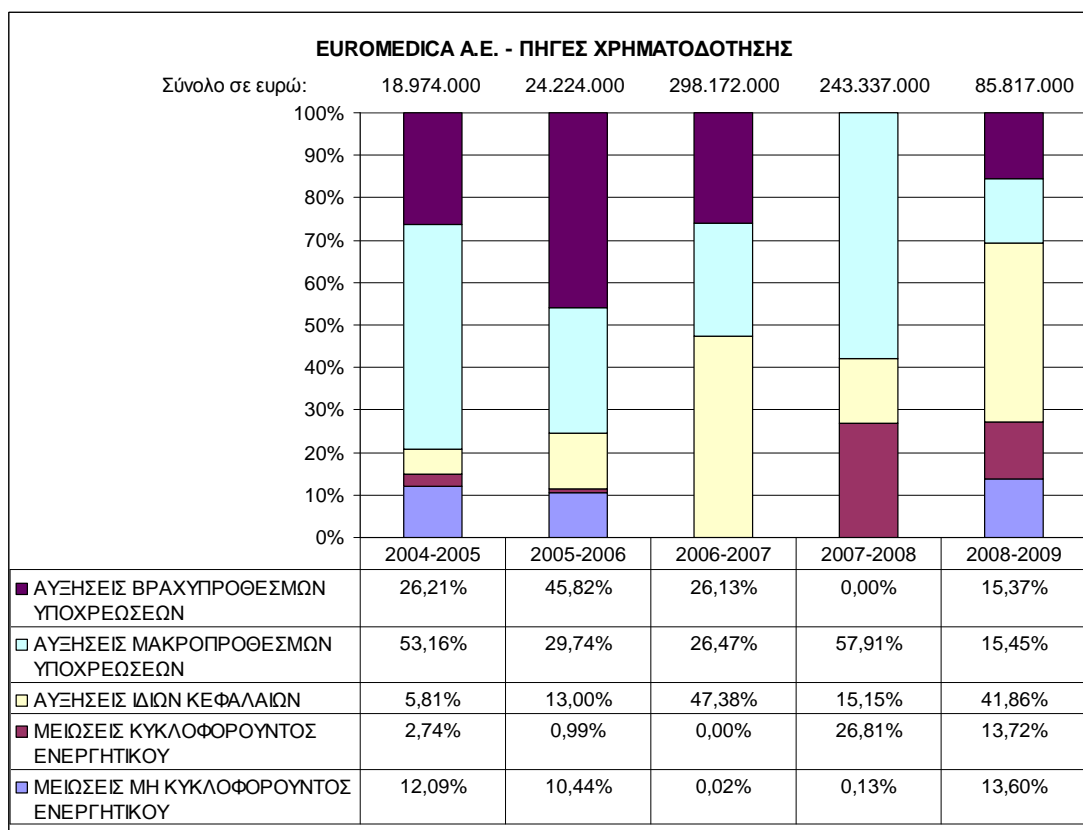
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 75:** ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 76: ΙΑΣΩ Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων**

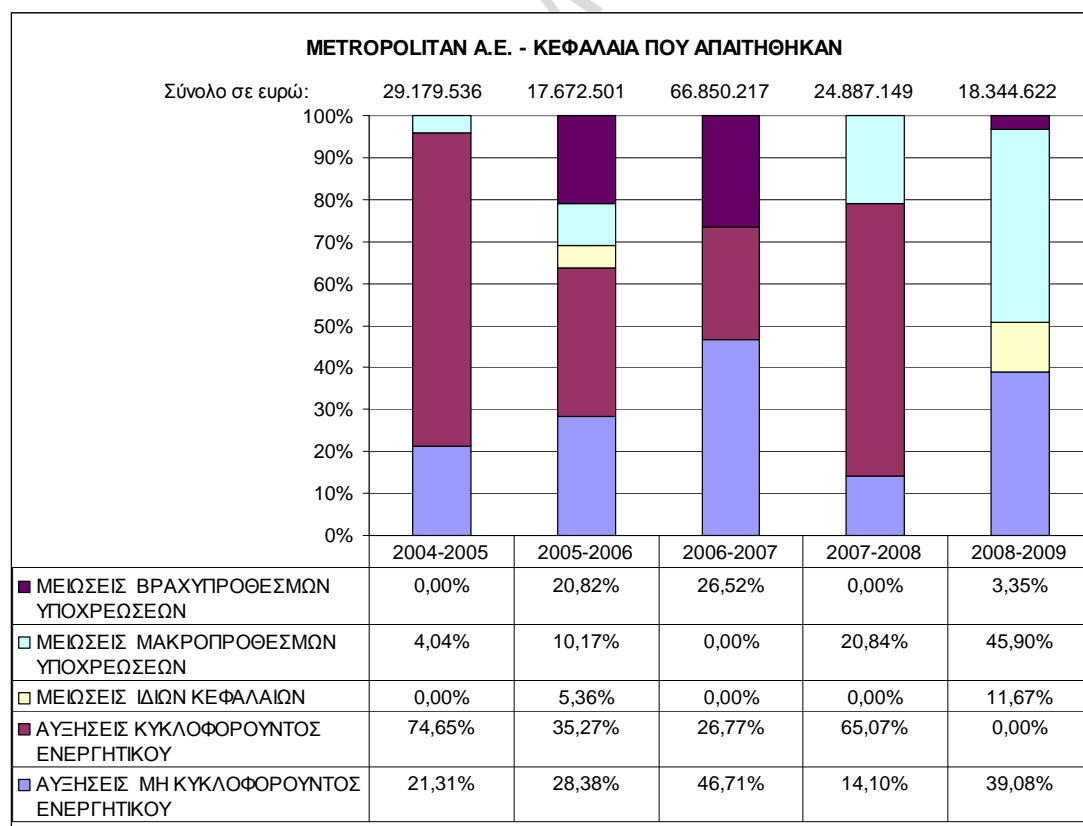
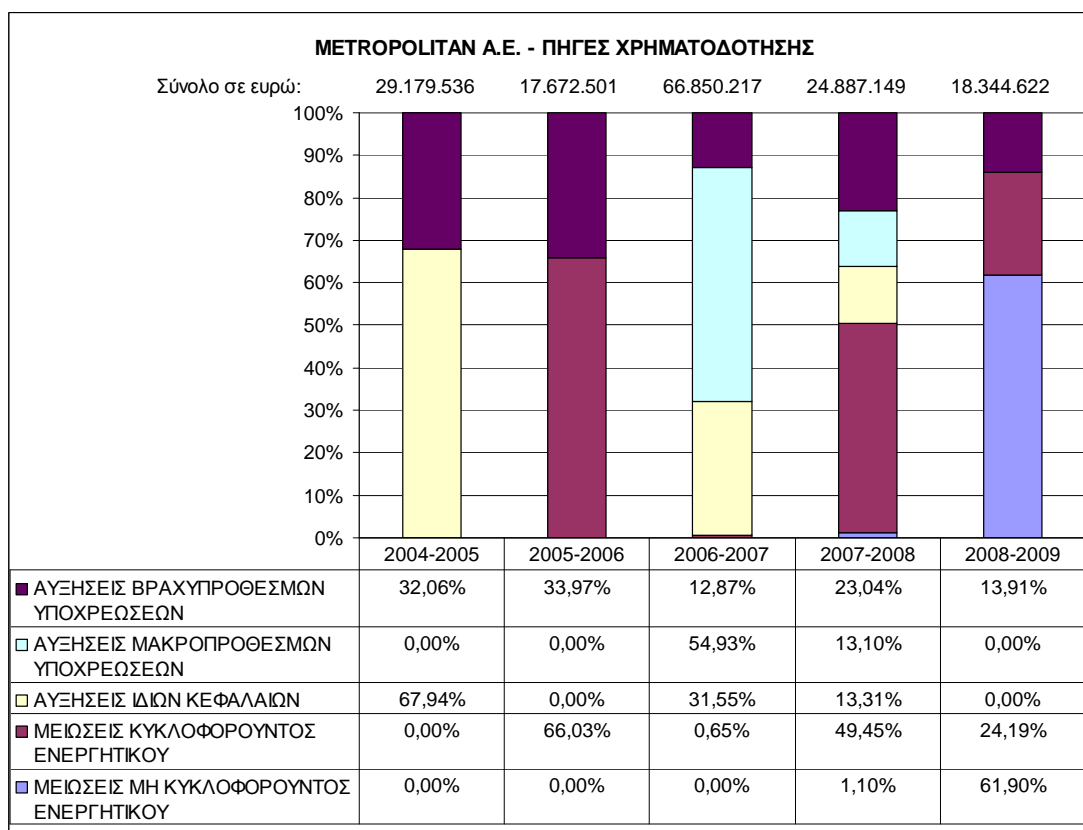


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 77: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 78: EUROMEDICA A.E. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων**





**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 79: ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - Διαγράμματα κίνησης κεφαλαίων**

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

#### 8.1 Γενικά

Στα προηγούμενα κεφάλαια της εργασίας επιχειρήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση των πέντε μεγαλύτερων ιδιωτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο χώρο της υγείας για την χρονική περίοδο 2004-2009. Οι τέσσερις εξ αυτών (ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΙΑΣΩ Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. και EUROMEDICA Α.Ε.) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Πριν την ουσιαστική μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων, έγινε η παρουσίαση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις, τα γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου καθώς και η παρουσίαση γενικότερων στοιχείων των επιχειρήσεων από την ίδρυσή τους έως το τέλος του 2009. Στη συνέχεια η χρηματοοικονομική ανάλυση στηρίχθηκε στη μελέτη τόσο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων όσο στη κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων κάθε επιχείρησης.

Στο παρόν κεφάλαιο περιλαμβάνονται συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την χρηματοοικονομική μελέτη κάθε μιας από τις πέντε επιχειρήσεις που παρουσιάζονται στη εργασία και από συμπεράσματα που προκύπτουν από τις συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων τόσο μεταξύ τους όσο και σε σχέση με το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον που είχε διαμορφωθεί κατά την εξαετία 2004-2009.

#### 8.2 Η ελληνική οικονομία και ο κλάδος υγείας – Συμπεράσματα

Η ελληνική οικονομία, κατά τη δεκαετία 2000-2010, παρουσίασε σημαντικές αυξομειώσεις του ρυθμού ανάπτυξης του ΑΕΠ, γεγονός που οφειλόταν σε αρκετούς εγχώριους και διεθνείς παράγοντες. Σημαντικότερος παράγοντας την πρώτη πενταετία ήταν η ολοκλήρωση των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004. Αυτό είχε σαν συνέπεια τους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ (πάνω από 4%), οι οποίοι συνεχίστηκαν μέχρι και το 2007. Η ύφεση που έπληξε την παγκόσμια οικονομία από το 2007 σε συνδυασμό με τη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των δημοσίων και

ιδιωτικών επενδύσεων οδήγησε αρχικά σε αισθητή πτώση το ρυθμό ανάπτυξης το 2008, με αποκορύφωμα τις αρνητικές τιμές του τη διετία 2009-2010. Οι ευνοϊκές συνθήκες μέχρι το 2007 διατήρησαν το δημόσιο χρέος (ως ποσοστό του ΑΕΠ) σε αποδεκτά επίπεδα όσο αφορά τις υποχρεώσεις της Ελλάδας προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η κατάσταση του δημόσιου χρέους άλλαξε δραματικά μετά το 2007, ακολουθώντας μια απότομη ανοδική πορεία φτάνοντας το 143% του ΑΕΠ το 2010. Ανάλογη πορεία ακολούθησε και το κατά κεφαλήν ΑΕΠ, με τα ποσοστά του ως προς το μέσο όρο της Ε.Ε. των 15, να κυμαίνονται μεταξύ 53%-64%.

Η συνολική δαπάνη για την υγεία (ως ποσοστό του ΑΕΠ) την εξαετία 2004-2009 παρουσιάζει ανοδική πορεία ξεπερνώντας το 10% στο τέλος της εξαετίας. Οι τιμές του δείκτη είναι πάνω από το μέσο όρο των οικονομικά ισχυρότερων κρατών της Ευρώπης, συμπεριλαμβανομένων των Η.Π.Α, της Ιαπωνίας και της Ελβετίας.

Το ποσοστό της ιδιωτικής δαπάνης για την υγεία (ως ποσοστό της συνολικής δαπάνης για την υγεία) είναι σταθερό, κοντά στο 40% καθ' όλη την εξαετία 2004-2009 και βρίσκεται στις υψηλότερες θέσεις συγκρινόμενο με τις αντίστοιχες τιμές των οικονομικά ισχυρότερων κρατών.

Η ανάλυση της ιδιωτικής δαπάνης καταδεικνύει τη συντριπτική συμμετοχή των ιδιωτών σε αυτή, αποτέλεσμα αφενός της δυσπιστίας των Ελλήνων προς τις ασφαλιστικές εταιρείας αφετέρου την αδυναμία αυτών να προσεγγίσουν με το κατάλληλο τρόπο την πλειονότητα των Ελλήνων. Τα ποσοστά αυτά είναι συγκρίσιμα με αυτά των λιγότερο ανεπτυγμένων κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η συμμετοχή των πολυάριθμων ασφαλιστικών ταμείων στη συνολική κρατική δαπάνη για την υγεία βρίσκεται κοντά στο 50% καθ' όλη την εξαετία 2004-2009, με το υπόλοιπο ποσοστό να καλύπτεται από απευθείας χρηματοδοτήσεις μέσω του κρατικού προϋπολογισμού.

Η κρατική δαπάνη για την υγεία ως ποσοστό της συνολικής κρατικής δαπάνης βρίσκεται κοντά στο 13% καθ' όλη την εξαετία, λίγο πιο κάτω του αντιστοίχου μέσου όρου των οικονομικά ισχυρότερων κρατών (14%).

Ο κλάδος των υπηρεσιών υγείας διακρίνεται στους τομείς της πρωτοβάθμιας περίθαλψης (περιλαμβάνει υπηρεσίες που δεν απαιτούν την παραμονή του ασθενούς σε νοσοκομείο), δευτεροβάθμιας περίθαλψης (περιλαμβάνει υπηρεσίες που απαιτούν την παραμονή του ασθενούς σε νοσοκομείο), τριτοβάθμιας περίθαλψης (περιλαμβάνει εξειδικευμένες υπηρεσίες που παρέχονται σε κυρίως σε πανεπιστημιακά νοσοκομεία),

επείγουσας προνοσοκομειακής ιατρικής φροντίδας (παρέχεται από το ΕΚΑΒ) και τέλος της ψυχιατρικής φροντίδας.

Ο κλάδος της ιδιωτικής υγείας στην Ελλάδα έχει ευνοηθεί από τα προβλήματα των υπηρεσιών δημόσιας υγείας (έλλειψη διαθέσιμων κλινών, μακροχρόνια αναμονή, ελλιπής νοσοκομειακή φροντίδα και χαμηλή ποιότητα υποδομών), την αλλαγή νοοτροπίας των πολιτών καθώς και από τη δυνατότητα εφαρμογής τιμολογιακής πολιτικής χωρίς τους περιορισμούς που επιβάλλουν τα δημόσια ταμεία.

Η στρατηγική ανάπτυξης των ιδιωτικών νοσοκομείων στηρίζεται σε τρία ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα έναντι των δημοσίων: (α) υψηλού επιπέδου υπηρεσίες φροντίδας, (β) μικροί χρόνοι αναμονής και (γ) μηχανήματα σύγχρονης τεχνολογίας. Είναι χαρακτηριστικό ότι το 90% των ιδιωτικών επενδύσεων στοχεύουν στην ιατρική τεχνολογία, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό στο ΕΣΥ δεν ξεπερνά το 30%. Τα ανταγωνιστικά αυτά πλεονεκτήματα είναι σημαντικά καθώς εξασφαλίζουν υψηλότερα ποσοστά επιτυχίας, λιγότερες μετεγχειρητικές επιπλοκές και αισθητά μικρότερο χρόνο νοσηλείας.

Χαρακτηριστικό γνώρισμα της σημερινής μορφής του κλάδου είναι η ολιγοπωλιακή του δομή. Συγκεκριμένα, ενώ ο κλάδος στις αρχές της δεκαετίας του '80 χαρακτηριζόταν από μικρές ιδιωτικές κλινικές, σήμερα πρωταγωνιστούν μεγάλα επιχειρηματικά σχήματα (Υγεία, Ιατρικό, Ιασώ, Euromedica, Metropolitan). Οι πέντε μεγαλύτεροι παροχείς υγείας κατέχουν περίπου το 50% της αγοράς ιδιωτικών νοσοκομείων, ενώ οι μικρότεροι παίκτες (οι οποίοι υπερτερούν κατά πολύ αριθμητικά) είναι λιγότερο ανταγωνιστικοί λόγω της αδυναμίας τους να επενδύσουν σε εξοπλισμό και ανθρώπινο δυναμικό.

Όλα τα παραπάνω έχουν σαν αποτέλεσμα την κορύφωση του ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου, προς όφελος των πολιτών. Σημαντικότερα σημεία του ανταγωνισμού αυτού είναι η ποιότητα του ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού και των παρεχομένων υπηρεσιών, η ταχύτητα εξυπηρέτησης και η τιμολογιακή πολιτική. Επιπρόσθετα, σημαντικό ρόλο στον ανταγωνισμό παίζουν οι συνεργασίες με ασφαλιστικούς φορείς και το εταιρικό μέγεθος.

Παρά τους πιθανούς κινδύνους για τον κλάδο όπως η είσοδος νέων επιχειρήσεων, τα υψηλά ελλείμματα των δημοσίων ασφαλιστικών ταμείων, η σημαντική μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος κλπ., οι μακροπρόθεσμες προοπτικές του κλάδου κρίνονται θετικές λόγω της επεκτατικής πολιτικής των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου κυρίως με την επέκτασή τους στις αγορές της ΝΑ Ευρώπης, την προώθηση του τουρισμού υγείας στην Ελλάδα, την δημιουργία ειδικευμένων νοσοκομείων κλπ.

### 8.3 Οικονομικές καταστάσεις – Συμπεράσματα

Το σύνολο των υπό μελέτη επιχειρήσεων ακολούθησαν αναπτυξιακή πολιτική κατά την διάρκεια της εξαετίας 2004-2009, αυξάνοντας τα στοιχεία των ισολογισμών των, με τη μεγαλύτερη αύξηση να παρουσιάζει το ΥΓΕΙΑ (ο προϋπολογισμός του 2009 ήταν 324% μεγαλύτερος από αυτόν του 2004) και τη μικρότερη το ΙΑΣΩ (ο προϋπολογισμός του 2009 ήταν 32% μεγαλύτερος από αυτόν του 2004). Το METROPOLITAN, η μόνη μη εισηγμένη επιχείρηση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, παρουσιάζει καθ' όλη τη διάρκεια της εξαετίας τους μικρότερους ισολογισμούς, με τους ισολογισμούς του να κυμαίνονται μεταξύ 42% και 66% σε σχέση με το μέσο όρο των τεσσάρων εισηγμένων επιχειρήσεων.

Αναλύοντας το παθητικό των επιχειρήσεων διαπιστώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος του προέρχεται από βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μόνο το ΙΑΣΩ παρουσιάζει ποσοστό ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού μεγαλύτερο του 50% καθ' όλη την εξαετία.

Η αναπτυξιακή στρατηγική των επιχειρήσεων στηρίχτηκε σε επενδύσεις σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία, με το ποσοστό συμμετοχής αυτών στο σύνολο του ενεργητικού να βρίσκεται σε επίπεδα ύψους 60%-90%. Από τις επιχειρήσεις που μελετώνται το ΙΑΣΩ είναι αυτό με τις μεγαλύτερες επενδύσεις σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία και το ΙΑΤΡΙΚΟ με τις μικρότερες. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν στο μεγαλύτερο ποσοστό τους επεκτάσεις κτιριακών εγκαταστάσεων, αγορές νέου εξοπλισμού και αύξηση των συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις, στην προσπάθεια των υπό μελέτη επιχειρήσεων για μεγαλύτερη διείσδυση στην αγορά. Το μεγαλύτερο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού των επιχειρήσεων είναι διαχρονικά οι απαιτήσεις.

Ο κύκλος εργασιών όλων των επιχειρήσεων παρουσιάζει ανοδική πορεία διαχρονικά με αντίστοιχη άνοδο του κόστους των πωλήσεων. Το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών από τις πέντε υπό μελέτη επιχειρήσεις καθ' όλη την εξαετία 2004-2009 παρουσιάζει το ΙΑΤΡΙΚΟ, ενώ το μικρότερο το METROPOLITAN. Για όλες τις επιχειρήσεις, πλην του ΙΑΣΩ, τα μικτά κέρδη κυμαίνονται μεταξύ 5%-20% επί των πωλήσεων. Το ΙΑΣΩ, κατορθώνοντας να συγκρατήσει το κόστος των πωλήσεων, παρουσιάζει μικτά κέρδη που ξεπερνούν το 30% επί των πωλήσεων καθ' όλη την εξαετία. Τα καθαρά προ φόρων κέρδη των επιχειρήσεων δεν ακολούθησαν την ίδια πορεία για όλες τις επιχειρήσεις. Κύριος παράγοντας καθορισμού του ύψους των κερδών ήταν τα λειτουργικά έσοδα και έξοδα. Σημαντικό ρόλο έπαιξαν σε ορισμένες περιπτώσεις τα χρηματοοικονομικά έσοδα

καθώς και τα έσοδα ή οι ζημίες από επενδύσεις. Απ' όλες τις επιχειρήσεις το ΙΑΣΩ παρουσιάζει τα μεγαλύτερα προ φόρων κέρδη καθ' όλη την εξαετία που ξεπερνούν το 25% επί των πωλήσεων. ΙΑΤΡΙΚΟ και METROPOLITAN ακολουθούν με μονοψήφια ποσοστά, που κυμαίνονται από 2,5%-8,2% για το πρώτο και μεταξύ 4,4%-9,6% για το δεύτερο. Τέλος, το ΥΓΕΙΑ και το EUROMEDICA παρουσιάζουν σε κάποιες χρονικές περιόδους και ζημίες, με τη διαφορά ότι το πρώτο εμφανίζει μικρές ζημίες της τάξης 2%-3% στις αρχές της εξαετίας 2004-2009 επανακάμπτοντας στη συνέχεια και κλείνοντας με κέρδη προ φόρων της τάξης του 13% επί των πωλήσεων το 2009, ενώ για το δεύτερο τα κέρδη προ φόρων εμφανίζουν τις ζημίες την τελευταία διετία 2008-2009.

#### **8.4 Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών - Συμπεράσματα**

##### *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

Την τριετία 2004-2006 η ρευστότητα των επιχειρήσεων που μελετώνται στην εργασία αυτή, βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα (με μέσο όρο 0,7) με εξαίρεση το ΙΑΣΩ. Την επόμενη τριετία 2007-2009 η ρευστότητα των επιχειρήσεων βελτιώνεται σημαντικά (με μέσο όρο μεγαλύτερο της μονάδας), ιδιαίτερα για το ΙΑΤΡΙΚΟ λόγω της πολύ μεγάλης μείωσης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών του. Το ΥΓΕΙΑ διαχρονικά παρουσιάζει τη χαμηλότερη ρευστότητα με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζεται αρκετά επισφαλής έναντι των πιστωτών της με χαμηλή ικανότητα εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Για όλη την εξαετία 2004-2009 το ΙΑΣΩ παρουσιάζει την μικρότερη διακύμανση στη ρευστότητα με μέσο όρο περίπου ένα (1).

Η μικρή απόκλιση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας από αυτόν της ειδικής ρευστότητας για το σύνολο των επιχειρήσεων καθ' όλη την εξαετία είναι αποτέλεσμα του μικρού ύψους αποθεμάτων που διατηρούν οι επιχειρήσεις.

##### *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*

Η ταχύτητα κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού για τρεις από τις επιχειρήσεις του κλάδου (ΙΑΣΩ, ΙΑΤΡΙΚΟ, METROPOLITAN) εμφανίζεται διαχρονικά περίπου σταθερή. Το ΙΑΤΡΙΚΟ παρουσιάζει τις μεγαλύτερες απόλυτες τιμές δείχνοντας την υψηλότερη αποτελεσματικότητα στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών του στοιχείων. Το EUROMEDICA εμφανίζει την δεύτερη τριετία (2007-2009) ταχύτερες κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού κατά 30% μικρότερες από την πρώτη τριετία, ενώ το ΥΓΕΙΑ εμφανίζει έντονα πτωτική τάση καθ' όλη την εξαετία αποτέλεσμα της πολύ μεγάλης

αύξησης του ενεργητικού του η οποία δεν συνοδεύτηκε με αντίστοιχη αύξηση των πωλήσεων. Τόσο η ταχύτητα κυκλοφορίας μη κυκλοφορούντος ενεργητικού όσο και αυτή των ιδίων κεφαλαίων δεν διαφοροποιούν την παραπάνω εικόνα για τις επιχειρήσεις.

Η μεγάλη αύξηση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων συνοδεύτηκε με αύξηση της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων, εξαιτίας της αύξησης των απαιτήσεων από πιστωτικές πωλήσεις. Αξίζει να σημειωθεί ότι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων για το ΙΑΣΩ είναι υπερδιπλάσια των άλλων επιχειρήσεων με αποτέλεσμα η μέση διάρκεια των απαιτήσεων να βρίσκεται στο ένα τρίτο (1/3) του μέσου όρου των άλλων επιχειρήσεων. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων των επιχειρήσεων για όλη την εξαιτία παρουσιάζει τιμές αρκετά μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων, συμβάλλοντας με αυτό τον τρόπο στη χρηματοδότησή τους ουσιαστικά από τους προμηθευτές τους σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο. Η διαφορά αυτή ανάμεσα στη μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων και είσπραξης των απαιτήσεων δικαιολογεί σ' ένα βαθμό και την περιορισμένη ρευστότητα που παρουσιάζουν οι επιχειρήσεις.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων για όλες οι επιχειρήσεις είναι σε υψηλές τιμές πιστοποιώντας τη σωστή πολιτική που ακολουθείται στο χειρισμό των αποθεμάτων τους, διατηρώντας τις ελάχιστες απαραίτητες ποσότητες που απαιτούνται για την εύρυθμη λειτουργία των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων.

#### *Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*

Οι δείκτες αποδοτικότητας των επιχειρήσεων καθορίστηκαν αφενός από την πορεία των καθαρών πωλήσεων αφετέρου από την πολιτική τους στη συγκράτηση του κόστους των πωλήσεων και των λειτουργικών τους εξόδων, στην αποπληρωμή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και την πορεία των επενδύσεων. Αναλυτικότερα, το ΥΓΕΙΑ παρουσιάζει αρνητικούς δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού την τριετία 2004-2006 με σαφή βελτίωση την επόμενη τριετία. Αντίθετα, το EYROMEDICA παρουσιάζει αρνητικούς δείκτες στο τέλος της εξαιτίας λόγω των μεγάλων χρηματοοικονομικών εξόδων αλλά και των ζημιών από επενδύσεις. Τόσο το ΙΑΤΡΙΚΟ όσο και το METROPOLITAN εμφανίζουν θετικούς δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού που πάντως δεν ξεπερνούν το 4,5%, ενώ αντίθετα το ΙΑΣΩ είναι με διαφορά η επιχείρηση που παρουσιάζει τους υψηλότερους δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού φτάνοντας μάλιστα σε ορισμένες περιπτώσεις και σε διψήφια νούμερα.

Οι δείκτες οικονομικής μόχλευσης των επιχειρήσεων παρουσιάζουν τιμές μεγαλύτερες της μονάδας καταδεικνύοντας τη θετική και επωφελή επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα τους. Μοναδική εξαίρεση το ΥΓΕΙΑ όπου οι μικρότερες της μονάδας τιμές του δείκτη δείχνουν ότι η χρήση ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική και ο δανεισμός της επιχείρησης γίνεται με μη επωφελείς όρους.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους για το ΙΑΤΡΙΚΟ και το METROPOLITAN παρουσιάζουν ελαφρά πτωτική τάση κατά τη διάρκεια της εξαετίας 2004-2009. Το EUROMEDICA μετά από μια καλή πορεία των δεικτών περιθωρίου κέρδους την τετραετία 2004-2007 εμφανίζει αρνητικές τιμές στο τέλος της εξαετίας. Σε αντίθεση, το ΥΓΕΙΑ μετά την αρνητική πορεία των δεικτών την πρώτη τριετία βελτιώνει σημαντικά τους δείκτες φτάνοντας στη δεύτερη θέση μεταξύ των επιχειρήσεων που μελετώνται. Τέλος, για το ΙΑΣΩ οι αντίστοιχοι υψηλοί δείκτες, που οφείλονται κυρίως στη πολιτική που εφαρμόζει στη συγκράτηση του κόστους των πωλήσεων, καταδεικνύουν την αδιαμφισβήτητη πρωτιά του στην πραγματοποίηση κερδών.

#### *Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας*

Από τη μελέτη των αριθμοδεικτών δαπανών λειτουργίας διαπιστώνεται η διαφορετική πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις στη συγκράτηση τόσο των λειτουργικών όσο και των χρηματοοικονομικών τους εξόδων. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης συνολικών λειτουργικών εξόδων για τέσσερις (ΥΓΕΙΑ, ΙΑΤΡΙΚΟ, EUROMEDICA, METROPOLITAN) από τις επιχειρήσεις βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα που σε συνδυασμό με τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώνουν σημαντικά την αποδοτικότητά τους. Ιδιαίτερα για το ΥΓΕΙΑ και το EUROMEDICA, παρά τους υψηλούς κύκλους εργασιών που παρουσίασαν, τα μεγάλα χρηματοοικονομικά έξοδα τις οδήγησαν σε κάποιες περιόδους σε ζημίες. Η περίπτωση του ΙΑΣΩ είναι πολύ διαφορετική αφού παρουσιάζει τους μικρότερους δείκτες συνολικών λειτουργικών εξόδων (κατά είκοσι ποσοστιαίες μονάδες από το μέσο όρο των άλλων τεσσάρων επιχειρήσεων) αλλά και τους μικρότερους δείκτες χρηματοοικονομικών εξόδων προς καθαρές πωλήσεις (ή μικτά κέρδη), λόγω της πολιτικής του να καλύπτει τις ανάγκες του με ίδια κυρίως κεφάλαια.

#### *Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*

Η πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της έχει σαν σκοπό την ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης απ' αυτήν απόδοσης. Έτσι οι



επιχειρήσεις που μελετώνται ως επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών, οι οποίες χρειάζονται μεγάλες επενδύσεις κεφαλαίων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία (υψηλών προδιαγραφών κτίρια, υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό κλπ.) καλύπτουν το μεγαλύτερο ποσοστό των αναγκών τους σε κεφάλαια μέσω δανεισμού, με τα ίδια κεφάλαια πάντως να καλύπτουν ένα ποσοστό 35%-45% των συνολικών κεφαλαίων. Ο διαχωρισμός των υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες δεν ακολουθεί κάποια συστηματική και εξαρτάται κάθε φορά από την περίοδο και την επιχείρηση. Εξαίρεση στα προηγούμενα αποτελεί η περίπτωση του ΙΑΣΩ, το οποίο χρηματοδοτείται, κατά κύριο λόγο, από ίδια κεφάλαια, τα οποία μάλιστα ιδιαίτερα την πρώτη τριετία 2004-2006 ξεπερνούν το 75% των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων.

Για το σύνολο των επιχειρήσεων τα ίδια κεφάλαια είναι σε όλες τις περιόδους λιγότερα από αυτά που επενδύονται σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα μέρος των παγίων μαζί με όλα τα κεφάλαια κίνησης να προέρχονται από τους πιστωτές τους.

Οι μεγάλες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν σε όλες τις περιπτώσεις τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις των επιχειρήσεων παρέχοντας ένα μεγάλο βαθμό ασφαλείας στους μακροχρόνιους πιστωτές των επιχειρήσεων. Ιδιαίτερη αναφορά θα πρέπει να γίνει για το ΙΑΣΩ καθώς οι συνολικές υποχρεώσεις είναι μικρότερες των ιδίων κεφαλαίων του καθ' όλη τη διάρκεια της εξαετίας 2004-2009.

Η βιωσιμότητα των επιχειρήσεων, παρά την αρνητική μακροοικονομική συγκυρία, κρίνεται υψηλή λόγω κυρίως της μικρής επίδρασης που είχε στο κλάδο η κρίση που έπληξε την Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, της αύξησης του κύκλου εργασιών, την στρατηγική επέκταση που έχει επιλεγεί αλλά και την ικανότητα των επιχειρήσεων ν' αντλούν κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτές όρους, ακόμα και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Ζημιές που παρουσίασαν κάποιες επιχειρήσεις (ΥΓΕΙΑ, EUROMEDICA) σε κάποιες περιόδους δε φαίνεται να διαφοροποιούν τη γενικότερη θετική εικόνα του κλάδου.

#### *Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας*

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας, οι επιχειρήσεις που μελετώνται χαρακτηρίζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας σε όλη την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Τους μεγαλύτερους δείκτες παρουσιάζει το ΙΑΣΩ (με τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του να είναι περίπου στα επίπεδα του 90% του συνολικού ενεργητικού), ενώ τους μικρότερους το ΙΑΤΡΙΚΟ.

### *Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Η πορεία των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων (ΥΓΕΙΑ, ΙΑΣΩ, ΙΑΤΡΙΚΟ, EUROMEDICA) επηρεάστηκε έντονα από την κρίση που έπληξε την ελληνική οικονομία και ακολούθησε την γενικότερη πορεία των μετοχών του Χρηματιστηρίου. Έτσι, την ανοδική πορεία των μετοχών από τις αρχές του 2004 έως το φθινόπωρο του 2007 (που έφτασε τις τιμές τους 5-6 φορές υψηλότερα από τις αρχικές) την ακολούθησε μια έντονα πτωτική πορεία που οδήγησε τις τιμές των μετοχών στο τέλος του 2009 στα επίπεδα του 2004.

Από τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεις του κλάδου, το ΙΑΣΩ παρουσιάζει τις μεγαλύτερες τιμές τόσο στο δείκτη κέρδη κατά μετοχή, όσο και στους δείκτες μερίσματος κατά μετοχή και τρέχουσας μερισματικής απόδοσης καθιστώντας τη μετοχή του πιο ελκυστική για τους επενδυτές από των υπολοίπων επιχειρήσεων. Η μόνη εκτός χρηματιστηρίου επιχείρηση που μελετάται, το METROPOLITAN, παρουσιάζει κέρδη κατά μετοχή πολύ μεγαλύτερα από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου.

### **8.5 Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων - Συμπεράσματα**

Η πολιτική άντλησης κεφαλαίων και επένδυσής των που ακολουθούν οι επιχειρήσεις χαρακτηρίζεται, σε γενικές γραμμές, από σταθερότητα και ορθή εφαρμογή των αρχών χρηματοδότησης, διαφοροποιούμενη ανάλογα με τη γενικότερη οικονομική κατάσταση. Έτσι για όλες τις επιχειρήσεις, στις περισσότερες περιόδους, κύριες πηγές άντλησης κεφαλαίων αποτελούν οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (τραπεζικά δάνεια) και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Σε ορισμένες περιπτώσεις, ανάλογα με την ασκούμενη πολιτική της κάθε επιχείρησης, σημαντική πηγή κεφαλαίων αποτελούν οι αποσβέσεις των παγίων αλλά και οι μειώσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυρίως των διαθεσίμων.

Τα κεφάλαια που προέρχονται από αυτές τις πηγές επενδύονται σε αυξήσεις των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, αγορά και επέκταση κτιριακών εγκαταστάσεων και εξοπλισμού και επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις. Σε κάποιες περιπτώσεις, μέρος των κεφαλαίων διατίθεται στην αποπληρωμή τόσο μακροπρόθεσμων όσο και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

## 8.6 Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας αποτελεί έναν από τους δυναμικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας με μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό λόγω της επιθετικής πολιτικής που ακολουθούν κυρίως οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου. Η πολιτική αυτή εκφράζεται μέσω εξαγορών, συγχωνεύσεων και συμμαχιών με επιχειρήσεις του εξωτερικού αλλά και με εγχώριους ασφαλιστικούς φορείς, που δραστηριοποιούνται στο χώρο της υγείας. Επομένως πέρα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των πέντε μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου που πραγματοποιήθηκε στην εργασία αυτή για την περίοδο 2004-2009, θα ήταν σκόπιμο να επιχειρηθούν τα ακόλουθα:

- Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο κλάδο της υγείας με αντίστοιχες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις.
- Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση μεταξύ των ελληνικών ιδιωτικών και δημόσιων νοσοκομείων.
- Αξιολόγηση της πολιτικής των ιδιωτικών επιχειρήσεων υγείας, ιδιαίτερα αυτής που αφορά τις επενδύσεις τους στο εσωτερικό αλλά και στο εξωτερικό.
- Χρήση στατιστικών μεθόδων για την πρόβλεψη της πορείας των αριθμοδεικτών των επιχειρήσεων του κλάδου.
- Εφαρμογή της θεωρίας του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής στις επιχειρήσεις του κλάδου.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ**

### **1. ΒΙΒΛΙΑ**

- Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003.
- Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκτη Έκδοση, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2002.

### **2. ΕΚΘΕΣΕΙΣ**

- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Αθήνα 2005.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Αθήνα 2006.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006, Αθήνα 2007.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Αθήνα 2008.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2008, Αθήνα 2009.
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009, Αθήνα 2010.

### **3. ΜΕΛΕΤΕΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ**

- Μυλωνάς Π. «Ιδιωτικά Νοσοκομεία: Ένας δυναμικός κλάδος, με σημαντικές προοπτικές εξωστρέφειας», Εθνική Τράπεζα, Κλαδικές Μελέτες, Δεκέμβριος 2009.
- Βλάσσης Ν. Ιωάννης, «Συστήματα Υγείας», Σημειώσεις για το μάθημα "Συστήματα Υγείας" του ΠΜΣ «Διοίκηση της Υγείας, Αθήνα 2006.

### **4. ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ**

- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.

- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009, Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008, Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.

- ΙΑΣΩ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση και Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007 και Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Απολογισμός και Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006 και Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσης 2005 και Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε., Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2009, Αθήνα 2010.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2008, Αθήνα 2009.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2007, Αθήνα 2008.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2006, Αθήνα 2007.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2005, Αθήνα 2006.
- ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ, Ισολογισμός Χρήσης 2004, Αθήνα 2005.

## 5. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- <http://www.iatriko.gr>
- <http://www.iaso.gr>
- <http://www.hygeia.gr>
- <http://www.euromedica.gr>
- <http://www.metropolitan-hospital.gr>
- <http://www.hellastat.com>
- <http://www.icap.gr>
- <http://www.ase.gr>
- <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Publications>
- <http://www.euro.who.int/observatory>
- <http://stats.oecd.org/WBOS/>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**



	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Συνολική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό του ΑΕΠ	8,7%	9,6%	9,7%	9,7%	10,1%	10,6%
Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία	59,1%	60,1%	62,0%	60,3%	60,9%	62,6%
Ιδιωτική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής δαπάνης για την Υγεία	40,9%	39,9%	38,0%	39,7%	39,1%	37,4%
Κρατική δαπάνη για την Υγεία ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης	11,3%	13,1%	13,9%	13,0%	13,0%	13,0%
Συνολική δαπάνη των Ασφαλιστικών Ταμείων ως ποσοστό της Συνολικής Κρατικής δαπάνης για την Υγεία	46,9%	49,7%	50,9%	51,8%	51,8%	51,8%
Δαπάνη Ιδιωτικών Ασφαλιστικών Εταιρειών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία	5,2%	5,0%	5,2%	5,5%	5,5%	5,5%
Δαπάνη Ιδιωτών ως ποσοστό της Ιδιωτικής δαπάνης για την Υγεία	94,8%	95,0%	94,8%	94,5%	94,5%	94,5%
Συνολική κατά κεφαλήν δαπάνη για την υγεία (ευρώ)	1.451	1.677	1.821	1.952	2.115	2.189
Συνολική Δαπάνη για την Υγεία (εκατομμύρια ευρώ)	16.083	18.652	20.339	21.893	23.813	24.751
Κρατική Δαπάνη για την Υγεία (εκατομμύρια ευρώ)	9.509	11.212	12.616	13.212	14.499	15.504
Συνολική Δαπάνη Ασφαλιστικών Ταμείων (εκατομμύρια ευρώ)	4.457	5.567	6.418	6.841	7.507	8.028
Ιδιωτική Δαπάνη για την Υγεία (εκατομμύρια ευρώ)	6.574	7.440	7.723	8.681	9.315	9.247
Δαπάνη Ιδιωτικών Ασφαλιστικών Εταιρειών (εκατομμύρια ευρώ)	344	370	400	475	510	506
Δαπάνη Ιδιωτών για την υγεία (εκατομμύρια ευρώ)	6.230	7.070	7.323	8.206	8.805	8.741
Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) (εκατομμύρια ευρώ)	185.266	194.819	209.920	225.540	235.679	233.046
Συνολική Κρατική Δαπάνη (εκατομμύρια ευρώ)	84.333	85.626	90.816	101.968	111.900	119.654
Πληθυσμός (χιλιάδες)	11.083	11.125	11.172	11.214	11.260	11.305

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1:** Οι δαπάνες υγείας στην Ελλάδα

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	98.001.134	93.816.532	89.656.659	100.773.071	101.672.447	104.147.161
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.998.217	1.995.648	1.993.078	171.883	169.314	166.745
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.209.719	4.934.432	4.401.250	4.051.920	3.679.886	3.264.189
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	886.364	886.364	31.318.281	283.058.220	368.116.898	361.246.205
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	112.694	58.694	27.720.619	58.694	58.694	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			3.716.333	3.468.859	2.612.629	2.206.602
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.739	11.739	11.739	11.739		
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις					11.739	11.739
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	77.897	81.947	33.200	7.278.314		
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού					249.171	228.370
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>106.297.764</b>	<b>101.785.356</b>	<b>158.851.159</b>	<b>398.872.700</b>	<b>476.570.778</b>	<b>471.271.011</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	2.253.736	2.427.943	2.745.087	2.759.850	2.183.995	1.898.736
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.883.077	25.748.875	27.170.139	29.735.012	42.933.193	57.504.195
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	443.050	1.395.839	4.106.741	3.924.669	189.807.965	21.695.860
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού						2.515.695
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>24.579.863</b>	<b>29.572.657</b>	<b>34.021.967</b>	<b>36.419.531</b>	<b>234.925.153</b>	<b>83.614.486</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>130.877.627</b>	<b>131.358.013</b>	<b>192.873.126</b>	<b>435.292.231</b>	<b>711.495.931</b>	<b>554.885.497</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	34.641.551	34.641.551	26.322.000	51.508.673	310.265.130	377.893.130
Αποθεματικά	3.147.476	3.147.476	71.375.333	266.674.807	6.735.151	4.212.607
Σωρευμένα κέρδη	11.589.876	1.906.851	876.560	11.608.064	7.316.202	15.508.211
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>49.378.903</b>	<b>39.695.878</b>	<b>98.573.893</b>	<b>329.791.544</b>	<b>324.316.483</b>	<b>397.613.948</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	20.488.881	20.240.961	20.075.517			
Προβλέψεις		1.500.000	2.900.000	1.280.964	2.900.000	2.739.246
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	9.208.677	9.809.248	10.383.773	9.221.266	8.376.182	7.858.687
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.481.703	3.174.595	8.016.285	9.244.043	8.002.043	7.908.205
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				16.000	41.800	74.597
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>33.179.261</b>	<b>34.724.804</b>	<b>41.375.575</b>	<b>19.762.273</b>	<b>19.320.025</b>	<b>18.580.735</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	21.696.684	26.267.878	23.672.578	55.327.998	312.953.140	108.000.000
Προβλέψεις		133.000	156.000	150.000		
Φορολογικές υποχρεώσεις	358.411			2.047.134		428.573
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.264.368	30.536.453	29.095.080	28.213.282	44.939.867	22.083.050
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					9.966.416	8.179.191
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>48.319.463</b>	<b>56.937.331</b>	<b>52.923.658</b>	<b>85.738.414</b>	<b>367.859.423</b>	<b>138.690.814</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>81.498.724</b>	<b>91.662.135</b>	<b>94.299.233</b>	<b>105.500.687</b>	<b>387.179.448</b>	<b>157.271.549</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>130.877.627</b>	<b>131.358.013</b>	<b>192.873.126</b>	<b>435.292.231</b>	<b>711.495.931</b>	<b>554.885.497</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	74,88%	71,42%	46,48%	23,15%	14,29%	18,77%
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,53%	1,52%	1,03%	0,04%	0,02%	0,03%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3,98%	3,76%	2,28%	0,93%	0,52%	0,59%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	0,68%	0,67%	16,24%	65,03%	51,74%	65,10%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	0,09%	0,04%	14,37%	0,01%	0,01%	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	0,00%	1,93%	0,80%	0,37%	0,40%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,06%	0,06%	0,02%	1,67%	0,00%	0,00%
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>81,22%</b>	<b>77,49%</b>	<b>82,36%</b>	<b>91,63%</b>	<b>66,98%</b>	<b>84,93%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	1,72%	1,85%	1,42%	0,63%	0,31%	0,34%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16,72%	19,60%	14,09%	6,83%	6,03%	10,36%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0,34%	1,06%	2,13%	0,90%	26,68%	3,91%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,45%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>18,78%</b>	<b>22,51%</b>	<b>17,64%</b>	<b>8,37%</b>	<b>33,02%</b>	<b>15,07%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	26,47%	26,37%	13,65%	11,83%	43,61%	68,10%
Αποθεματικά	2,40%	2,40%	37,01%	61,26%	0,95%	0,76%
Σωρευμένα κέρδη	8,86%	1,45%	0,45%	2,67%	1,03%	2,79%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>37,73%</b>	<b>30,22%</b>	<b>51,11%</b>	<b>75,76%</b>	<b>45,58%</b>	<b>71,66%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	15,65%	15,41%	10,41%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις	0,00%	1,14%	1,50%	0,29%	0,41%	0,49%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	7,04%	7,47%	5,38%	2,12%	1,18%	1,42%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,66%	2,42%	4,16%	2,12%	1,12%	1,43%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>25,35%</b>	<b>26,44%</b>	<b>21,45%</b>	<b>4,54%</b>	<b>2,72%</b>	<b>3,35%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	16,58%	20,00%	12,27%	12,71%	43,99%	19,46%
Προβλέψεις	0,00%	0,10%	0,08%	0,03%	0,00%	0,00%
Φορολογικές υποχρεώσεις	0,27%	0,00%	0,00%	0,47%	0,00%	0,08%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20,07%	23,25%	15,09%	6,48%	6,32%	3,98%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,40%	1,47%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>36,92%</b>	<b>43,35%</b>	<b>27,44%</b>	<b>19,70%</b>	<b>51,70%</b>	<b>24,99%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>62,27%</b>	<b>69,78%</b>	<b>48,89%</b>	<b>24,24%</b>	<b>54,42%</b>	<b>28,34%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100,00%	95,73%	91,49%	102,83%	103,75%	106,27%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00%	99,87%	99,74%	8,60%	8,47%	8,34%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	94,72%	84,48%	77,78%	70,64%	62,66%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	100,00%	100,00%	3533,34%	31934,76%	41531,12%	40755,97%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	100,00%	52,08%	24598,13%	52,08%	52,08%	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	105,20%	42,62%	9343,51%	0,00%	0,00%
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,75%</b>	<b>149,44%</b>	<b>375,24%</b>	<b>448,34%</b>	<b>443,35%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	100,00%	107,73%	121,80%	122,46%	96,91%	84,25%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	117,67%	124,16%	135,88%	196,19%	262,78%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100,00%	315,05%	926,92%	885,83%	42841,21%	4896,93%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>120,31%</b>	<b>138,41%</b>	<b>148,17%</b>	<b>955,76%</b>	<b>340,17%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,37%</b>	<b>147,37%</b>	<b>332,59%</b>	<b>543,63%</b>	<b>423,97%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100,00%	100,00%	75,98%	148,69%	895,64%	1090,87%
Αποθεματικά	100,00%	100,00%	2267,70%	8472,66%	213,99%	133,84%
Σωρευμένα κέρδη	100,00%	16,45%	7,56%	100,16%	63,13%	133,81%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,39%</b>	<b>199,63%</b>	<b>667,88%</b>	<b>656,79%</b>	<b>805,23%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	98,79%	97,98%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις						
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100,00%	106,52%	112,76%	100,14%	90,96%	85,34%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	91,18%	230,24%	265,50%	229,83%	227,14%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,66%</b>	<b>124,70%</b>	<b>59,56%</b>	<b>58,23%</b>	<b>56,00%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	121,07%	109,11%	255,01%	1442,40%	497,77%
Προβλέψεις						
Φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	0,00%	0,00%	571,17%	0,00%	119,58%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	116,27%	110,78%	107,42%	171,11%	84,08%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,84%</b>	<b>109,53%</b>	<b>177,44%</b>	<b>761,31%</b>	<b>287,03%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>112,47%</b>	<b>115,71%</b>	<b>129,45%</b>	<b>475,07%</b>	<b>192,97%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,37%</b>	<b>147,37%</b>	<b>332,59%</b>	<b>543,63%</b>	<b>423,97%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	108.543.528	113.655.613	112.247.195	112.428.277	129.530.544	134.093.126
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.273.972	1.060.133	985.137	883.614	1.012.669	1.113.348
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	82.715.866	83.312.675	86.293.879	92.531.684	121.985.730	129.053.235
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	74.170	74.546	75.414	397.229	74.932	80.084
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>192.607.536</b>	<b>198.102.967</b>	<b>199.601.624</b>	<b>206.240.804</b>	<b>252.603.876</b>	<b>264.339.792</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	1.122.803	1.122.803	1.122.803	4.189.928	4.189.928	4.189.928
Αποθέματα	2.341.736	2.281.464	2.281.291	1.964.044	2.753.863	2.357.565
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8.730.990	11.096.395	13.882.062	18.486.140	16.692.867	18.525.439
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	766.980	1.267.390	2.382.557	999.585	363.916	451.486
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	18.304.957	4.133.392	6.126.909	12.486.264	6.157.698	6.428.388
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>31.267.466</b>	<b>19.901.442</b>	<b>25.795.621</b>	<b>38.125.961</b>	<b>30.158.271</b>	<b>31.952.804</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>223.875.002</b>	<b>218.004.410</b>	<b>225.397.246</b>	<b>244.366.764</b>	<b>282.762.147</b>	<b>296.292.597</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	83.515.883	83.515.883	109.961.183	65.885.683	65.885.683	65.885.683
Αποθεματικά	44.229.195	44.834.884	45.499.773	46.510.063	47.322.837	48.566.498
Σωρευμένα κέρδη	40.177.466	48.462.003	32.742.512	40.440.227	49.671.980	53.925.596
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>167.922.544</b>	<b>176.812.770</b>	<b>188.203.468</b>	<b>152.835.973</b>	<b>162.880.501</b>	<b>168.377.777</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	13.600.000	10.800.000	8.000.000	56.503.825	66.750.000	69.750.000
Προβλέψεις	205.065	331.465	492.395	1.294.001	1.836.904	6.299.313
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.596.686	1.873.326	2.271.637	2.585.828	3.024.057	3.211.101
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.872.142	4.142.531	4.195.827	4.039.788	13.690.712	12.905.678
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	163.245	108.535	60.498	61.475	68.855	57.505
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>19.437.138</b>	<b>17.255.858</b>	<b>15.020.357</b>	<b>64.484.917</b>	<b>85.370.528</b>	<b>92.223.597</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	4.015.651	4.800.000	2.800.000	2.496.175	5.500.000	5.500.000
Φορολογικές υποχρεώσεις	7.560.898	6.554.198	8.212.996	8.227.957	8.073.631	9.530.330
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24.938.771	12.581.584	11.160.425	16.321.743	20.937.487	20.660.893
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>36.515.320</b>	<b>23.935.781</b>	<b>22.173.421</b>	<b>27.045.875</b>	<b>34.511.118</b>	<b>35.691.223</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>55.952.458</b>	<b>41.191.639</b>	<b>37.193.778</b>	<b>91.530.792</b>	<b>119.881.646</b>	<b>127.914.820</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>223.875.002</b>	<b>218.004.410</b>	<b>225.397.246</b>	<b>244.366.764</b>	<b>282.762.147</b>	<b>296.292.597</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48,48%	52,13%	49,80%	46,01%	45,81%	45,26%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,57%	0,49%	0,44%	0,36%	0,36%	0,38%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	36,95%	38,22%	38,29%	37,87%	43,14%	43,56%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,03%	0,03%	0,03%	0,16%	0,03%	0,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>86,03%</b>	<b>90,87%</b>	<b>88,56%</b>	<b>84,40%</b>	<b>89,33%</b>	<b>89,22%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	0,50%	0,52%	0,50%	1,71%	1,48%	1,41%
Αποθέματα	1,05%	1,05%	1,01%	0,80%	0,97%	0,80%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3,90%	5,09%	6,16%	7,56%	5,90%	6,25%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,34%	0,58%	1,06%	0,41%	0,13%	0,15%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	8,18%	1,90%	2,72%	5,11%	2,18%	2,17%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>13,97%</b>	<b>9,13%</b>	<b>11,44%</b>	<b>15,60%</b>	<b>10,67%</b>	<b>10,78%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	37,30%	38,31%	48,79%	26,96%	23,30%	22,24%
Αποθεματικά	19,76%	20,57%	20,19%	19,03%	16,74%	16,39%
Σωρευμένα κέρδη	17,95%	22,23%	14,53%	16,55%	17,57%	18,20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>75,01%</b>	<b>81,11%</b>	<b>83,50%</b>	<b>62,54%</b>	<b>57,60%</b>	<b>56,83%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	6,07%	4,95%	3,55%	23,12%	23,61%	23,54%
Προβλέψεις	0,09%	0,15%	0,22%	0,53%	0,65%	2,13%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,71%	0,86%	1,01%	1,06%	1,07%	1,08%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,73%	1,90%	1,86%	1,65%	4,84%	4,36%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,07%	0,05%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>8,68%</b>	<b>7,92%</b>	<b>6,66%</b>	<b>26,39%</b>	<b>30,19%</b>	<b>31,13%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	1,79%	2,20%	1,24%	1,02%	1,95%	1,86%
Φορολογικές υποχρεώσεις	3,38%	3,01%	3,64%	3,37%	2,86%	3,22%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11,14%	5,77%	4,95%	6,68%	7,40%	6,97%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>16,31%</b>	<b>10,98%</b>	<b>9,84%</b>	<b>11,07%</b>	<b>12,20%</b>	<b>12,05%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>24,99%</b>	<b>18,89%</b>	<b>16,50%</b>	<b>37,46%</b>	<b>42,40%</b>	<b>43,17%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100,00%	104,71%	103,41%	103,58%	119,34%	123,54%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	83,21%	77,33%	69,36%	79,49%	87,39%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	100,00%	100,72%	104,33%	111,87%	147,48%	156,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	100,51%	101,68%	535,57%	101,03%	107,97%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,85%</b>	<b>103,63%</b>	<b>107,08%</b>	<b>131,15%</b>	<b>137,24%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	100,00%	100,00%	100,00%	373,17%	373,17%	373,17%
Αποθέματα	100,00%	97,43%	97,42%	83,87%	117,60%	100,68%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	127,09%	159,00%	211,73%	191,19%	212,18%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	100,00%	165,24%	310,64%	130,33%	47,45%	58,87%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100,00%	22,58%	33,47%	68,21%	33,64%	35,12%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>63,65%</b>	<b>82,50%</b>	<b>121,93%</b>	<b>96,45%</b>	<b>102,19%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,38%</b>	<b>100,68%</b>	<b>109,15%</b>	<b>126,30%</b>	<b>132,35%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100,00%	100,00%	130,78%	78,89%	78,89%	78,89%
Αποθεματικά	100,00%	101,37%	102,18%	105,16%	106,99%	109,81%
Σωρευμένα κέρδη	100,00%	120,62%	80,94%	100,65%	123,63%	134,22%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>105,29%</b>	<b>111,32%</b>	<b>91,02%</b>	<b>97,00%</b>	<b>100,27%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	79,41%	58,43%	415,47%	490,81%	512,87%
Προβλέψεις	100,00%	161,64%	238,49%	631,02%	895,77%	3071,86%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100,00%	117,33%	141,31%	161,95%	189,40%	201,11%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	106,98%	107,63%	104,33%	353,57%	333,30%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	66,49%	36,81%	37,66%	42,18%	35,23%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,78%</b>	<b>76,75%</b>	<b>331,76%</b>	<b>439,21%</b>	<b>474,47%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	119,53%	69,26%	62,16%	136,96%	136,96%
Φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	86,69%	107,89%	108,82%	106,78%	126,05%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	50,45%	44,45%	65,45%	83,96%	82,85%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>65,55%</b>	<b>60,31%</b>	<b>74,07%</b>	<b>94,51%</b>	<b>97,74%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>73,62%</b>	<b>66,02%</b>	<b>163,59%</b>	<b>214,26%</b>	<b>228,61%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,38%</b>	<b>100,68%</b>	<b>109,15%</b>	<b>126,30%</b>	<b>132,35%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	257.174.000	251.895.000	258.577.000	259.217.000	253.303.000	252.130.000
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	409.000	427.000	506.000	312.000	313.000	294.000
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	11.167.000	13.586.000	34.867.000	34.867.000	34.867.000	34.927.000
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες					30.000	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.128.000	6.608.000	5.788.000	5.067.000	4.446.000	4.106.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	296.000	355.000	362.000	370.000	393.000	544.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>277.174.000</b>	<b>272.871.000</b>	<b>300.100.000</b>	<b>299.833.000</b>	<b>293.352.000</b>	<b>292.001.000</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	5.126.000	4.638.000	5.088.000	6.432.000	6.637.000	5.728.000
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων					1.270.000	1.752.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	69.347.000	89.340.000	121.643.000	148.523.000	145.554.000	159.314.000
Προκαταβολές	14.010.000	14.528.000	15.284.000	16.139.000	19.495.000	28.289.000
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	6.406.000	6.089.000	6.224.000	18.580.000	24.305.000	16.737.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>94.889.000</b>	<b>114.595.000</b>	<b>148.239.000</b>	<b>189.674.000</b>	<b>197.261.000</b>	<b>211.820.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>372.063.000</b>	<b>387.466.000</b>	<b>448.339.000</b>	<b>489.507.000</b>	<b>490.613.000</b>	<b>503.821.000</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	41.303.000	41.303.000	41.303.000	46.665.000	46.665.000	46.665.000
Αποθεματικά	73.767.000	74.162.000	74.784.000	75.464.000	75.751.000	76.014.000
Σωρευμένα κέρδη	27.651.000	32.637.000	42.777.000	52.761.000	56.065.000	56.720.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>142.721.000</b>	<b>148.102.000</b>	<b>158.864.000</b>	<b>174.890.000</b>	<b>178.481.000</b>	<b>179.399.000</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	80.505.000	54.107.000	37.546.000	156.972.000	149.949.000	149.339.000
Έσοδα επόμενων χρήσεων	73.000	53.000	35.000	9.000	4.000	1.000
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	8.781.000	10.195.000	11.759.000	13.745.000	15.903.000	14.848.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14.927.000	17.362.000	19.354.000	20.961.000	16.450.000	16.230.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.014.000	4.512.000	5.988.000	4.506.000	2.938.000	1.346.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>109.300.000</b>	<b>86.229.000</b>	<b>74.682.000</b>	<b>196.193.000</b>	<b>185.244.000</b>	<b>181.764.000</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	24.260.000	38.273.000	78.966.000	5.936.000	624.000	6.192.000
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων					5.642.000	11.004.000
Φορολογικές υποχρεώσεις	4.326.000	4.679.000	5.843.000	5.257.000	5.120.000	4.880.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	61.947.000	78.890.000	95.695.000	92.946.000	100.476.000	99.927.000
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	6.687.000	8.471.000	9.967.000	14.285.000	15.026.000	17.655.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	22.822.000	22.822.000	24.322.000			3.000.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>120.042.000</b>	<b>153.135.000</b>	<b>214.793.000</b>	<b>118.424.000</b>	<b>126.888.000</b>	<b>142.658.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>229.342.000</b>	<b>239.364.000</b>	<b>289.475.000</b>	<b>314.617.000</b>	<b>312.132.000</b>	<b>324.422.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>372.063.000</b>	<b>387.466.000</b>	<b>448.339.000</b>	<b>489.507.000</b>	<b>490.613.000</b>	<b>503.821.000</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ



<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	69,12%	65,01%	57,67%	52,95%	51,63%	50,04%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,11%	0,11%	0,11%	0,06%	0,06%	0,06%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	3,00%	3,51%	7,78%	7,12%	7,11%	6,93%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2,18%	1,71%	1,29%	1,04%	0,91%	0,81%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,08%	0,09%	0,08%	0,08%	0,08%	0,11%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>74,50%</b>	<b>70,42%</b>	<b>66,94%</b>	<b>61,25%</b>	<b>59,79%</b>	<b>57,96%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	1,38%	1,20%	1,13%	1,31%	1,35%	1,14%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,26%	0,35%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18,64%	23,06%	27,13%	30,34%	29,67%	31,62%
Προκαταβολές	3,77%	3,75%	3,41%	3,30%	3,97%	5,61%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1,72%	1,57%	1,39%	3,80%	4,95%	3,32%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>25,50%</b>	<b>29,58%</b>	<b>33,06%</b>	<b>38,75%</b>	<b>40,21%</b>	<b>42,04%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	11,10%	10,66%	9,21%	9,53%	9,51%	9,26%
Αποθεματικά	19,83%	19,14%	16,68%	15,42%	15,44%	15,09%
Σωρευμένα κέρδη	7,43%	8,42%	9,54%	10,78%	11,43%	11,26%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>38,36%</b>	<b>38,22%</b>	<b>35,43%</b>	<b>35,73%</b>	<b>36,38%</b>	<b>35,61%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	21,64%	13,96%	8,37%	32,07%	30,56%	29,64%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	2,36%	2,63%	2,62%	2,81%	3,24%	2,95%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4,01%	4,48%	4,32%	4,28%	3,35%	3,22%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,35%	1,16%	1,34%	0,92%	0,60%	0,27%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>29,38%</b>	<b>22,25%</b>	<b>16,66%</b>	<b>40,08%</b>	<b>37,76%</b>	<b>36,08%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	6,52%	9,88%	17,61%	1,21%	0,13%	1,23%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,15%	2,18%
Φορολογικές υποχρεώσεις	1,16%	1,21%	1,30%	1,07%	1,04%	0,97%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16,65%	20,36%	21,34%	18,99%	20,48%	19,83%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1,80%	2,19%	2,22%	2,92%	3,06%	3,50%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	6,13%	5,89%	5,42%	0,00%	0,00%	0,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>32,26%</b>	<b>39,52%</b>	<b>47,91%</b>	<b>24,19%</b>	<b>25,86%</b>	<b>28,32%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>61,64%</b>	<b>61,78%</b>	<b>64,57%</b>	<b>64,27%</b>	<b>63,62%</b>	<b>64,39%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100,00%	97,95%	100,55%	100,79%	98,49%	98,04%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	104,40%	123,72%	76,28%	76,53%	71,88%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	100,00%	121,66%	312,23%	312,23%	312,23%	312,77%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες						
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00%	81,30%	71,21%	62,34%	54,70%	50,52%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	119,93%	122,30%	125,00%	132,77%	183,78%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,45%</b>	<b>108,27%</b>	<b>108,18%</b>	<b>105,84%</b>	<b>105,35%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	100,00%	90,48%	99,26%	125,48%	129,48%	111,74%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων						
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	128,83%	175,41%	214,17%	209,89%	229,73%
Προκαταβολές	100,00%	103,70%	109,09%	115,20%	139,15%	201,92%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100,00%	95,05%	97,16%	290,04%	379,41%	261,27%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>120,77%</b>	<b>156,22%</b>	<b>199,89%</b>	<b>207,89%</b>	<b>223,23%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,14%</b>	<b>120,50%</b>	<b>131,57%</b>	<b>131,86%</b>	<b>135,41%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	112,98%	112,98%	112,98%
Αποθεματικά	100,00%	100,54%	101,38%	102,30%	102,69%	103,05%
Σωρευμένα κέρδη	100,00%	118,03%	154,70%	190,81%	202,76%	205,13%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>103,77%</b>	<b>111,31%</b>	<b>122,54%</b>	<b>125,06%</b>	<b>125,70%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	67,21%	46,64%	194,98%	186,26%	185,50%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	100,00%	72,60%	47,95%	12,33%	5,48%	1,37%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100,00%	116,10%	133,91%	156,53%	181,11%	169,09%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	116,31%	129,66%	140,42%	110,20%	108,73%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	89,99%	119,43%	89,87%	58,60%	26,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>78,89%</b>	<b>68,33%</b>	<b>179,50%</b>	<b>169,48%</b>	<b>166,30%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	157,76%	325,50%	24,47%	2,57%	25,52%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων						
Φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	108,16%	135,07%	121,52%	118,35%	112,81%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	127,35%	154,48%	150,04%	162,20%	161,31%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100,00%	126,68%	149,05%	213,62%	224,70%	264,02%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	100,00%	100,00%	106,57%	0,00%	0,00%	13,15%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>127,57%</b>	<b>178,93%</b>	<b>98,65%</b>	<b>105,70%</b>	<b>118,84%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,37%</b>	<b>126,22%</b>	<b>137,18%</b>	<b>136,10%</b>	<b>141,46%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,14%</b>	<b>120,50%</b>	<b>131,57%</b>	<b>131,86%</b>	<b>135,41%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΟΓΙΚΩΝ ΤΑΣΕΩΝ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	65.082.000	63.793.000	64.032.000	165.818.000	182.957.000	182.708.000
Επενδύσεις σε ακίνητα					6.789.000	7.416.000
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	1.136.000	1.129.000	1.450.000	1.755.000	3.392.000	3.633.000
Υπεραξία (Goodwill)	24.537.000	24.537.000	24.537.000	35.961.000	35.961.000	35.961.000
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	38.655.000	41.631.000	47.300.000	49.257.000	89.307.000	138.615.000
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	2.415.000	2.415.000	160.000	1.428.000	1.102.000	2.054.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.273.000	275.000				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	6.076.000	7.744.000	10.375.000	16.420.000	38.576.000	27.152.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	548.000	596.000	741.000	692.000	831.000	861.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>139.722.000</b>	<b>142.120.000</b>	<b>148.595.000</b>	<b>271.331.000</b>	<b>358.915.000</b>	<b>398.400.000</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	1.857.000	1.370.000	1.515.000	3.810.000	4.356.000	4.591.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	29.505.000	37.244.000	48.442.000	104.685.000	134.261.000	132.370.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	107.000	75.000	2.908.000	65.245.000	8.000	8.000
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1.573.000	3.540.000	3.301.000	13.631.000	17.710.000	7.823.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.042.000</b>	<b>42.229.000</b>	<b>56.166.000</b>	<b>187.371.000</b>	<b>156.335.000</b>	<b>144.792.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>172.764.000</b>	<b>184.349.000</b>	<b>204.761.000</b>	<b>458.702.000</b>	<b>515.250.000</b>	<b>543.192.000</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	53.262.000	53.262.000	54.279.000	178.131.000	125.014.000	124.890.000
Αποθεματικά	6.328.000	7.301.000	8.925.000	-8.077.000	28.783.000	56.659.000
Ίδιες μετοχές	-509.000	-509.000		-12.246.000	-15.335.000	-7.288.000
Σωρευμένα κέρδη	10.916.000	11.045.000	10.928.000	28.355.000	7.400.000	-25.231.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>69.997.000</b>	<b>71.099.000</b>	<b>74.132.000</b>	<b>186.163.000</b>	<b>145.862.000</b>	<b>149.030.000</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	27.281.000	23.864.000	26.320.000	82.479.000	222.377.000	221.689.000
Έσοδα επόμενων χρήσεων				180.000	112.000	96.000
Προβλέψεις			25.000	986.000	1.534.000	569.000
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	984.000	1.050.000	2.098.000	4.126.000	4.594.000	5.090.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις			1.020.000	20.610.000	5.776.000	11.761.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.597.000	13.617.000	16.273.000	1.339.000	1.339.000	8.113.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>31.862.000</b>	<b>38.531.000</b>	<b>45.736.000</b>	<b>109.720.000</b>	<b>235.732.000</b>	<b>247.318.000</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	24.822.000	23.663.000	31.398.000	80.200.000	63.619.000	67.965.000
Φορολογικές υποχρεώσεις	846.000	974.000	48.000	2.110.000	1.433.000	1.599.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.237.000	50.082.000	53.447.000	80.509.000	68.604.000	77.280.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>70.905.000</b>	<b>74.719.000</b>	<b>84.893.000</b>	<b>162.819.000</b>	<b>133.656.000</b>	<b>146.844.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>102.767.000</b>	<b>113.250.000</b>	<b>130.629.000</b>	<b>272.539.000</b>	<b>369.388.000</b>	<b>394.162.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>172.764.000</b>	<b>184.349.000</b>	<b>204.761.000</b>	<b>458.702.000</b>	<b>515.250.000</b>	<b>543.192.000</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: EUROMEDICA A.E. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	37,67%	34,60%	31,27%	36,15%	35,51%	33,64%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,32%	1,37%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,66%	0,61%	0,71%	0,38%	0,66%	0,67%
Υπεραξία (Goodwill)	14,20%	13,31%	11,98%	7,84%	6,98%	6,62%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	22,37%	22,58%	23,10%	10,74%	17,33%	25,52%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	1,40%	1,31%	0,08%	0,31%	0,21%	0,38%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,74%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3,52%	4,20%	5,07%	3,58%	7,49%	5,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,32%	0,32%	0,36%	0,15%	0,16%	0,16%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>80,87%</b>	<b>77,09%</b>	<b>72,57%</b>	<b>59,15%</b>	<b>69,66%</b>	<b>73,34%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	1,07%	0,74%	0,74%	0,83%	0,85%	0,85%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	17,08%	20,20%	23,66%	22,82%	26,06%	24,37%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,06%	0,04%	1,42%	14,22%	0,00%	0,00%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0,91%	1,92%	1,61%	2,97%	3,44%	1,44%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>19,13%</b>	<b>22,91%</b>	<b>27,43%</b>	<b>40,85%</b>	<b>30,34%</b>	<b>26,66%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	30,83%	28,89%	26,51%	38,83%	24,26%	22,99%
Αποθεματικά	3,66%	3,96%	4,36%	-1,76%	5,59%	10,43%
Ίδιες μετοχές	-0,29%	-0,28%	0,00%	-2,67%	-2,98%	-1,34%
Σωρευμένα κέρδη	6,32%	5,99%	5,34%	6,18%	1,44%	-4,64%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>40,52%</b>	<b>38,57%</b>	<b>36,20%</b>	<b>40,58%</b>	<b>28,31%</b>	<b>27,44%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	15,79%	12,95%	12,85%	17,98%	43,16%	40,81%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,02%	0,02%
Προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,01%	0,21%	0,30%	0,10%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,57%	0,57%	1,02%	0,90%	0,89%	0,94%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,50%	4,49%	1,12%	2,17%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,08%	7,39%	7,95%	0,29%	0,26%	1,49%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>18,44%</b>	<b>20,90%</b>	<b>22,34%</b>	<b>23,92%</b>	<b>45,75%</b>	<b>45,53%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	14,37%	12,84%	15,33%	17,48%	12,35%	12,51%
Φορολογικές υποχρεώσεις	0,49%	0,53%	0,02%	0,46%	0,28%	0,29%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26,18%	27,17%	26,10%	17,55%	13,31%	14,23%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>41,04%</b>	<b>40,53%</b>	<b>41,46%</b>	<b>35,50%</b>	<b>25,94%</b>	<b>27,03%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>59,48%</b>	<b>61,43%</b>	<b>63,80%</b>	<b>59,42%</b>	<b>71,69%</b>	<b>72,56%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: EUROMEDICA A.E. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100,00%	98,02%	98,39%	254,78%	281,12%	280,74%
Επενδύσεις σε ακίνητα						
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	99,38%	127,64%	154,49%	298,59%	319,81%
Υπεραξία (Goodwill)	100,00%	100,00%	100,00%	146,56%	146,56%	146,56%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	100,00%	107,70%	122,36%	127,43%	231,04%	358,60%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	100,00%	100,00%	6,63%	59,13%	45,63%	85,05%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00%	21,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100,00%	127,45%	170,75%	270,24%	634,89%	446,87%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	108,76%	135,22%	126,28%	151,64%	157,12%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>101,72%</b>	<b>106,35%</b>	<b>194,19%</b>	<b>256,88%</b>	<b>285,14%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	100,00%	73,77%	81,58%	205,17%	234,57%	247,23%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	126,23%	164,18%	354,80%	455,04%	448,64%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	100,00%	70,09%	2717,76%	60976,64%	7,48%	7,48%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100,00%	225,05%	209,85%	866,56%	1125,87%	497,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>127,80%</b>	<b>169,98%</b>	<b>567,07%</b>	<b>473,14%</b>	<b>438,21%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,71%</b>	<b>118,52%</b>	<b>265,51%</b>	<b>298,24%</b>	<b>314,41%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100,00%	100,00%	101,91%	334,44%	234,72%	234,48%
Αποθεματικά	100,00%	115,38%	141,04%	-127,64%	454,85%	895,37%
Ίδιες μετοχές	100,00%	100,00%	0,00%	2405,89%	3012,77%	1431,83%
Σωρευμένα κέρδη	100,00%	101,18%	100,11%	259,76%	67,79%	-231,14%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>101,57%</b>	<b>105,91%</b>	<b>265,96%</b>	<b>208,38%</b>	<b>212,91%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	87,47%	96,48%	302,33%	815,14%	812,61%
Έσοδα επόμενων χρήσεων						
Προβλέψεις						
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100,00%	106,71%	213,21%	419,31%	466,87%	517,28%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	378,57%	452,40%	37,23%	37,23%	225,55%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>120,93%</b>	<b>143,54%</b>	<b>344,36%</b>	<b>739,85%</b>	<b>776,22%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	95,33%	126,49%	323,10%	256,30%	273,81%
Φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%	115,13%	5,67%	249,41%	169,39%	189,01%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	110,71%	118,15%	177,97%	151,65%	170,83%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>105,38%</b>	<b>119,73%</b>	<b>229,63%</b>	<b>188,50%</b>	<b>207,10%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,20%</b>	<b>127,11%</b>	<b>265,20%</b>	<b>359,44%</b>	<b>383,55%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,71%</b>	<b>118,52%</b>	<b>265,51%</b>	<b>298,24%</b>	<b>314,41%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: EUROMEDICA A.E. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΟΓΙΚΩΝ ΤΑΣΗΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Πάγιο ενεργητικό	97.303.228	103.522.128	108.537.786			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός				124.461.226	127.934.956	135.103.156
Επενδύσεις σε ακίνητα				11.000.000	11.000.000	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία				3.771.012	3.498.182	3.308.151
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού				532.183	566.875	401.706
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>97.303.228</b>	<b>103.522.128</b>	<b>108.537.786</b>	<b>139.764.421</b>	<b>143.000.013</b>	<b>138.813.013</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	4.505.016	4.621.837	4.666.522	4.231.382	4.250.048	4.083.100
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16.724.579	23.063.245	29.252.141	33.481.506	39.661.990	38.934.429
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών					9.993.907	7.126.084
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.885.818	21.212.791	9.543.840	23.213.098	10.906.539	10.231.449
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>27.115.413</b>	<b>48.897.873</b>	<b>43.462.503</b>	<b>60.925.986</b>	<b>64.812.484</b>	<b>60.375.062</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>124.418.641</b>	<b>152.420.001</b>	<b>152.000.289</b>	<b>200.690.407</b>	<b>207.812.497</b>	<b>199.188.075</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	53.319.000	64.569.000	64.569.000	83.319.000	83.319.000	83.319.000
Σωρευμένα κέρδη	-2.405.018	6.170.742	5.224.102	7.562.266	10.875.842	8.734.236
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>50.913.982</b>	<b>70.739.742</b>	<b>69.793.102</b>	<b>90.881.266</b>	<b>94.194.842</b>	<b>92.053.236</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις				50.500.252	45.314.582	37.642.000
Προβλέψεις				5.390.095	8.650.359	7.902.146
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.144.677	20.966.501	19.169.592			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>22.144.677</b>	<b>20.966.501</b>	<b>19.169.592</b>	<b>55.890.347</b>	<b>53.964.941</b>	<b>45.544.146</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	23.442.670	25.472.688	21.792.975	4.068.016	5.120.000	7.672.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.917.312	35.241.070	41.244.620	49.850.778	54.532.714	53.918.693
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>51.359.982</b>	<b>60.713.758</b>	<b>63.037.595</b>	<b>53.918.794</b>	<b>59.652.714</b>	<b>61.590.693</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>73.504.659</b>	<b>81.680.259</b>	<b>82.207.187</b>	<b>109.809.141</b>	<b>113.617.655</b>	<b>107.134.839</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>124.418.641</b>	<b>152.420.001</b>	<b>152.000.289</b>	<b>200.690.407</b>	<b>207.812.497</b>	<b>199.188.075</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: METROPOLITAN A.E. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Πάγιο ενεργητικό	78,21%	67,92%	71,41%	0,00%	0,00%	0,00%
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	0,00%	0,00%	0,00%	62,02%	61,56%	67,83%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	5,48%	5,29%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	1,88%	1,68%	1,66%
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%	0,27%	0,20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>78,21%</b>	<b>67,92%</b>	<b>71,41%</b>	<b>69,64%</b>	<b>68,81%</b>	<b>69,69%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	3,62%	3,03%	3,07%	2,11%	2,05%	2,05%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13,44%	15,13%	19,24%	16,68%	19,09%	19,55%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,81%	3,58%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	4,73%	13,92%	6,28%	11,57%	5,25%	5,14%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21,79%</b>	<b>32,08%</b>	<b>28,59%</b>	<b>30,36%</b>	<b>31,19%</b>	<b>30,31%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	42,85%	42,36%	42,48%	41,52%	40,09%	41,83%
Σωρευμένα κέρδη	-1,93%	4,05%	3,44%	3,77%	5,23%	4,38%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>40,92%</b>	<b>46,41%</b>	<b>45,92%</b>	<b>45,28%</b>	<b>45,33%</b>	<b>46,21%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	25,16%	21,81%	18,90%
Προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,00%	2,69%	4,16%	3,97%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17,80%	13,76%	12,61%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>17,80%</b>	<b>13,76%</b>	<b>12,61%</b>	<b>27,85%</b>	<b>25,97%</b>	<b>22,86%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	18,84%	16,71%	14,34%	2,03%	2,46%	3,85%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22,44%	23,12%	27,13%	24,84%	26,24%	27,07%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>41,28%</b>	<b>39,83%</b>	<b>41,47%</b>	<b>26,87%</b>	<b>28,71%</b>	<b>30,92%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>59,08%</b>	<b>53,59%</b>	<b>54,08%</b>	<b>54,72%</b>	<b>54,67%</b>	<b>53,79%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Πάγιο ενεργητικό	100,00%	106,39%	111,55%			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός						
Επενδύσεις σε ακίνητα						
Άυλα περιουσιακά στοιχεία						
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,39%</b>	<b>111,55%</b>	<b>143,64%</b>	<b>146,96%</b>	<b>142,66%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	100,00%	102,59%	103,59%	93,93%	94,34%	90,63%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	137,90%	174,91%	200,19%	237,15%	232,80%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών						
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	100,00%	360,41%	162,15%	394,39%	185,30%	173,83%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>180,33%</b>	<b>160,29%</b>	<b>224,69%</b>	<b>239,02%</b>	<b>222,66%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>122,51%</b>	<b>122,17%</b>	<b>161,30%</b>	<b>167,03%</b>	<b>160,10%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100,00%	121,10%	121,10%	156,27%	156,27%	156,27%
Σωρευμένα κέρδη	100,00%	-256,58%	-217,22%	-314,44%	-452,21%	-363,17%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>138,94%</b>	<b>137,08%</b>	<b>178,50%</b>	<b>185,01%</b>	<b>180,80%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις						
Προβλέψεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	94,68%	86,57%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,68%</b>	<b>86,57%</b>	<b>252,39%</b>	<b>243,69%</b>	<b>205,67%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100,00%	108,66%	92,96%	17,35%	21,84%	32,73%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	126,23%	147,74%	178,57%	195,34%	193,14%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>118,21%</b>	<b>122,74%</b>	<b>104,98%</b>	<b>116,15%</b>	<b>119,92%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>111,12%</b>	<b>111,84%</b>	<b>149,39%</b>	<b>154,57%</b>	<b>145,75%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>122,51%</b>	<b>122,17%</b>	<b>161,30%</b>	<b>167,03%</b>	<b>160,10%</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: METROPOLITAN A.E. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	61.260.765	83.453.136	93.638.975	107.677.747	132.707.790	141.423.841
Κόστος πωλήσεων	58.459.699	78.335.925	79.946.773	89.593.551	109.568.440	115.443.359
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>2.801.066</b>	<b>5.117.211</b>	<b>13.692.202</b>	<b>18.084.196</b>	<b>23.139.350</b>	<b>25.980.482</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων		3.132.687	4.518.764	4.936.397	5.290.258	2.305.729
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	2.329.486	9.768.126	13.658.345	9.928.331	12.743.882	11.320.677
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>471.580</b>	<b>-1.518.228</b>	<b>4.552.621</b>	<b>13.092.262</b>	<b>15.685.726</b>	<b>16.965.534</b>
Αποσβέσεις	7.331.261	7.055.586	6.436.387	6.355.251	7.071.610	7.927.926
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>7.802.841</b>	<b>5.537.358</b>	<b>10.989.008</b>	<b>19.447.513</b>	<b>22.757.336</b>	<b>24.893.460</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.607.574	2.067.598	4.708.847	2.850.550	26.527.503	10.119.730
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις		871.693	896.947	3.948.309	21.616.236	2.073.950
Έσοδα από μερίσματα						9.376.583
Αποσβέσεις	7.331.261	7.055.586	6.436.387	6.355.251	7.071.610	7.927.926
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-1.135.994</b>	<b>-2.714.133</b>	<b>740.721</b>	<b>14.190.021</b>	<b>10.774.459</b>	<b>18.296.337</b>
Φόρος εισοδήματος	-2.010.361	-307.108	1.771.012	3.458.517	-795.877	4.738.699
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>874.367</b>	<b>-2.407.025</b>	<b>-1.030.291</b>	<b>10.731.504</b>	<b>11.570.336</b>	<b>13.557.638</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 17:** ΥΓΕΙΑ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>1/01/2004 - 31/12/2004</b>	<b>1/01/2005 - 31/12/2005</b>	<b>1/01/2006 - 31/12/2006</b>	<b>1/01/2007 - 31/12/2007</b>	<b>1/01/2008 - 31/12/2008</b>	<b>1/01/2009 - 31/12/2009</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	95,43%	93,87%	85,38%	83,21%	82,56%	81,63%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>4,57%</b>	<b>6,13%</b>	<b>14,62%</b>	<b>16,79%</b>	<b>17,44%</b>	<b>18,37%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0,00%	3,75%	4,83%	4,58%	3,99%	1,63%
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	3,80%	11,70%	14,59%	9,22%	9,60%	8,00%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>0,77%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>4,86%</b>	<b>12,16%</b>	<b>11,82%</b>	<b>12,00%</b>
Αποσβέσεις	11,97%	8,45%	6,87%	5,90%	5,33%	5,61%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>12,74%</b>	<b>6,64%</b>	<b>11,74%</b>	<b>18,06%</b>	<b>17,15%</b>	<b>17,60%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2,62%	2,48%	5,03%	2,65%	19,99%	7,16%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	0,00%	1,04%	0,96%	3,67%	16,29%	1,47%
Έσοδα απο μερίσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,63%
Αποσβέσεις	11,97%	8,45%	6,87%	5,90%	5,33%	5,61%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-1,85%</b>	<b>-3,25%</b>	<b>0,79%</b>	<b>13,18%</b>	<b>8,12%</b>	<b>12,94%</b>
Φόρος εισοδήματος	-3,28%	-0,37%	1,89%	3,21%	-0,60%	3,35%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>1,43%</b>	<b>-2,88%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>9,97%</b>	<b>8,72%</b>	<b>9,59%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 18:** ΥΓΕΙΑ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	136,23%	152,85%	175,77%	216,63%	230,86%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	134,00%	136,76%	153,26%	187,43%	197,48%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,00%</b>	<b>182,69%</b>	<b>488,82%</b>	<b>645,62%</b>	<b>826,09%</b>	<b>927,52%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων						
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<b>100,00%</b>	<b>419,33%</b>	<b>586,32%</b>	<b>426,20%</b>	<b>547,07%</b>	<b>485,97%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>-321,94%</b>	<b>965,40%</b>	<b>2776,25%</b>	<b>3326,21%</b>	<b>3597,59%</b>
Αποσβέσεις	100,00%	96,24%	87,79%	86,69%	96,46%	108,14%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>70,97%</b>	<b>140,83%</b>	<b>249,24%</b>	<b>291,65%</b>	<b>319,03%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	128,62%	292,92%	177,32%	1650,16%	629,50%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις						
Έσοδα από μερίσματα						
Αποσβέσεις	100,00%	96,24%	87,79%	86,69%	96,46%	108,14%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>						
Φόρος εισοδήματος						
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>-275,29%</b>	<b>-117,83%</b>	<b>1227,35%</b>	<b>1323,28%</b>	<b>1550,57%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 19:** ΥΓΕΙΑ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΟΓΙΚΩΝ ΤΑΣΗΣ

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>1/01/2004 - 31/12/2004</b>	<b>1/01/2005 - 31/12/2005</b>	<b>1/01/2006 - 31/12/2006</b>	<b>1/01/2007 - 31/12/2007</b>	<b>1/01/2008 - 31/12/2008</b>	<b>1/01/2009 - 31/12/2009</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	73.854.113	76.681.335	88.744.580	101.021.613	109.051.880	106.237.701
Κόστος πωλήσεων	48.197.248	50.909.432	56.870.195	63.114.309	69.725.518	72.876.864
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>25.656.864</b>	<b>25.771.903</b>	<b>31.874.385</b>	<b>37.907.304</b>	<b>39.326.363</b>	<b>33.360.838</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>1.905.197</b>	<b>776.814</b>	<b>871.033</b>	<b>1.009.633</b>	<b>3.057.819</b>	<b>4.546.847</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>6.457.369</b>	<b>6.388.688</b>	<b>4.965.352</b>	<b>5.885.252</b>	<b>6.794.091</b>	<b>10.996.311</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>21.104.693</b>	<b>20.160.030</b>	<b>27.780.067</b>	<b>33.031.685</b>	<b>35.590.090</b>	<b>26.911.374</b>
Αποσβέσεις	3.749.453	3.781.300	3.797.859	3.864.742	4.138.125	5.147.301
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>24.854.145</b>	<b>23.941.329</b>	<b>31.577.925</b>	<b>36.896.427</b>	<b>39.728.215</b>	<b>32.058.675</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	79.729	713.441	695.006	1.925.347	4.275.744	1.584.420
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	165.798	702.850	1.419.391	1.181.335	1.489.761	1.038.731
Αποσβέσεις	3.749.453	3.781.300	3.797.859	3.864.742	4.138.125	5.147.301
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>21.190.761</b>	<b>20.149.439</b>	<b>28.504.452</b>	<b>32.287.673</b>	<b>32.804.107</b>	<b>26.365.685</b>
Φόρος εισοδήματος	8.113.309	6.851.662	8.298.655	10.357.018	7.930.906	9.174.297
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>13.077.452</b>	<b>13.297.776</b>	<b>20.205.797</b>	<b>21.930.655</b>	<b>24.873.201</b>	<b>17.191.388</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 20:** *ΙΑΣΩ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ*

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	65,26%	66,39%	64,08%	62,48%	63,94%	68,60%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>34,74%</b>	<b>33,61%</b>	<b>35,92%</b>	<b>37,52%</b>	<b>36,06%</b>	<b>31,40%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>2,58%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,00%</b>	<b>2,80%</b>	<b>4,28%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>8,74%</b>	<b>8,33%</b>	<b>5,60%</b>	<b>5,83%</b>	<b>6,23%</b>	<b>10,35%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>28,58%</b>	<b>26,29%</b>	<b>31,30%</b>	<b>32,70%</b>	<b>32,64%</b>	<b>25,33%</b>
Αποσβέσεις	5,08%	4,93%	4,28%	3,83%	3,79%	4,85%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>33,65%</b>	<b>31,22%</b>	<b>35,58%</b>	<b>36,52%</b>	<b>36,43%</b>	<b>30,18%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,11%	0,93%	0,78%	1,91%	3,92%	1,49%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	0,22%	0,92%	1,60%	1,17%	1,37%	0,98%
Αποσβέσεις	5,08%	4,93%	4,28%	3,83%	3,79%	4,85%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>28,69%</b>	<b>26,28%</b>	<b>32,12%</b>	<b>31,96%</b>	<b>30,08%</b>	<b>24,82%</b>
Φόρος εισοδήματος	10,99%	8,94%	9,35%	10,25%	7,27%	8,64%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>17,71%</b>	<b>17,34%</b>	<b>22,77%</b>	<b>21,71%</b>	<b>22,81%</b>	<b>16,18%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 21:** ΙΑΣΩ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	103,83%	120,16%	136,79%	147,66%	143,85%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	105,63%	117,99%	130,95%	144,67%	151,21%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,45%</b>	<b>124,23%</b>	<b>147,75%</b>	<b>153,28%</b>	<b>130,03%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>40,77%</b>	<b>45,72%</b>	<b>52,99%</b>	<b>160,50%</b>	<b>238,65%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,94%</b>	<b>76,89%</b>	<b>91,14%</b>	<b>105,21%</b>	<b>170,29%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,52%</b>	<b>131,63%</b>	<b>156,51%</b>	<b>168,64%</b>	<b>127,51%</b>
Αποσβέσεις	100,00%	100,85%	101,29%	103,07%	110,37%	137,28%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,33%</b>	<b>127,05%</b>	<b>148,45%</b>	<b>159,85%</b>	<b>128,99%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	894,83%	871,71%	2414,86%	5362,83%	1987,25%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	100,00%	423,92%	856,10%	712,52%	898,54%	626,51%
Αποσβέσεις	100,00%	100,85%	101,29%	103,07%	110,37%	137,28%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,09%</b>	<b>134,51%</b>	<b>152,37%</b>	<b>154,80%</b>	<b>124,42%</b>
Φόρος εισοδήματος	100,00%	84,45%	102,28%	127,65%	97,75%	113,08%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>101,68%</b>	<b>154,51%</b>	<b>167,70%</b>	<b>190,20%</b>	<b>131,46%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 22:** ΙΑΣΩ Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	182.014.000	207.684.000	249.281.000	272.825.000	278.476.000	279.397.000
Κόστος πωλήσεων	150.908.000	170.453.000	203.324.000	224.074.000	235.250.000	235.779.000
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>31.106.000</b>	<b>37.231.000</b>	<b>45.957.000</b>	<b>48.751.000</b>	<b>43.226.000</b>	<b>43.618.000</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	<b>2.560.000</b>	<b>3.286.000</b>	<b>5.111.000</b>	<b>2.279.000</b>	<b>2.497.000</b>	<b>4.094.000</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<b>22.386.000</b>	<b>20.993.000</b>	<b>24.809.000</b>	<b>26.226.000</b>	<b>27.644.000</b>	<b>29.307.000</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>11.280.000</b>	<b>19.524.000</b>	<b>26.259.000</b>	<b>24.804.000</b>	<b>18.079.000</b>	<b>18.405.000</b>
Αποσβέσεις	10.239.000	10.241.000	10.509.000	10.707.000	11.090.000	11.575.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>21.519.000</b>	<b>29.765.000</b>	<b>36.768.000</b>	<b>35.511.000</b>	<b>29.169.000</b>	<b>29.980.000</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.294.000	4.420.000	5.823.000	5.414.000	10.948.000	9.841.000
Λοιπά μη λειτουργικά έσοδα				2.219.000	4.000	
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα						303.000
Αποσβέσεις	10.239.000	10.241.000	10.509.000	10.707.000	11.090.000	11.575.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>6.986.000</b>	<b>15.104.000</b>	<b>20.436.000</b>	<b>21.609.000</b>	<b>7.135.000</b>	<b>8.261.000</b>
Φόρος εισοδήματος	-3.352.000	7.204.000	6.314.000	5.740.000	-1.659.000	3.007.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>10.338.000</b>	<b>7.900.000</b>	<b>14.122.000</b>	<b>15.869.000</b>	<b>8.794.000</b>	<b>5.254.000</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 23:** ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	82,91%	82,07%	81,56%	82,13%	84,48%	84,39%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>17,09%</b>	<b>17,93%</b>	<b>18,44%</b>	<b>17,87%</b>	<b>15,52%</b>	<b>15,61%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,58%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,47%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>12,30%</b>	<b>10,11%</b>	<b>9,95%</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,93%</b>	<b>10,49%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>6,20%</b>	<b>9,40%</b>	<b>10,53%</b>	<b>9,09%</b>	<b>6,49%</b>	<b>6,59%</b>
Αποσβέσεις	5,63%	4,93%	4,22%	3,92%	3,98%	4,14%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>11,82%</b>	<b>14,33%</b>	<b>14,75%</b>	<b>13,02%</b>	<b>10,47%</b>	<b>10,73%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2,36%	2,13%	2,34%	1,98%	3,93%	3,52%
Λοιπά μη λειτουργικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Αποσβέσεις	5,63%	4,93%	4,22%	3,92%	3,98%	4,14%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3,84%</b>	<b>7,27%</b>	<b>8,20%</b>	<b>7,92%</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,96%</b>
Φόρος εισοδήματος	-1,84%	3,47%	2,53%	2,10%	-0,60%	1,08%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>5,68%</b>	<b>3,80%</b>	<b>5,67%</b>	<b>5,82%</b>	<b>3,16%</b>	<b>1,88%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 24:** ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	114,10%	136,96%	149,89%	153,00%	153,50%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	112,95%	134,73%	148,48%	155,89%	156,24%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,00%</b>	<b>119,69%</b>	<b>147,74%</b>	<b>156,73%</b>	<b>138,96%</b>	<b>140,22%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>128,36%</b>	<b>199,65%</b>	<b>89,02%</b>	<b>97,54%</b>	<b>159,92%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,78%</b>	<b>110,82%</b>	<b>117,15%</b>	<b>123,49%</b>	<b>130,92%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>173,09%</b>	<b>232,79%</b>	<b>219,89%</b>	<b>160,27%</b>	<b>163,16%</b>
Αποσβέσεις	100,00%	100,02%	102,64%	104,57%	108,31%	113,05%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>138,32%</b>	<b>170,86%</b>	<b>165,02%</b>	<b>135,55%</b>	<b>139,32%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	102,93%	135,61%	126,08%	254,96%	229,18%
Λοιπά μη λειτουργικά έσοδα						
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα						
Αποσβέσεις	100,00%	100,02%	102,64%	104,57%	108,31%	113,05%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>216,20%</b>	<b>292,53%</b>	<b>309,32%</b>	<b>102,13%</b>	<b>118,25%</b>
Φόρος εισοδήματος						
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>76,42%</b>	<b>136,60%</b>	<b>153,50%</b>	<b>85,06%</b>	<b>50,82%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 25:** ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	69.878.000	75.010.000	84.301.000	152.640.000	159.403.000	168.340.000
Κόστος πωλήσεων	57.002.000	62.202.000	68.639.000	122.495.000	139.394.000	147.153.000
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>12.876.000</b>	<b>12.808.000</b>	<b>15.662.000</b>	<b>30.145.000</b>	<b>20.009.000</b>	<b>21.187.000</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	1.219.000	720.000	1.267.000	2.256.000	2.720.000	2.340.000
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	8.158.000	8.764.000	12.295.000	19.014.000	12.899.000	13.168.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>5.937.000</b>	<b>4.764.000</b>	<b>4.634.000</b>	<b>13.387.000</b>	<b>9.830.000</b>	<b>10.359.000</b>
Αποσβέσεις	3.816.000	4.090.000	4.558.000	7.708.000	10.581.000	10.780.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>9.753.000</b>	<b>8.854.000</b>	<b>9.192.000</b>	<b>21.095.000</b>	<b>20.411.000</b>	<b>21.139.000</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.819.000	3.634.000	3.164.000	7.126.000	15.058.000	12.631.000
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	512.000	585.000	1.894.000	18.720.000	-20.788.000	-22.254.000
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα				41.000	6.000	2.162.000
Αποσβέσεις	3.816.000	4.090.000	4.558.000	7.708.000	10.581.000	10.780.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3.630.000</b>	<b>1.715.000</b>	<b>3.364.000</b>	<b>24.940.000</b>	<b>-26.022.000</b>	<b>-26.688.000</b>
Φόρος εισοδήματος	1.234.000	731.000	2.181.000	7.444.000	-6.813.000	-1.432.000
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>2.396.000</b>	<b>984.000</b>	<b>1.183.000</b>	<b>17.496.000</b>	<b>-19.209.000</b>	<b>-25.256.000</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					-16.256.000	23.795.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (κατάσταση συνολικών εσόδων)</b>	<b>2.396.000</b>	<b>984.000</b>	<b>1.183.000</b>	<b>17.496.000</b>	<b>-35.465.000</b>	<b>-1.461.000</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 26:** *EUROMEDICA A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ*

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	81,57%	82,92%	81,42%	80,25%	87,45%	87,41%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>18,43%</b>	<b>17,08%</b>	<b>18,58%</b>	<b>19,75%</b>	<b>12,55%</b>	<b>12,59%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>11,67%</b>	<b>11,68%</b>	<b>14,58%</b>	<b>12,46%</b>	<b>8,09%</b>	<b>7,82%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>8,50%</b>	<b>6,35%</b>	<b>5,50%</b>	<b>8,77%</b>	<b>6,17%</b>	<b>6,15%</b>
Αποσβέσεις	5,46%	5,45%	5,41%	5,05%	6,64%	6,40%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>13,96%</b>	<b>11,80%</b>	<b>10,90%</b>	<b>13,82%</b>	<b>12,80%</b>	<b>12,56%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4,03%	4,84%	3,75%	4,67%	9,45%	7,50%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	0,73%	0,78%	2,25%	12,26%	-13,04%	-13,22%
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	1,28%
Αποσβέσεις	5,46%	5,45%	5,41%	5,05%	6,64%	6,40%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>5,19%</b>	<b>2,29%</b>	<b>3,99%</b>	<b>16,34%</b>	<b>-16,32%</b>	<b>-15,85%</b>
Φόρος εισοδήματος	1,77%	0,97%	2,59%	4,88%	-4,27%	-0,85%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3,43%</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,40%</b>	<b>11,46%</b>	<b>-12,05%</b>	<b>-15,00%</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-10,20%	14,14%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (κατάσταση συνολικών εσόδων)</b>	<b>3,43%</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,40%</b>	<b>11,46%</b>	<b>-22,25%</b>	<b>-0,87%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 27:** EUROMEDICA A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	107,34%	120,64%	218,44%	228,12%	240,91%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	109,12%	120,42%	214,90%	244,54%	258,15%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,47%</b>	<b>121,64%</b>	<b>234,12%</b>	<b>155,40%</b>	<b>164,55%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>59,06%</b>	<b>103,94%</b>	<b>185,07%</b>	<b>223,13%</b>	<b>191,96%</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>107,43%</b>	<b>150,71%</b>	<b>233,07%</b>	<b>158,11%</b>	<b>161,41%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,24%</b>	<b>78,05%</b>	<b>225,48%</b>	<b>165,57%</b>	<b>174,48%</b>
Αποσβέσεις	100,00%	107,18%	119,44%	201,99%	277,28%	282,49%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,78%</b>	<b>94,25%</b>	<b>216,29%</b>	<b>209,28%</b>	<b>216,74%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	128,91%	112,24%	252,78%	534,16%	448,07%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	100,00%	114,26%	369,92%	3656,25%	-4060,16%	-4346,48%
Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα						
Αποσβέσεις	100,00%	107,18%	119,44%	201,99%	277,28%	282,49%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>47,25%</b>	<b>92,67%</b>	<b>687,05%</b>	<b>-716,86%</b>	<b>-735,21%</b>
Φόρος εισοδήματος	100,00%	59,24%	176,74%	603,24%	-552,11%	-116,05%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>41,07%</b>	<b>49,37%</b>	<b>730,22%</b>	<b>-801,71%</b>	<b>-1054,09%</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών						
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (κατάσταση συνολικών εσόδων)</b>	<b>100,00%</b>	<b>41,07%</b>	<b>49,37%</b>	<b>730,22%</b>	<b>-1480,18%</b>	<b>-60,98%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 28:** EUROMEDICA A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	55.714.077	65.848.293	71.759.406	84.313.303	91.956.654	89.612.504
Κόστος πωλήσεων	48.027.870	55.299.374	61.001.927	73.124.479	80.364.590	80.828.910
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>7.686.207</b>	<b>10.548.919</b>	<b>10.757.479</b>	<b>11.188.824</b>	<b>11.592.064</b>	<b>8.783.594</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων					487.563	
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	893.959	1.213.521	2.654.718	567.686		1.874.568
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>6.792.248</b>	<b>9.335.398</b>	<b>8.102.761</b>	<b>10.621.138</b>	<b>12.079.627</b>	<b>6.909.026</b>
Αποσβέσεις	2.896.638	2.815.083	3.007.992	3.322.223	5.957.681	6.224.219
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>9.688.886</b>	<b>12.150.481</b>	<b>11.110.753</b>	<b>13.943.361</b>	<b>18.037.308</b>	<b>13.133.245</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.209.511	3.156.556	2.659.376	3.220.473	4.080.841	2.965.920
Αποσβέσεις	2.896.638	2.815.083	3.007.992	3.322.223	5.957.681	6.224.219
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3.582.737</b>	<b>6.178.842</b>	<b>5.443.385</b>	<b>7.400.665</b>	<b>7.998.786</b>	<b>3.943.106</b>
Φόρος εισοδήματος	1.406.568	2.086.575	1.963.642	1.981.144	3.102.150	1.363.301
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>2.176.169</b>	<b>4.092.267</b>	<b>3.479.743</b>	<b>5.419.521</b>	<b>4.896.636</b>	<b>2.579.805</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 29:** METROPOLITAN A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	86,20%	83,98%	85,01%	86,73%	87,39%	90,20%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>13,80%</b>	<b>16,02%</b>	<b>14,99%</b>	<b>13,27%</b>	<b>12,61%</b>	<b>9,80%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%	0,00%
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	1,60%	1,84%	3,70%	0,67%	0,00%	2,09%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>12,19%</b>	<b>14,18%</b>	<b>11,29%</b>	<b>12,60%</b>	<b>13,14%</b>	<b>7,71%</b>
Αποσβέσεις	5,20%	4,28%	4,19%	3,94%	6,48%	6,95%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>17,39%</b>	<b>18,45%</b>	<b>15,48%</b>	<b>16,54%</b>	<b>19,62%</b>	<b>14,66%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5,76%	4,79%	3,71%	3,82%	4,44%	3,31%
Αποσβέσεις	5,20%	4,28%	4,19%	3,94%	6,48%	6,95%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>6,43%</b>	<b>9,38%</b>	<b>7,59%</b>	<b>8,78%</b>	<b>8,70%</b>	<b>4,40%</b>
Φόρος εισοδήματος	2,52%	3,17%	2,74%	2,35%	3,37%	1,52%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3,91%</b>	<b>6,21%</b>	<b>4,85%</b>	<b>6,43%</b>	<b>5,32%</b>	<b>2,88%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 30:** METROPOLITAN A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2004 - 31/12/2004	1/01/2005 - 31/12/2005	1/01/2006 - 31/12/2006	1/01/2007 - 31/12/2007	1/01/2008 - 31/12/2008	1/01/2009 - 31/12/2009
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>						
Κύκλος εργασιών	100,00%	118,19%	128,80%	151,33%	165,05%	160,84%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	115,14%	127,01%	152,25%	167,33%	168,30%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	100,00%	137,24%	139,96%	145,57%	150,82%	114,28%
<b>Λοιπά λειτουργικά έσοδα</b>						
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων						
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>						
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<b>100,00%</b>	<b>135,75%</b>	<b>296,96%</b>	<b>63,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>209,69%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>137,44%</b>	<b>119,29%</b>	<b>156,37%</b>	<b>177,84%</b>	<b>101,72%</b>
Αποσβέσεις	100,00%	97,18%	103,84%	114,69%	205,68%	214,88%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]</b>	<b>100,00%</b>	<b>125,41%</b>	<b>114,68%</b>	<b>143,91%</b>	<b>186,16%</b>	<b>135,55%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	98,35%	82,86%	100,34%	127,15%	92,41%
Αποσβέσεις	100,00%	97,18%	103,84%	114,69%	205,68%	214,88%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>172,46%</b>	<b>151,93%</b>	<b>206,56%</b>	<b>223,26%</b>	<b>110,06%</b>
Φόρος εισοδήματος	100,00%	148,35%	139,61%	140,85%	220,55%	96,92%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>188,05%</b>	<b>159,90%</b>	<b>249,04%</b>	<b>225,01%</b>	<b>118,55%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 31:** METROPOLITAN A.E. – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

**ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.**

	2004-2005			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	4.184.602	26,84%	-----	-----
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.569	0,02%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	275.287	1,77%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	54.000	0,35%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-----	-----	-----	-----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-----	-----	-----	-----
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	-----	-----	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	4.050	0,03%
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4.516.458</b>	<b>28,96%</b>	<b>4.050</b>	<b>0,03%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-----	-----	174.207	1,12%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	3.865.798	24,79%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	952.789	6,11%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>4.992.794</b>	<b>32,02%</b>
	<b>4.516.458</b>	<b>28,96%</b>	<b>4.996.844</b>	<b>32,04%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-----	-----	-----	-----
Αποθεματικά	-----	-----	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	-----	-----	9.683.025	62,10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>9.683.025</b>	<b>62,10%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	247.920	1,59%
Προβλέψεις	1.500.000	9,62%	-----	-----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	600.571	3,85%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	307.108	1,97%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.100.571</b>	<b>13,47%</b>	<b>555.028</b>	<b>3,56%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	4.571.194	29,32%	-----	-----
Προβλέψεις	133.000	0,85%	-----	-----
Φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	358.411	2,30%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.272.085	27,40%	-----	-----
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>8.976.279</b>	<b>57,56%</b>	<b>358.411</b>	<b>2,30%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>11.076.850</b>	<b>71,04%</b>	<b>913.439</b>	<b>5,86%</b>
	<b>11.076.850</b>	<b>71,04%</b>	<b>10.596.464</b>	<b>67,96%</b>
	<b>15.593.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.593.308</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)**



	2005-2006			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	4.159.873	5,21%	-----	-----
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.570	0,00%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	533.182	0,67%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	30.431.917	38,13%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-----	-----	27.661.925	34,66%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-----	-----	3.716.333	4,66%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-----	-----	-----	-----
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	-----	-----	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	48.747	0,06%	-----	-----
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4.744.372</b>	<b>5,94%</b>	<b>61.810.175</b>	<b>77,45%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-----	-----	317.144	0,40%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	1.421.264	1,78%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	2.710.902	3,40%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>4.449.310</b>	<b>5,57%</b>
	<b>4.744.372</b>	<b>5,94%</b>	<b>66.259.485</b>	<b>83,02%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-----	-----	8.319.551	10,42%
Αποθεματικά	68.227.857	85,49%	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	-----	-----	1.030.291	1,29%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>68.227.857</b>	<b>85,49%</b>	<b>9.349.842</b>	<b>11,71%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	165.444	0,21%
Προβλέψεις	1.400.000	1,75%	-----	-----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	574.525	0,72%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.841.690	6,07%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>6.816.215</b>	<b>8,54%</b>	<b>165.444</b>	<b>0,21%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	2.595.300	3,25%
Προβλέψεις	23.000	0,03%	-----	-----
Φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-----	-----	1.441.373	1,81%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>23.000</b>	<b>0,03%</b>	<b>4.036.673</b>	<b>5,06%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>6.839.215</b>	<b>8,57%</b>	<b>4.202.117</b>	<b>5,27%</b>
	<b>75.067.072</b>	<b>94,06%</b>	<b>13.551.959</b>	<b>16,98%</b>
	<b>79.811.444</b>	<b>100,00%</b>	<b>79.811.444</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)**



	2007-2008			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-----	-----	899.376	0,16%
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.569	0,00%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	372.034	0,07%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	85.058.678	15,36%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	856.230	0,15%	-----	-----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.739	0,00%	-----	-----
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	-----	-----	11.739	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.278.314	1,31%	-----	-----
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	249.171	0,04%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>8.520.886</b>	<b>1,54%</b>	<b>86.218.964</b>	<b>15,57%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	575.855	0,10%	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	13.198.181	2,38%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	185.883.296	33,56%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>575.855</b>	<b>0,10%</b>	<b>199.081.477</b>	<b>35,95%</b>
	<b>9.096.741</b>	<b>1,64%</b>	<b>285.300.441</b>	<b>51,52%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	258.756.457	46,72%	-----	-----
Αποθεματικά	-----	-----	259.939.656	46,94%
Σωρευμένα κέρδη	-----	-----	4.291.862	0,77%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>258.756.457</b>	<b>46,72%</b>	<b>264.231.518</b>	<b>47,71%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
Προβλέψεις	1.619.036	0,29%	-----	-----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-----	-----	845.084	0,15%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	1.242.000	0,22%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.800	0,00%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.644.836</b>	<b>0,30%</b>	<b>2.087.084</b>	<b>0,38%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	257.625.142	46,52%	-----	-----
Προβλέψεις	-----	-----	150.000	0,03%
Φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	2.047.134	0,37%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.726.585	3,02%	-----	-----
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.966.416	1,80%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>284.318.143</b>	<b>51,34%</b>	<b>2.197.134</b>	<b>0,40%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>285.962.979</b>	<b>51,63%</b>	<b>4.284.218</b>	<b>0,77%</b>
	<b>544.719.436</b>	<b>98,36%</b>	<b>268.515.736</b>	<b>48,48%</b>
	<b>553.816.177</b>	<b>100,00%</b>	<b>553.816.177</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)**

	2008-2009			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-----	-----	2.474.714	0,98%
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.569	0,00%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	415.697	0,16%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	6.870.693	2,72%	-----	-----
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	58.694	0,02%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	406.027	0,16%	-----	-----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-----	-----	-----	-----
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	-----	-----	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	-----	-----
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	20.801	0,01%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7.774.481</b>	<b>3,08%</b>	<b>2.474.714</b>	<b>0,98%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	285.259	0,11%	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	14.571.002	5,77%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	168.112.105	66,59%	-----	-----
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	-----	-----	2.515.695	1,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>168.397.364</b>	<b>66,70%</b>	<b>17.086.697</b>	<b>6,77%</b>
	<b>176.171.845</b>	<b>69,78%</b>	<b>19.561.411</b>	<b>7,75%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	67.628.000	26,79%	-----	-----
Αποθεματικά	-----	-----	2.522.544	1,00%
Σωρευμένα κέρδη	8.192.009	3,24%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>75.820.009</b>	<b>30,03%</b>	<b>2.522.544</b>	<b>1,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
Προβλέψεις	-----	-----	160.754	0,06%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-----	-----	517.495	0,20%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	93.838	0,04%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.797	0,01%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>32.797</b>	<b>0,01%</b>	<b>772.087</b>	<b>0,31%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	204.953.140	81,18%
Προβλέψεις	-----	-----	-----	-----
Φορολογικές υποχρεώσεις	428.573	0,17%	-----	-----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-----	-----	22.856.817	9,05%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	1.787.225	0,71%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>428.573</b>	<b>0,17%</b>	<b>229.597.182</b>	<b>90,95%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>461.370</b>	<b>0,18%</b>	<b>230.369.269</b>	<b>91,25%</b>
	<b>76.281.379</b>	<b>30,22%</b>	<b>232.891.813</b>	<b>92,25%</b>
	<b>252.453.224</b>	<b>100,00%</b>	<b>252.453.224</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2008-2009)**



	2005-2006			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.408.419	4,56%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	74.996	0,24%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	2.981.204	9,66%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	868	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.483.414</b>	<b>4,81%</b>	<b>2.982.072</b>	<b>9,66%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	-----	-----	-----	-----
Αποθέματα	173	0,00%	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	2.785.667	9,03%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-----	-----	1.115.168	3,61%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	1.993.517	6,46%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>173</b>	<b>0,00%</b>	<b>5.894.352</b>	<b>19,10%</b>
	<b>1.483.587</b>	<b>4,81%</b>	<b>8.876.423</b>	<b>28,76%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	26.445.300	85,68%	-----	-----
Αποθεματικά	664.889	2,15%	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	-----	-----	15.719.491	50,93%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>27.110.189</b>	<b>87,83%</b>	<b>15.719.491</b>	<b>50,93%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	2.800.000	9,07%
Προβλέψεις	160.930	0,52%	-----	-----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	398.311	1,29%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	53.295	0,17%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	48.037	0,16%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>612.536</b>	<b>1,98%</b>	<b>2.848.037</b>	<b>9,23%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	2.000.000	6,48%
Φορολογικές υποχρεώσεις	1.658.798	5,37%	-----	-----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-----	-----	1.421.159	4,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.658.798</b>	<b>5,37%</b>	<b>3.421.159</b>	<b>11,08%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.271.334</b>	<b>7,36%</b>	<b>6.269.196</b>	<b>20,31%</b>
	<b>29.381.523</b>	<b>95,19%</b>	<b>21.988.687</b>	<b>71,24%</b>
	<b>30.865.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.865.111</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 38:** ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)

2006-2007					
		ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
		Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-----	-----	181.082	0,28%	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	101.523	0,16%	-----	-----	
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	6.237.805	9,55%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	321.815	0,49%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>101.523</b>	<b>0,16%</b>	<b>6.740.702</b>	<b>10,32%</b>	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	-----	-----	3.067.125	4,70%	
Αποθέματα	317.247	0,49%	-----	-----	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	4.604.078	7,05%	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.382.972	2,12%	-----	-----	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	6.359.355	9,74%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.700.218</b>	<b>2,60%</b>	<b>14.030.558</b>	<b>21,48%</b>	
	<b>1.801.741</b>	<b>2,76%</b>	<b>20.771.260</b>	<b>31,81%</b>	
		Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	-----	-----	44.075.500	67,49%	
Αποθεματικά	1.010.290	1,55%	-----	-----	
Σωρευμένα κέρδη	7.697.715	11,79%	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>8.708.005</b>	<b>13,33%</b>	<b>44.075.500</b>	<b>67,49%</b>	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	48.503.825	74,27%	-----	-----	
Προβλέψεις	801.606	1,23%	-----	-----	
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	314.191	0,48%	-----	-----	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	156.039	0,24%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	977	0,00%	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>49.620.598</b>	<b>75,98%</b>	<b>156.039</b>	<b>0,24%</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	303.825	0,47%	
Φορολογικές υποχρεώσεις	14.961	0,02%	-----	-----	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.161.318	7,90%	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>5.176.279</b>	<b>7,93%</b>	<b>303.825</b>	<b>0,47%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>54.796.878</b>	<b>83,91%</b>	<b>459.864</b>	<b>0,70%</b>	
	<b>63.504.883</b>	<b>97,24%</b>	<b>44.535.364</b>	<b>68,19%</b>	
	<b>65.306.624</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.306.624</b>	<b>100,00%</b>	

**ΠΙΝΑΚΑΣ 39:** ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
(2006-2007)

	2007-2008			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	17.102.267	35,91%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	129.055	0,27%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	----	----	29.454.046	61,84%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	322.297	0,68%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>322.297</b>	<b>0,68%</b>	<b>46.685.369</b>	<b>98,02%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	----	----	----	----
Αποθέματα	----	----	789.819	1,66%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.793.273	3,77%	----	----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	635.669	1,33%	----	----
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	6.328.566	13,29%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>8.757.508</b>	<b>18,39%</b>	<b>789.819</b>	<b>1,66%</b>
	<b>9.079.805</b>	<b>19,06%</b>	<b>47.475.187</b>	<b>99,68%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	----	----	----	----
Αποθεματικά	812.775	1,71%	----	----
Σωρευμένα κέρδη	9.231.753	19,38%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>10.044.528</b>	<b>21,09%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	10.246.175	21,51%	----	----
Προβλέψεις	542.904	1,14%	----	----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	438.229	0,92%	----	----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.650.924	20,26%	----	----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.380	0,02%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>20.885.611</b>	<b>43,85%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	3.003.825	6,31%	----	----
Φορολογικές υποχρεώσεις	----	----	154.326	0,32%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.615.744	9,69%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>7.619.569</b>	<b>16,00%</b>	<b>154.326</b>	<b>0,32%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>28.505.180</b>	<b>59,85%</b>	<b>154.326</b>	<b>0,32%</b>
	<b>38.549.709</b>	<b>80,94%</b>	<b>154.326</b>	<b>0,32%</b>
	<b>47.629.514</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.629.514</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 40:** ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)



	2008-2009			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	4.562.582	30,42%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	100.679	0,67%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	----	----	7.067.505	47,12%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	----	----	5.152	0,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	0	0,00%	11.735.917	78,24%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	----	----	----	----
Αποθέματα	396.298	2,64%	----	----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	1.832.572	12,22%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	----	----	87.569	0,58%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	----	----	270.690	1,80%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	396.298	2,64%	2.190.831	14,61%
	396.298	2,64%	13.926.748	92,85%
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	----	----	----	----
Αποθεματικά	1.243.660	8,29%	----	----
Σωρευμένα κέρδη	4.253.616	28,36%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	5.497.276	36,65%	0	0,00%
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		0,00%		0,00%
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	3.000.000	20,00%	----	----
Προβλέψεις	4.462.409	29,75%	----	----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	187.044	1,25%	----	----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	----	----	785.034	5,23%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	----	----	11.349	0,08%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	7.649.452	51,00%	796.383	5,31%
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	----	----	----	----
Φορολογικές υποχρεώσεις	1.456.699	9,71%	----	----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	----	----	276.594	1,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	1.456.699	9,71%	276.594	1,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	9.106.151	60,71%	1.072.978	7,15%
	14.603.427	97,36%	1.072.978	7,15%
	14.999.725	100,00%	14.999.725	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 41:** ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
(2008-2009)

**ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.**

	2004-2005			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	5.279.000	10,57%	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-----	-----	18.000	0,04%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	2.419.000	4,85%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.520.000	3,04%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	59.000	0,12%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>6.799.000</b>	<b>13,62%</b>	<b>2.496.000</b>	<b>5,00%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	488.000	0,98%	-----	-----
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	-----	-----	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	19.993.000	40,04%
Προκαταβολές	-----	-----	518.000	1,04%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	317.000	0,63%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>805.000</b>	<b>1,61%</b>	<b>20.511.000</b>	<b>41,08%</b>
	<b>7.604.000</b>	<b>15,23%</b>	<b>23.007.000</b>	<b>46,08%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-----	-----	-----	-----
Αποθεματικά	395.000	0,79%	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	4.986.000	9,99%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>5.381.000</b>	<b>10,78%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	26.398.000	52,87%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-----	-----	20.000	0,04%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.414.000	2,83%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.435.000	4,88%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	502.000	1,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.849.000</b>	<b>7,71%</b>	<b>26.920.000</b>	<b>53,92%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	14.013.000	28,07%	-----	-----
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	-----	-----	-----	-----
Φορολογικές υποχρεώσεις	353.000	0,71%	-----	-----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.943.000	33,94%	-----	-----
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1.784.000	3,57%	-----	-----
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	-----	-----	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>33.093.000</b>	<b>66,28%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>36.942.000</b>	<b>73,99%</b>	<b>26.920.000</b>	<b>53,92%</b>
	<b>42.323.000</b>	<b>84,77%</b>	<b>26.920.000</b>	<b>53,92%</b>
	<b>49.927.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.927.000</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)**



<b>2006-2007</b>				
	<b>ΠΗΓΕΣ</b>		<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ</b>	
	<b>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>		<b>ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ</b>	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-----	-----	640.000	0,44%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	194.000	0,13%	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	721.000	0,50%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	8.000	0,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>915.000</b>	<b>0,63%</b>	<b>648.000</b>	<b>0,45%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-----	-----	1.344.000	0,93%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	-----	-----	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	26.880.000	18,63%
Προκαταβολές	-----	-----	855.000	0,59%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	12.356.000	8,56%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>41.435.000</b>	<b>28,72%</b>
	<b>915.000</b>	<b>0,63%</b>	<b>42.083.000</b>	<b>29,17%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	5.362.000	3,72%	-----	-----
Αποθεματικά	680.000	0,47%	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	9.984.000	6,92%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>16.026.000</b>	<b>11,11%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	119.426.000	82,77%	-----	-----
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-----	-----	26.000	0,02%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.986.000	1,38%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.607.000	1,11%	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-----	-----	1.482.000	1,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>123.019.000</b>	<b>85,27%</b>	<b>1.508.000</b>	<b>1,05%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	73.030.000	50,62%
Συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνων	-----	-----	-----	-----
Φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	586.000	0,41%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-----	-----	2.749.000	1,91%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	4.318.000	2,99%	-----	-----
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	-----	-----	24.322.000	16,86%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>4.318.000</b>	<b>2,99%</b>	<b>100.687.000</b>	<b>69,79%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>127.337.000</b>	<b>88,26%</b>	<b>102.195.000</b>	<b>70,83%</b>
	<b>143.363.000</b>	<b>99,37%</b>	<b>102.195.000</b>	<b>70,83%</b>
	<b>144.278.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.278.000</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)**





**EUROMEDICA A.E. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

	2004-2005			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.289.000	6,79%	-----	-----
Επενδύσεις σε ακίνητα	-----	-----	-----	-----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.000	0,04%	-----	-----
Υπεραξία (Goodwill)	-----	-----	-----	-----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	-----	-----	2.976.000	15,68%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-----	-----	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	998.000	5,26%	-----	-----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-----	-----	1.668.000	8,79%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-----	-----	48.000	0,25%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.294.000</b>	<b>12,09%</b>	<b>4.692.000</b>	<b>24,73%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	487.000	2,57%	-----	-----
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-----	-----	7.739.000	40,79%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	32.000	0,17%	-----	-----
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-----	-----	1.967.000	10,37%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>519.000</b>	<b>2,74%</b>	<b>9.706.000</b>	<b>51,15%</b>
	<b>2.813.000</b>	<b>14,83%</b>	<b>14.398.000</b>	<b>75,88%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-----	-----	-----	-----
Αποθεματικά	973.000	5,13%	-----	-----
Ίδιες μετοχές	-----	-----	-----	-----
Σωρευμένα κέρδη	129.000	0,68%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.102.000</b>	<b>5,81%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	3.417.000	18,01%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-----	-----	-----	-----
Προβλέψεις	-----	-----	-----	-----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	66.000	0,35%	-----	-----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-----	-----	-----	-----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.020.000	52,81%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>10.086.000</b>	<b>53,16%</b>	<b>3.417.000</b>	<b>18,01%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-----	-----	1.159.000	6,11%
Φορολογικές υποχρεώσεις	128.000	0,67%	-----	-----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.845.000	25,53%	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>4.973.000</b>	<b>26,21%</b>	<b>1.159.000</b>	<b>6,11%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>15.059.000</b>	<b>79,37%</b>	<b>4.576.000</b>	<b>24,12%</b>
	<b>16.161.000</b>	<b>85,17%</b>	<b>4.576.000</b>	<b>24,12%</b>
	<b>18.974.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.974.000</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 47: EUROMEDICA A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)**

	2005-2006			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	239.000	0,99%
Επενδύσεις σε ακίνητα	----	----	----	----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	321.000	1,33%
Υπεραξία (Goodwill)	----	----	----	----
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	----	----	5.669.000	23,40%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	2.255.000	9,31%	----	----
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	275.000	1,14%	----	----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	----	----	2.631.000	10,86%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	----	----	145.000	0,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.530.000</b>	<b>10,44%</b>	<b>9.005.000</b>	<b>37,17%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	----	----	145.000	0,60%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	11.198.000	46,23%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	----	----	2.833.000	11,70%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	239.000	0,99%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>239.000</b>	<b>0,99%</b>	<b>14.176.000</b>	<b>58,52%</b>
	<b>2.769.000</b>	<b>11,43%</b>	<b>23.181.000</b>	<b>95,69%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	1.017.000	4,20%	----	----
Αποθεματικά	1.624.000	6,70%	----	----
Ίδιες μετοχές	509.000	2,10%	----	----
Σωρευμένα κέρδη	----	----	117.000	0,48%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>3.150.000</b>	<b>13,00%</b>	<b>117.000</b>	<b>0,48%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	2.456.000	10,14%	----	----
Έσοδα επόμενων χρήσεων	----	----	----	----
Προβλέψεις	25.000	0,10%	----	----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.048.000	4,33%	----	----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.020.000	4,21%	----	----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.656.000	10,96%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>7.205.000</b>	<b>29,74%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	7.735.000	31,93%	----	----
Φορολογικές υποχρεώσεις	----	----	926.000	3,82%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.365.000	13,89%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>11.100.000</b>	<b>45,82%</b>	<b>926.000</b>	<b>3,82%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>18.305.000</b>	<b>75,57%</b>	<b>926.000</b>	<b>3,82%</b>
	<b>21.455.000</b>	<b>88,57%</b>	<b>1.043.000</b>	<b>4,31%</b>
	<b>24.224.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.224.000</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 48: EUROMEDICA A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)**



	2006-2007			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	101.786.000	34,14%
Επενδύσεις σε ακίνητα	----	----	----	----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	305.000	0,10%
Υπεραξία (Goodwill)	----	----	11.424.000	3,83%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες	----	----	1.957.000	0,66%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	----	----	1.268.000	0,43%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	----	----	----	----
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	----	----	6.045.000	2,03%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	49.000	0,02%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>49.000</b>	<b>0,02%</b>	<b>122.785.000</b>	<b>41,18%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	----	----	2.295.000	0,77%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	56.243.000	18,86%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	----	----	62.337.000	20,91%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	----	----	10.330.000	3,46%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>131.205.000</b>	<b>44,00%</b>
	<b>49.000</b>	<b>0,02%</b>	<b>253.990.000</b>	<b>85,18%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	123.852.000	41,54%	----	----
Αποθεματικά	----	----	17.002.000	5,70%
Ίδιες μετοχές	----	----	12.246.000	4,11%
Σωρευμένα κέρδη	17.427.000	5,84%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>141.279.000</b>	<b>47,38%</b>	<b>29.248.000</b>	<b>9,81%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	56.159.000	18,83%	----	----
Έσοδα επόμενων χρήσεων	180.000	0,06%	----	----
Προβλέψεις	961.000	0,32%	----	----
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	2.028.000	0,68%	----	----
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19.590.000	6,57%	----	----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	----	----	14.934.000	5,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>78.918.000</b>	<b>26,47%</b>	<b>14.934.000</b>	<b>5,01%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	48.802.000	16,37%	----	----
Φορολογικές υποχρεώσεις	2.062.000	0,69%	----	----
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27.062.000	9,08%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>77.926.000</b>	<b>26,13%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>156.844.000</b>	<b>52,60%</b>	<b>14.934.000</b>	<b>5,01%</b>
	<b>298.123.000</b>	<b>99,98%</b>	<b>44.182.000</b>	<b>14,82%</b>
	<b>298.172.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>298.172.000</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 49: EUROMEDICA A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2006-2007)**





**ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ  
ΦΟΡΕΩΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ (METROPOLITAN HOSPITAL)**

	2004-2005			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγιο ενεργητικό	----	----	6.218.900	21,31%
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	----	----
Επενδύσεις σε ακίνητα	----	----	----	----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	----	----
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	----	----	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	0	0,00%	6.218.900	21,31%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	----	----	116.821	0,40%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	6.338.666	21,72%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	----	----	----	----
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	----	----	15.326.973	52,53%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	0	0,00%	21.782.460	74,65%
	0	0,00%	28.001.360	95,96%
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	11.250.000	38,55%	----	----
Σωρευμένα κέρδη	8.575.760	29,39%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	19.825.760	67,94%	0	0,00%
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	----	----	----	----
Προβλέψεις	----	----	----	----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	----	----	1.178.176	4,04%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	0	0,00%	1.178.176	4,04%
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	2.030.018	6,96%	----	----
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.323.758	25,10%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	9.353.776	32,06%	0	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	9.353.776	32,06%	1.178.176	4,04%
	29.179.536	100,00%	1.178.176	4,04%
	29.179.536	100,00%	29.179.536	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 52: METROPOLITAN A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2004-2005)**

2005-2006					
		ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
		Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Πάγιο ενεργητικό	----	----	5.015.658	28,38%	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	-----	-----	
Επενδύσεις σε ακίνητα	----	----	-----	-----	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	----	----	-----	-----	
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	----	----	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	0	0,00%	5.015.658	28,38%	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	----	----	44.685	0,25%	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	6.188.896	35,02%	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	----	----	-----	-----	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	11.668.951	66,03%	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	11.668.951	66,03%	6.233.581	35,27%	
	11.668.951	66,03%	11.249.239	63,65%	
		Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	----	----	-----	-----	
Σωρευμένα κέρδη	----	----	946.640	5,36%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	0	0,00%	946.640	5,36%	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	----	----	-----	-----	
Προβλέψεις	----	----	-----	-----	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	----	----	1.796.909	10,17%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	0	0,00%	1.796.909	10,17%	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	----	----	3.679.713	20,82%	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.003.550	33,97%	-----	-----	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	6.003.550	33,97%	3.679.713	20,82%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	6.003.550	33,97%	5.476.622	30,99%	
	6.003.550	33,97%	6.423.262	36,35%	
	<b>17.672.501</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.672.501</b>	<b>100,00%</b>	

**ΠΙΝΑΚΑΣ 53:** METROPOLITAN A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2005-2006)



	2007-2008			
	ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	
	Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού:	
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγιο ενεργητικό	----	----	----	----
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	----	----	3.473.730	13,96%
Επενδύσεις σε ακίνητα	----	----	----	----
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	272.830	1,10%	----	----
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	----	----	34.692	0,14%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>272.830</b>	<b>1,10%</b>	<b>3.508.422</b>	<b>14,10%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	----	----	18.666	0,08%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	----	----	6.180.484	24,83%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	----	----	9.993.907	40,16%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	12.306.559	49,45%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12.306.559</b>	<b>49,45%</b>	<b>16.193.057</b>	<b>65,07%</b>
	<b>12.579.389</b>	<b>50,55%</b>	<b>19.701.479</b>	<b>79,16%</b>
	Από αύξηση στοιχείων παθητικού:		Για μείωση στοιχείων παθητικού:	
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	----	----	----	----
Σωρευμένα κέρδη	3.313.576	13,31%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>3.313.576</b>	<b>13,31%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	----	----	5.185.670	20,84%
Προβλέψεις	3.260.264	13,10%	----	----
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	----	----	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.260.264</b>	<b>13,10%</b>	<b>5.185.670</b>	<b>20,84%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	1.051.984	4,23%	----	----
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.681.936	18,81%	----	----
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>5.733.920</b>	<b>23,04%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>8.994.184</b>	<b>36,14%</b>	<b>5.185.670</b>	<b>20,84%</b>
	<b>12.307.760</b>	<b>49,45%</b>	<b>5.185.670</b>	<b>20,84%</b>
	<b>24.887.149</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.887.149</b>	<b>100,00%</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 55: METROPOLITAN A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (2007-2008)**





		2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Φορές	0,51	0,52	0,64	0,42	0,64	0,60
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Φορές	0,46	0,48	0,59	0,39	0,63	0,59
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	Φορές	2,80	3,24	3,45	3,62	3,09	2,46
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	130	113	106	101	118	148
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Φορές	25,94	32,26	29,12	32,46	50,17	60,80
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων	Ημέρες	14	11	13	11	7	6
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Φορές	1,21	1,38	1,51	1,04	0,30	0,83
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	302	265	242	349	1225	439
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων	Φορές	138,27	59,79	22,80	27,44	0,70	6,52
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	Φορές	1,27	1,47	1,77	1,26	0,36	1,02
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων	Φορές	2,82	3,18	3,96	1,95	0,42	1,31
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,58	0,82	0,59	0,27	0,28	0,30
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού	Φορές	0,47	0,64	0,49	0,25	0,19	0,25
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Φορές	1,24	2,10	0,95	0,33	0,41	0,36
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)	%	-0,87%	-2,07%	0,38%	3,26%	1,51%	3,30%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	%	-2,30%	-6,84%	0,75%	4,30%	3,32%	4,60%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)	%	0,67%	-1,83%	-0,53%	2,47%	1,63%	2,44%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	%	1,77%	-6,06%	-1,05%	3,25%	3,57%	3,41%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων	%	0,36%	-0,49%	2,83%	3,91%	5,24%	5,12%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Φορές	0,00	0,00	0,27	1,10	0,63	0,90
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	%	4,57%	6,13%	14,62%	16,79%	17,44%	18,37%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ	%	0,77%	-1,82%	4,86%	12,16%	11,82%	12,00%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ	%	12,74%	6,64%	11,74%	18,06%	17,15%	17,60%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	%	-1,85%	-3,25%	0,79%	13,18%	8,12%	12,94%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων	%	1,43%	-2,88%	-1,10%	9,97%	8,72%	9,59%
<b>Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b>							
Αριθμοδείκτης Συνολικών λειτουργικών εξόδων	%	99,23%	105,57%	99,96%	92,43%	92,17%	89,63%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	3,80%	11,70%	14,59%	9,22%	9,60%	8,00%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	2,62%	2,48%	5,03%	2,65%	19,99%	7,16%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	83,16%	190,89%	99,75%	54,90%	55,07%	43,57%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	57,39%	40,40%	34,39%	15,76%	114,64%	38,95%
<b>Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	37,73%	30,22%	51,11%	75,76%	45,58%	71,66%
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	62,27%	69,78%	48,89%	24,24%	54,42%	28,34%
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	Φορές	0,61	0,43	1,05	3,13	0,84	2,53
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	Φορές	0,46	0,39	0,62	0,83	0,68	0,84
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	%	30,16%	32,26%	36,08%	34,52%	60,68%	53,17%
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Φορές	3,20	2,93	3,84	20,18	24,67	25,36
Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,65	2,31	0,96	0,32	1,19	0,40
<b>Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας</b>							
Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας	Φορές	0,81	0,77	0,82	0,92	0,67	0,85
Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	4,32	3,44	4,67	10,95	2,03	5,64
<b>Αριθμοδείκτες Επενδύσεων</b>							
Κέρδη κατά μετοχή	€	0,02	-0,05	-0,02	0,15	0,09	0,12
Μέρισμα κατά μετοχή	€	0,17	0,00	0,00	0,08	0,05	0,00
Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	%	17,35%	0,00%	0,00%	2,35%	3,14%	0,00%
Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή	Φορές	49,00	—	—	22,67	17,67	12,08

**ΠΙΝΑΚΑΣ 57: ΥΓΕΙΑ Α.Ε. – ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Φορές	0,86	0,83	1,16	1,41	0,87	0,90
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Φορές	0,79	0,74	1,06	1,34	0,79	0,83
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων	Φορές	8,46	6,91	6,39	5,46	6,53	5,73
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Εισπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	43	53	57	67	56	64
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Φορές	20,58	22,31	24,93	32,13	25,32	30,91
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων	Ημέρες	18	16	15	11	14	12
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Φορές	1,32	2,13	2,56	2,33	2,02	2,04
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	277	172	142	156	181	179
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων	Φορές	4,03	18,55	14,48	8,09	17,71	16,53
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	Φορές	2,02	3,20	4,00	3,74	3,16	2,98
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων	Φορές	18,39	15,98	31,69	40,47	19,83	19,32
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,38	0,39	0,44	0,49	0,43	0,40
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού	Φορές	0,33	0,35	0,39	0,41	0,39	0,36
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Φορές	0,44	0,43	0,47	0,66	0,67	0,63
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)	%	9,47%	9,24%	12,65%	13,21%	11,60%	8,90%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	%	12,62%	11,40%	15,15%	21,13%	20,14%	15,66%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)	%	5,84%	6,10%	8,96%	8,97%	8,80%	5,80%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	%	7,79%	7,52%	10,74%	14,35%	15,27%	10,21%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων	%	9,50%	9,57%	12,95%	14,00%	13,11%	9,43%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Φορές	1,33	1,19	1,17	1,51	1,54	1,66
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	%	34,74%	33,61%	35,92%	37,52%	36,06%	31,40%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ	%	28,58%	26,29%	31,30%	32,70%	32,64%	25,33%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ	%	33,65%	31,22%	35,58%	36,52%	36,43%	30,18%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	%	28,69%	26,28%	32,12%	31,96%	30,08%	24,82%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων	%	17,71%	17,34%	22,77%	21,71%	22,81%	16,18%
<b>Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b>							
Αριθμοδείκτης Συνολικών λειτουργικών εξόδων	%	74,00%	74,72%	69,68%	68,30%	70,17%	78,95%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	8,74%	8,33%	5,60%	5,83%	6,23%	10,35%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	0,11%	0,93%	0,78%	1,91%	3,92%	1,49%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	25,17%	24,79%	15,58%	15,53%	17,28%	32,96%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	0,31%	2,77%	2,18%	5,08%	10,87%	4,75%
<b>Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	75,01%	81,11%	83,50%	62,54%	57,60%	56,83%
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	24,99%	18,89%	16,50%	37,46%	42,40%	43,17%
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	Φορές	3,00	4,29	5,06	1,67	1,36	1,32
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	Φορές	0,87	0,89	0,94	0,74	0,64	0,64
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	%	55,88%	48,31%	69,35%	41,65%	25,16%	24,98%
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Φορές	9,91	11,48	13,29	3,20	2,96	2,87
Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια	Φορές	0,33	0,23	0,20	0,60	0,74	0,76
<b>Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας</b>							
Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας	Φορές	0,86	0,91	0,89	0,84	0,89	0,89
Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	6,16	9,95	7,74	5,41	8,38	8,27
<b>Αριθμοδείκτες Επενδύσεων</b>							
Κέρδη κατά μετοχή	€	0,30	0,30	0,46	0,50	0,47	0,32
Μέρισμα κατά μετοχή	€	0,10	0,20	0,30	0,33	0,22	0,11
Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	%	3,23%	6,64%	5,01%	3,17%	4,95%	2,93%
Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή	Φορές	10,33	10,03	13,02	20,82	9,45	11,72

**ΠΙΝΑΚΑΣ 58: ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Φορές	0,79	0,75	0,69	1,60	1,55	1,48
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Φορές	0,75	0,72	0,67	1,55	1,50	1,44
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων	Φορές	2,62	2,32	2,05	1,84	1,91	1,75
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Εισπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	139	157	178	199	191	208
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Φορές	29,44	36,75	39,96	34,84	35,45	41,16
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων	Ημέρες	12	10	9	10	10	9
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Φορές	1,26	1,11	0,95	1,89	1,85	1,65
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	290	328	386	193	197	221
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων	Φορές	28,41	34,11	40,05	14,68	11,46	16,69
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	Φορές	1,52	1,36	1,16	2,30	2,19	1,96
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων	Φορές	7,50	5,43	3,16	45,96	446,28	45,12
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,66	0,76	0,83	0,91	0,95	0,96
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού	Φορές	0,49	0,54	0,56	0,56	0,57	0,55
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Φορές	1,28	1,40	1,57	1,56	1,56	1,56
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)	%	1,88%	3,90%	4,56%	4,41%	1,45%	1,64%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	%	4,89%	10,20%	12,86%	12,36%	4,00%	4,60%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)	%	2,78%	2,04%	3,15%	3,24%	1,79%	1,04%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	%	7,24%	5,33%	8,89%	9,07%	4,93%	2,93%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων	%	3,03%	5,04%	5,86%	5,52%	3,69%	3,59%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Φορές	1,61	2,02	2,20	2,24	1,08	1,28
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	%	17,09%	17,93%	18,44%	17,87%	15,52%	15,61%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ	%	6,20%	9,40%	10,53%	9,09%	6,49%	6,59%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ	%	11,82%	14,33%	14,75%	13,02%	10,47%	10,73%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	%	3,84%	7,27%	8,20%	7,92%	2,56%	2,96%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων	%	5,68%	3,80%	5,67%	5,82%	3,16%	1,88%
<b>Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b>							
Αριθμοδείκτης Συνολικών λειτουργικών εξόδων	%	95,21%	92,18%	91,52%	91,74%	94,40%	94,88%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	12,30%	10,11%	9,95%	9,61%	9,93%	10,49%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	2,36%	2,13%	2,34%	1,98%	3,93%	3,52%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	71,97%	56,39%	53,98%	53,80%	63,95%	67,19%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	13,80%	11,87%	12,67%	11,11%	25,33%	22,56%
<b>Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	38,36%	38,22%	35,43%	35,73%	36,38%	35,61%
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	61,64%	61,78%	64,57%	64,27%	63,62%	64,39%
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	Φορές	0,62	0,62	0,55	0,56	0,57	0,55
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	Φορές	0,51	0,54	0,53	0,58	0,61	0,61
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	%	41,37%	47,87%	51,21%	60,29%	63,20%	65,29%
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Φορές	2,54	3,16	4,02	1,53	1,58	1,61
Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,61	1,62	1,82	1,80	1,75	1,81
<b>Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας</b>							
Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας	Φορές	0,74	0,70	0,67	0,61	0,60	0,58
Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	2,92	2,38	2,02	1,58	1,49	1,38
<b>Αριθμοδείκτες Επενδύσεων</b>							
Κέρδη κατά μετοχή	€	0,12	0,09	0,17	0,19	0,10	0,06
Μέρισμα κατά μετοχή	€	0,03	0,04	0,06	0,06	0,05	0
Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	%	2,07%	1,44%	1,20%	1,31%	4,17%	0,00%
Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή	Φορές	12,08	30,78	29,41	24,11	12,00	21,83

**ΠΙΝΑΚΑΣ 59: ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Φορές	0,47	0,57	0,66	1,15	1,17	0,99
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Φορές	0,44	0,55	0,64	1,13	1,14	0,95
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων	Φορές	2,37	2,01	1,74	1,46	1,19	1,27
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Εισπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	154	181	210	250	307	287
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Φορές	30,70	45,40	45,31	32,15	32,00	32,05
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων	Ημέρες	12	8	8	11	11	11
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Φορές	0,80	0,83	0,81	0,75	1,04	1,00
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	454	438	451	485	350	364
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων	Φορές	44,42	21,19	25,54	11,20	9,00	21,52
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	Φορές	0,99	1,00	0,99	0,94	1,19	1,15
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων	Φορές	2,82	3,17	2,68	1,90	2,51	2,48
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,50	0,53	0,57	0,56	0,44	0,42
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού	Φορές	0,40	0,41	0,41	0,33	0,31	0,31
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Φορές	1,00	1,06	1,14	0,82	1,09	1,13
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)	%	2,10%	0,93%	1,64%	5,44%	-5,05%	-4,91%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	%	5,19%	2,41%	4,54%	13,40%	-17,84%	-17,91%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)	%	1,39%	0,53%	0,58%	3,81%	-3,73%	-4,65%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	%	3,42%	1,38%	1,60%	9,40%	-13,17%	-16,95%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων	%	3,73%	2,90%	3,19%	6,99%	-2,13%	-2,59%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Φορές	1,39	0,83	1,42	1,92	0,00	0,00
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	%	18,43%	17,08%	18,58%	19,75%	12,55%	12,59%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ	%	8,50%	6,35%	5,50%	8,77%	6,17%	6,15%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ	%	13,96%	11,80%	10,90%	13,82%	12,80%	12,56%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	%	5,19%	2,29%	3,99%	16,34%	-16,32%	-15,85%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων	%	3,43%	1,31%	1,40%	11,46%	-12,05%	-15,00%
<b>Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b>							
Αριθμοδείκτης Συνολικών λειτουργικών εξόδων	%	93,25%	94,61%	96,01%	92,71%	95,54%	95,24%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	11,67%	11,68%	14,58%	12,46%	8,09%	7,82%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	4,03%	4,84%	3,75%	4,67%	9,45%	7,50%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	63,36%	68,43%	78,50%	63,08%	64,47%	62,15%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	21,89%	28,37%	20,20%	23,64%	75,26%	59,62%
<b>Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	40,52%	38,57%	36,20%	40,58%	28,31%	27,44%
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	59,48%	61,43%	63,80%	59,42%	71,69%	72,56%
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	Φορές	0,68	0,63	0,57	0,68	0,39	0,38
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	Φορές	0,50	0,50	0,50	0,69	0,41	0,37
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	%	32,15%	37,29%	43,00%	68,75%	42,32%	36,73%
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Φορές	4,39	3,69	3,25	2,47	1,52	1,61
Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,47	1,59	1,76	1,46	2,53	2,64
<b>Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας</b>							
Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας	Φορές	0,81	0,77	0,73	0,59	0,70	0,73
Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	4,23	3,37	2,65	1,45	2,30	2,75
<b>Αριθμοδείκτες Επενδύσεων</b>							
Κέρδη κατά μετοχή	€	0,08	0,03	0,04	0,54	-0,46	-0,60
Μέρισμα κατά μετοχή	€	0,03	0,02	0,03	0,043	0	0
Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	%	1,78%	1,02%	0,38%	0,37%	0,00%	0,00%
Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή	Φορές	21,13	65,33	199,50	21,81	—	—

**ΠΙΝΑΚΑΣ 60: EUROMEDICA A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Φορές	0,53	0,81	0,69	1,13	1,09	0,98
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Φορές	0,44	0,73	0,62	1,05	1,02	0,91
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων	Φορές	3,33	2,86	2,45	2,52	2,32	2,30
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Εισπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	110	128	149	145	157	159
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Φορές	10,66	11,96	13,07	17,28	18,91	19,80
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Αποθεμάτων	Ημέρες	34	31	28	21	19	18
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Φορές	0,94	0,91	0,97	1,36	1,35	1,31
Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	390	401	377	269	271	278
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Διαθεσίμων	Φορές	—	—	—	—	9,20	12,58
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	Φορές	1,08	1,08	1,14	1,56	1,54	1,45
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων	Φορές	2,38	2,59	3,29	20,73	17,96	11,68
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,57	0,64	0,66	0,60	0,64	0,65
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού	Φορές	0,45	0,43	0,47	0,42	0,44	0,45
Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Φορές	1,09	0,93	1,03	0,93	0,98	0,97
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (προ φόρων)	%	2,88%	4,05%	3,58%	3,69%	3,85%	1,98%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	%	7,04%	8,73%	7,80%	8,14%	8,49%	4,28%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (μετά φόρων)	%	1,75%	2,68%	2,29%	2,70%	2,36%	1,30%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	%	4,27%	5,78%	4,99%	5,96%	5,20%	2,80%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων	%	5,46%	6,12%	5,33%	5,29%	5,81%	3,47%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Φορές	1,29	1,43	1,46	1,54	1,46	1,23
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	%	13,80%	16,02%	14,99%	13,27%	12,61%	9,80%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ	%	12,19%	14,18%	11,29%	12,60%	13,14%	7,71%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ	%	17,39%	18,45%	15,48%	16,54%	19,62%	14,66%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	%	6,43%	9,38%	7,59%	8,78%	8,70%	4,40%
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων	%	3,91%	6,21%	4,85%	6,43%	5,32%	2,88%
<b>Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b>							
Αριθμοδείκτης Συνολικών λειτουργικών εξόδων	%	87,81%	85,82%	88,71%	87,40%	87,39%	92,29%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	1,60%	1,84%	3,70%	0,67%	0,00%	2,09%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	%	5,76%	4,79%	3,71%	3,82%	4,44%	3,31%
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	11,63%	11,50%	24,68%	5,07%	0,00%	21,34%
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικών εξόδων προς Μικτά Κέρδη	%	41,76%	29,92%	24,72%	28,78%	35,20%	33,77%
<b>Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b>							
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	40,92%	46,41%	45,92%	45,28%	45,33%	46,21%
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	%	59,08%	53,59%	54,08%	54,72%	54,67%	53,79%
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	Φορές	0,69	0,87	0,85	0,83	0,83	0,86
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	Φορές	0,52	0,68	0,64	0,65	0,66	0,66
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	%	36,89%	59,86%	52,87%	55,48%	57,04%	56,35%
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Φορές	4,39	4,94	5,66	2,50	2,65	3,05
Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,44	1,15	1,18	1,21	1,21	1,16
<b>Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας</b>							
Αριθμοδείκτης βαθμού Παγιοποίησης Περιουσίας	Φορές	0,78	0,68	0,71	0,70	0,69	0,70
Αριθμοδείκτης σχέσης μη κυκλοφορούντος προς κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	3,59	2,12	2,50	2,29	2,21	2,30
<b>Αριθμοδείκτες Επενδύσεων</b>							
Κέρδη κατά μετοχή	€	1,11	1,63	1,62	2,20	1,76	0,00
Μέρισμα κατά μετοχή	€	—	—	—	—	—	—
Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	%	—	—	—	—	—	—
Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή	Φορές	—	—	—	—	—	—

**ΠΙΝΑΚΑΣ 61: METROPOLITAN A.E. - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ