
**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ και ΔΙΟΙΚΗΣΗ της ΥΓΕΙΑΣ»**

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΩΝ
ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ**

Μαρία Χριστοπούλου

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης
του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στα Οικονομικά και Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2016

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ και ΔΙΟΙΚΗΣΗ της ΥΓΕΙΑΣ»**

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΩΝ
ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ**

Μαρία Χριστοπούλου, Α.Μ.: ΟΔΥ/1453

Επιβλέπουσα: Μαρία Ψυλλάκη / Αναπληρώτρια Καθηγήτρια / Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης
του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στα Οικονομικά και Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2016

UNIVERSITY of PIRAEUS



**DEPARTMENT of
ECONOMICS**

M.Sc. in Health Economics and Management

**COMPARATIVE FINANCIAL ANALYSIS
OF PRIVATE HOSPITALS DURING THE CRISIS**

Maria Christopoulou

Master Thesis submitted to the Department of Economics
of the University of Piraeus in partial fulfillment of the requirements
for the degree of M.Sc. in Health Economics and Management

Piraeus, Greece, 2016

Στην οικογένειά μου και τον σύζυγό μου

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτριά μου, κα. Μαρία Ψυλλάκη, που μου έδωσε την ευκαιρία να εργαστώ σε ένα θέμα ιδιαίτερα ενδιαφέρον για εμένα και με την πολύτιμη καθοδήγησή της, με βοήθησε να αντιμετωπίσω τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια της διπλωματικής μου εργασίας. Την ευχαριστώ, επίσης, για τη στήριξη και τον χρόνο που μου αφιέρωσε.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για όλα αυτά τα χρόνια κατά τα οποία είναι συνεχώς δίπλα μου, με βοηθούν και με παροτρύνουν να επιτυγχάνω τους στόχους μου, προσφέροντάς μου την αγάπη και τη στήριξή τους.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον Κώστα, συνοδοιπόρο μου και σύζυγό μου για την ατελείωτη υπομονή και αμέριστη στήριξή του σε όλα όσα κάνω στη ζωή μου.

Συγκριτική Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ιδιωτικών Νοσοκομείων κατά την περίοδο της κρίσης

Σημαντικοί Όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, λογιστικές καταστάσεις με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους, λογιστικές καταστάσεις με βάση την ανάλυση δεικτών

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία επιδιώκει τη χρηματοοικονομική ανάλυση των τεσσάρων ιδιωτικών νοσοκομείων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2015. Στόχος της εργασίας είναι η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για την πορεία της ελληνικής αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, και ειδικότερα των ιδιωτικών νοσοκομείων, την περίοδο της κρίσης. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των υπό εξέταση νοσοκομείων και κατά πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

Η μεθοδολογία της ανάλυσης που χρησιμοποιείται είναι επαγωγικού χαρακτήρα (top-down analysis). Αρχικά, εξετάζεται το γενικό χρηματοοικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται τα υπό εξέταση νοσοκομεία, με την ανάλυση της διεθνούς και της ελληνικής οικονομίας. Ακολουθεί η μελέτη του άμεσου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο αυτά δραστηριοποιούνται, δηλαδή την ελληνική αγορά παροχής ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, και ειδικότερα των ιδιωτικών νοσοκομείων. Τέλος, αναλύεται η χρηματοοικονομική θέση του κάθε νοσοκομείου. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των νοσοκομείων είναι: i) οι αριθμοδείκτες και ii) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης δείχνουν ότι ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας διανύει άλλο ένα δύσκολο έτος. Οι προοπτικές για την ελληνική αγορά ιδιωτικών νοσοκομείων δεν παρουσιάζονται θετικές λόγω της οικονομικής κρίσης και τη μεταβολή που αυτή έχει φέρει στο περιβάλλον δραστηριοποίησης των επιχειρήσεων του κλάδου. Η σημαντική έλλειψη ρευστότητας αλλά και η απουσία κερδοφορίας στην αγορά δυσχεραίνει και τις λειτουργικές δραστηριότητες του εξεταζόμενου κλάδου. Παράλληλα,

οι κυβερνητικές αποφάσεις για την εφαρμογή εκπτώσεων και μηχανισμού αυτόματης επιστροφής (clawback και rebate) δυσχεραίνουν την κατάσταση. Τα υπό εξέταση νοσοκομεία προσπαθούν να αξιοποιήσουν σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά τους στοιχεία για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που έφερε η κρίση και οι μεταβολές στο πλαίσιο στο οποίο αυτά δραστηριοποιούνται. Για να καταφέρουν να επιβιώσουν στο έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται καλούνται να προβούν στη συγχώνευση μικρότερων νοσοκομείων, την αύξηση των συνεργασιών μεταξύ τους και τη δημιουργία στρατηγικών συμμαχιών, ώστε να αποκτήσουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς και να επιβιώσουν.

Comparative Financial Analysis of Private Hospitals during the crisis

Keywords: Financial analysis, critical financial ratio analysis, critical funds flow statements analysis, financial statements common size analysis, financial statements index analysis

Abstract

This thesis focuses on the financial analysis of the four private hospitals in Greece with the highest turnover in 2015. It aims to draw useful conclusions about the course of Greek private health services market, especially private hospitals, during the economic crisis period (2008-2015). These conclusions are related to the advantages and disadvantages of the under examination hospitals and whether their financial positions are improved or worsened over time.

The methodology used for the analysis presented in this thesis is inductive (top-down analysis). Initially, the general financial environment in which the under examination hospitals operate is examined (analysis of the international and Greek economy). Subsequently, the immediate economic environment in which they operate is also examined (private health services Greek market, especially private hospitals market). Finally, the financial position of each hospital is being analysed. The tools that are being used for the study of their key variables are: i) the financial ratios and ii) the funds flow statements.

The results of this study show that the private health services sector is experiencing another difficult year. The outlook for the Greek private hospitals market is not positive due to the economic crisis and the changes it has brought to their environment. The significant liquidity shortage and the lack of profitability in the market also encumbers their operational activities. At the same time, government decisions to apply discounts and automatic return mechanism (clawback and rebate) complicate the situation. The under examination hospitals try to exploit their assets to a greater extent, in order to cope with the problems brought by the crisis and changes in the context in which they operate. In order to gain more market share and survive in this highly competitive environment in

which they operate, they should merge smaller hospitals, increase partnerships between them and establish strategic alliances.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	xi
Abstract.....	xiii
Κατάλογος Πινάκων.....	xix
Κατάλογος Διαγραμμάτων.....	xxiii
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή.....	1
1.1. Αντικειμενικός Σκοπός.....	1
1.2. Μεθοδολογία.....	1
1.3. Χρησιμότητα.....	2
1.4. Διάρθρωση.....	3
Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.....	5
2.1. Εισαγωγή.....	5
2.2. Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.....	5
2.3. Στατιστική Ανάλυση.....	7
2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	9
2.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	11
2.4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	13
2.4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	17
2.4.4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	19
2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	21
2.6. Εξαγωγή Συμπερασμάτων.....	23
Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον.....	25
3.1. Εισαγωγή.....	25
3.2. Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας.....	25
3.3. Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας.....	27
3.4. Ανάλυση Κλάδου Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας.....	29
3.4.1. Γενικά.....	29
3.4.2. Ζήτηση.....	31
3.4.3. Προσφορά.....	32
3.4.4. Ανταγωνισμός.....	33
3.4.5. Υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο.....	35
3.4.6. Σύνοψη για τον κλάδο.....	40
3.5. Συμπεράσματα.....	41

Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση και Οικονομικά Στοιχεία Επιχειρήσεων.....	43
4.1. Εισαγωγή	43
4.2. Ιατρικό Αθηνών Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία.....	43
4.2.1. Γενική Επισκόπηση	43
4.2.2. Οικονομικά Στοιχεία	45
4.3. Διαγνωστικών και Θεραπευτικών Κέντρον Αθηνών ΥΓΕΙΑ Ανώνυμος Εταιρεία	47
4.3.1. Γενική Επισκόπηση	47
4.3.2. Οικονομικά Στοιχεία	48
4.4. Περσεύς Ανώνυμος Εταιρεία Εκμετάλλευσης και Λειτουργίας Φορέων Υγειονομικής Μέριμνας – Metropolitan Hospital.....	50
4.4.1. Γενική Επισκόπηση	50
4.4.2. Οικονομικά Στοιχεία	51
4.5. Euromedica Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	53
4.5.1. Γενική Επισκόπηση	53
4.5.2. Οικονομικά Στοιχεία	54
Κεφάλαιο 5: Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών & Ανάλυση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	57
5.1. Εισαγωγή	57
5.2. ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	58
5.2.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	58
5.2.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	69
5.3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	75
5.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	75
5.3.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	86
5.4. METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)	92
5.4.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	92
5.4.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	103
5.5. EUROMEDICA Α.Ε.	110
5.5.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	110
5.5.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	120
5.6. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών και Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	126
5.6.1. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών	126
5.6.2. Συγκριτική Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	128

Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα & Κατευθύνσεις για Περαιτέρω Έρευνα	131
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	137
Α: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων.....	137
Β: Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών	161
Γ: Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών	167
Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων	181
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	199
Ελληνική.....	199
Ξενόγλωσση	202
Διαδικτυακές Πηγές	202

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 5.1. Αριθμοδείκτες ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	58
Πίνακας 5.2. Αριθμοδείκτες ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	75
Πίνακας 5.3. Αριθμοδείκτες METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)	92
Πίνακας 5.4. Αριθμοδείκτες EUROMEDICA Α.Ε.	110
Πίνακας Α.1. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €).....	137
Πίνακας Α.2. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	138
Πίνακας Α.3. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	139
Πίνακας Α.4. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €)	140
Πίνακας Α.5. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	141
Πίνακας Α.6. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. ...	142
Πίνακας Α.7. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €)	143
Πίνακας Α.8. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	144
Πίνακας Α.9. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	145
Πίνακας Α.10. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €)	146
Πίνακας Α.11. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	147
Πίνακας Α.12. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	148
Πίνακας Α.13. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €)	148
Πίνακας Α.14. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)	150
Πίνακας Α.15. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.).....	151
Πίνακας Α.16. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €).....	152
Πίνακας Α.17. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)	153
Πίνακας Α.18. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)	154
Πίνακας Α.19. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή EUROMEDICA Α.Ε. (σε χιλιάδες €).	154

Πίνακας Α.20. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους EUROMEDICA Α.Ε.	156
Πίνακας Α.21. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών EUROMEDICA Α.Ε.	157
Πίνακας Α.22. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή EUROMEDICA Α.Ε. (σε χιλιάδες €).....	158
Πίνακας Α.23. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους EUROMEDICA Α.Ε.	159
Πίνακας Α.24. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών EUROMEDICA Α.Ε.	160
Πίνακας Β.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	161
Πίνακας Β.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	161
Πίνακας Β.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	161
Πίνακας Β.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	161
Πίνακας Β.5. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	161
Πίνακας Β.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	162
Πίνακας Β.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	162
Πίνακας Β.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα.....	162
Πίνακας Β.9. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	162
Πίνακας Β.10. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	162
Πίνακας Β.11. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	163
Πίνακας Β.12. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	163
Πίνακας Β.13. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	163
Πίνακας Β.14. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	163
Πίνακας Β.15. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	163
Πίνακας Β.16. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας.....	164
Πίνακας Β.17. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	164
Πίνακας Β.18. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	164
Πίνακας Β.19. Αριθμοδείκτης Συνολικών Κεφαλαίων	164
Πίνακας Β.20. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	164
Πίνακας Β.21. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	165
Πίνακας Β.22. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης	165
Πίνακας Β.23. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	165

Πίνακας Β.24. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	165
Πίνακας Β.25. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	165
Πίνακας Β.26. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	166
Πίνακας Β.27. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια	166
Πίνακας Δ.1. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €)	181
Πίνακας Δ.2. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €).....	183
Πίνακας Δ.3. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €)	185
Πίνακας Δ.4. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης EUROMEDICA Α.Ε. (σε χιλιάδες €)	187
Πίνακας Δ.5. Διάρθρωση Ανάλωσης Κεφαλαίων και Πηγών Χρηματοδότησης	189
Πίνακας Δ.6. Βασικές Πηγές Χρηματοδότησης (>10% της συνολικής χρηματοδότησης)	190
Πίνακας Δ.7. Βασικοί Προορισμοί Ανάλωσης Κεφαλαίων (>10% των συνολικών κεφαλαίων)	194

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 3.1. Διάρθρωση αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (2015).....	30
Διάγραμμα 3.2. Δείκτης εξέλιξης της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (2004-2015).....	31
Διάγραμμα 5.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	59
Διάγραμμα 5.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	59
Διάγραμμα 5.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.....	60
Διάγραμμα 5.4. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	61
Διάγραμμα 5.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	61
Διάγραμμα 5.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	62
Διάγραμμα 5.7. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	62
Διάγραμμα 5.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	63
Διάγραμμα 5.9. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	64
Διάγραμμα 5.10. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	64
Διάγραμμα 5.11. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	65
Διάγραμμα 5.12. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	65
Διάγραμμα 5.13. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	66
Διάγραμμα 5.14. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	67
Διάγραμμα 5.15. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	67
Διάγραμμα 5.16. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	68
Διάγραμμα 5.17. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.	68
Διάγραμμα 5.18. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	76
Διάγραμμα 5.19. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	77
Διάγραμμα 5.20. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	77
Διάγραμμα 5.21. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	78

Διάγραμμα 5.22. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	78
Διάγραμμα 5.23. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	79
Διάγραμμα 5.24. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	80
Διάγραμμα 5.25. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	80
Διάγραμμα 5.26. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	81
Διάγραμμα 5.27. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	81
Διάγραμμα 5.28. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	82
Διάγραμμα 5.29. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	82
Διάγραμμα 5.30. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	83
Διάγραμμα 5.31. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	84
Διάγραμμα 5.32. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	84
Διάγραμμα 5.33. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	85
Διάγραμμα 5.34. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	85
Διάγραμμα 5.35. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL	93
Διάγραμμα 5.36. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL	94
Διάγραμμα 5.37. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL.....	95
Διάγραμμα 5.38. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας METROPOLITAN HOSPITAL.....	95
Διάγραμμα 5.39. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού METROPOLITAN HOSPITAL.....	96
Διάγραμμα 5.40. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού METROPOLITAN HOSPITAL.....	96
Διάγραμμα 5.41. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα METROPOLITAN HOSPITAL.....	97

Διάγραμμα 5.42. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων METROPOLITAN HOSPITAL.....	98
Διάγραμμα 5.43. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων METROPOLITAN HOSPITAL	98
Διάγραμμα 5.44. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους METROPOLITAN HOSPITAL.....	99
Διάγραμμα 5.45. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους METROPOLITAN HOSPITAL.....	99
Διάγραμμα 5.46. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας METROPOLITAN HOSPITAL.....	100
Διάγραμμα 5.47. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης METROPOLITAN HOSPITAL	101
Διάγραμμα 5.48. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης METROPOLITAN HOSPITAL.....	101
Διάγραμμα 5.49. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας METROPOLITAN HOSPITAL.....	102
Διάγραμμα 5.50. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας METROPOLITAN HOSPITAL.....	102
Διάγραμμα 5.51. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια METROPOLITAN HOSPITAL.....	103
Διάγραμμα 5.52. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.	111
Διάγραμμα 5.53. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.	111
Διάγραμμα 5.54. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.	112
Διάγραμμα 5.55. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας EUROMEDICA A.E.	113
Διάγραμμα 5.56. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού EUROMEDICA A.E.	113
Διάγραμμα 5.57. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού EUROMEDICA A.E.	114
Διάγραμμα 5.58. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα EUROMEDICA A.E.	114
Διάγραμμα 5.59. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων EUROMEDICA A.E.	115
Διάγραμμα 5.60. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων EUROMEDICA A.E.	116

Διάγραμμα 5.61. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους EUROMEDICA A.E.	116
Διάγραμμα 5.62. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους EUROMEDICA A.E.	117
Διάγραμμα 5.63. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας EUROMEDICA A.E.	117
Διάγραμμα 5.64. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης EUROMEDICA A.E.	118
Διάγραμμα 5.65. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης EUROMEDICA A.E.	118
Διάγραμμα 5.66. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας EUROMEDICA A.E.	119
Διάγραμμα 5.67. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας EUROMEDICA A.E.	119
Διάγραμμα 5.68. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια EUROMEDICA A.E.	120
Διάγραμμα Γ.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	167
Διάγραμμα Γ.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	167
Διάγραμμα Γ.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	168
Διάγραμμα Γ.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	168
Διάγραμμα Γ.5. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	169
Διάγραμμα Γ.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	169
Διάγραμμα Γ.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	170
Διάγραμμα Γ.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	170
Διάγραμμα Γ.9. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	171
Διάγραμμα Γ.10. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	171
Διάγραμμα Γ.11. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	172
Διάγραμμα Γ.12. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	172
Διάγραμμα Γ.13. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	173
Διάγραμμα Γ.14. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	173
Διάγραμμα Γ.15. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	174
Διάγραμμα Γ.16. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας	174
Διάγραμμα Γ.17. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	175
Διάγραμμα Γ.18. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	175
Διάγραμμα Γ.19. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	176
Διάγραμμα Γ.20. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	176

Διάγραμμα Γ.21. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	177
Διάγραμμα Γ.22. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης	177
Διάγραμμα Γ.23. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	178
Διάγραμμα Γ.24. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	178
Διάγραμμα Γ.25. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	179
Διάγραμμα Γ.26. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	179
Διάγραμμα Γ.27. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	180

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1. Αντικειμενικός Σκοπός

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση, κατά την περίοδο της κρίσης (2008-2015), των τεσσάρων (4) ιδιωτικών νοσοκομείων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2015 στην Ελλάδα. Τα νοσοκομεία αυτά είναι:

1. Ιατρικό Αθηνών Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία (εφεξής ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.).
2. Διαγνωστικών και Θεραπευτικών Κέντρον Αθηνών ΥΓΕΙΑ Ανώνυμος Εταιρεία (εφεξής ΥΓΕΙΑ Α.Ε.).
3. Περσεύς Ανώνυμος Εταιρεία Εκμετάλλευσης και Λειτουργίας Φορέων Υγειονομικής Μέριμνας – Metropolitan Hospital (εφεξής METROPOLITAN HOSPITAL – ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.).
4. Euromedica Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών (εφεξής EUROMEDICA Α.Ε.).

Μέσω της συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης των ανωτέρω επιχειρήσεων προσδιορίζονται τα δυνατά και αδύναμα σημεία τους καθώς και ο βαθμός βελτίωσης ή επιδείνωσης των χρηματοοικονομικών τους θέσεων. Κατ' επέκταση της ελληνικής αγοράς ιδιωτικών νοσοκομείων, εξάγουμε γενικότερα συμπεράσματα για την πορεία της ελληνικής αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.

1.2. Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία η οποία ακολουθείται στην παρούσα μελέτη είναι επαγωγικού χαρακτήρα (top-down analysis) και αφορά την οκταετία 2008-2015 (περίοδος οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα). Αρχικά, εξετάζεται το γενικό χρηματοοικονομικό περιβάλλον με την ανάλυση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας. Για την περιγραφή της υπάρχουσας κατάστασης χρησιμοποιούνται μεταβλητές όπως το Α.Ε.Π., ο πληθωρισμός, κ.ά. Στη συνέχεια, αναλύεται η αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται τα υπό εξέταση νοσοκομεία, δηλαδή η ελληνική αγορά παροχής ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας και ειδικότερα ο υποκλάδος των ιδιωτικών νοσοκομείων. Τα χαρακτηριστικά που εξετάζονται είναι οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς της

εγχώριας αγοράς παροχής ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, ο ανταγωνισμός, και το θεσμικό πλαίσιο.

Τέλος, ακολουθεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών θέσεων των υπό εξέταση νοσοκομείων, με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων κάθε νοσοκομείου διαχρονικά. Η διεξαγωγή της ανάλυσης θα ακολουθήσει τα παρακάτω βήματα:

1. Στατιστική ανάλυση.
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών.
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
4. Συμπεράσματα.

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των υπό εξέταση νοσοκομείων είναι οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν προέρχονται από μελέτες της ICAP, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας, τις εκθέσεις του IOBE για την Ελληνική Οικονομία, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των υπό εξέταση επιχειρήσεων και τις ιστοσελίδες τους στο διαδίκτυο.

1.3. Χρησιμότητα

Η χρησιμότητα της εργασίας αυτής έγκειται στη διερεύνηση και αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των τεσσάρων (4) επιχειρήσεων της ελληνικής αγοράς ιδιωτικών κλινικών με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2015. Δεδομένου ότι αυτά τα τέσσερα νοσοκομεία αποτελούν περίπου το 55% της συνολικής αγοράς των ιδιωτικών νοσοκομείων στην Ελλάδα, η χρηματοοικονομική τους κατάσταση αποτελεί ένδειξη για τη βιωσιμότητα και την εξέλιξή τους αλλά και ολόκληρου του κλάδου, σε μία περίοδο που ο κλάδος τους βρίσκεται σε διαρκή και δυναμικά μεταβαλλόμενη επιχειρησιακή αναδιάρθρωση, επηρεαζόμενος από τις συνεχώς μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς και της ελληνικής οικονομίας γενικότερα λόγω της κρίσης.

1.4. Διάρθρωση

Η διπλωματική εργασία περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

- **Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή:** Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και η μεθοδολογία η οποία χρησιμοποιήθηκε για την επίτευξη του προσδοκώμενου αποτελέσματος. Στη συνέχεια, παρουσιάζεται η χρησιμότητα της ανάλυσης που διενεργείται. Τέλος, παρουσιάζεται η διάρθρωση των κεφαλαίων με μία σύντομη περιγραφή, προκειμένου να διευκολυνθεί ο αναγνώστης.
- **Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων:** Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων με την εξέταση των εξής βημάτων: α. στατιστική ανάλυση, β. κριτική διερεύνηση δεικτών, γ. κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, δ. εξαγωγή συμπερασμάτων.
- **Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον:** Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται το χρηματοοικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται τα υπό εξέταση νοσοκομεία. Αρχικά παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς και εγχώριες εξελίξεις κατά τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015, οι οποίες έπαιξαν καθοριστικό ρόλο στην παγκόσμια και ελληνική οικονομία. Γίνεται αναφορά στην πορεία μεταβλητών όπως ο πληθωρισμός, το Α.Ε.Π., κ.ά. Στη συνέχεια εξετάζεται ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας και ειδικότερα ο υποκλάδος των ιδιωτικών νοσοκομείων. Περιγράφονται βασικά χαρακτηριστικά της αγοράς, όπως οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς της εγχώριας αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, στοιχεία του ανταγωνισμού, και το θεσμικό πλαίσιο.
- **Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση και Οικονομικά Στοιχεία Επιχειρήσεων:** Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία σύντομη παρουσίαση των υπό εξέταση νοσοκομείων και των βασικών χαρακτηριστικών τους. Στη συνέχεια, παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία των νοσοκομείων και η εξέλιξή τους διαχρονικά, με χρήση των καταστάσεων κοινών μεγεθών και της ανάλυσης δεικτών.
- **Κεφάλαιο 5: Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών & Ανάλυση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων:** Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται συγκριτική ανάλυση της

χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό εξέταση νοσοκομείων με κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, αναλύονται οι αριθμοδείκτες των υπό εξέταση νοσοκομείων, η διαχρονική πορεία τους και η μεταξύ τους σύγκριση. Στη συνέχεια διερευνώνται οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων. Ειδικότερα, εξετάζονται οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που χρησιμοποιούν τα νοσοκομεία και οι επενδυτικές δραστηριότητες στις οποίες διατίθενται αυτά τα κεφάλαια.

- **Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα:** Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο εξάγονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε συνδυασμό με τη μελέτη των διεθνών και εγχώριων οικονομικών εξελίξεων.

Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

2.1. Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Εξετάζεται η επιχειρηματική τους σημασία και περιγράφονται τα ενδιαφερόμενα μέρη που συνήθως προβαίνουν στη μελέτη των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης. Στη συνέχεια, αναλύονται τα επιμέρους βήματα, δηλαδή η στατιστική ανάλυση, η κριτική διερεύνηση δεικτών, η κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και η εξαγωγή συμπερασμάτων με βάση τα παραπάνω.

2.2. Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Οι λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών τόσο για την επιχείρηση όσο και για τους ενδιαφερόμενους, δηλαδή όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν σχέση με αυτήν (διοίκηση της επιχείρησης, μέτοχοι, προμηθευτές, δανειστές, κράτος, κ.ά.), βοηθώντας τους να λάβουν τις κατάλληλες αποφάσεις (Νιάρχος, 2004). Αυτές οι αποφάσεις σχετίζονται με την υλοποίηση επενδυτικών προγραμμάτων, τον προγραμματισμό των δανειακών αναγκών της επιχείρησης, τη σχεδίαση της ανακατανομής των πηγών προέλευσης κεφαλαίων, κ.ά. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

Η αξιοποίηση αυτών των πληροφοριών είναι γνωστή ως κριτική ανάλυση και διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων, και περιλαμβάνει δύο διαφορετικά επίπεδα ανάλυσης: την εσωτερική και την εξωτερική. Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη της συνήθως το σύνολο των οικονομικών πληροφοριών και δεδομένων, από άτομα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και τα οποία μπορούν να προσφύγουν και να ελέγξουν όλα τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη μόνο τις οικονομικές πληροφορίες που είναι δημοσιευμένες στην αγορά, από άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και τα οποία προσπαθούν να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της (μέτοχοι, δανειστές, τρίτοι εν γένει, κ.ά.) (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012). Ο προσδιορισμός της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης αναφέρεται (Νιάρχος, 2004):

- Στη δυνατότητά της να ανταποκριθεί στις τρέχουσες και μελλοντικές υποχρεώσεις της, ακόμα αν μεταβληθούν οι παρούσες συνθήκες.
- Στη δυνατότητά της να εκμεταλλευθεί τυχόν ευκαιρίες που παρουσιάζονται με τη χρήση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή την έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ή την προσφυγή σε εξωτερικό δανεισμό.
- Στη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της, όπως και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων (financial statement analysis) έχει ως βασικό σκοπό την αποτύπωση της παρούσας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης, όπως και τη μελέτη βασικών μεταβλητών της με τη χρήση διάφορων εργαλείων, όπως αριθμοδείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων. Αυτές οι βασικές μεταβλητές είναι η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η αποτελεσματικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η δανειακή επιβάρυνση, το περιθώριο ασφαλείας, η χρηματοδοτική διάρθρωση, και η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων (Αρτίκης, 2003).

Κάθε μία κατηγορία ενδιαφερόμενων αναλύει τις λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης για να πετύχει τους δικούς της σκοπούς. Ειδικότερα (Νιάρχος, 2004):

- Η διοίκηση της επιχείρησης στοχεύει κυρίως στην άσκηση ελέγχου και την παρατήρηση της επιχείρησης από εξωτερική σκοπιά (όπως αυτή των δανειστών και των μετόχων της). Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση της επιχείρησης στην καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης και της δραστηριότητάς της, όπως και στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση πιθανών δυσμενών συνθηκών.
- Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για το σύνολο της δραστηριότητας της επιχείρησης, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, στοιχεία απαραίτητα για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της επιχείρησης.
- Οι δανειστές μίας επιχείρησης είναι όλοι όσοι της δανείζουν κεφάλαια σε οποιαδήποτε μορφή. Μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται σε μία επιχείρηση από τους προμηθευτές της. Οι δανειστές και οι προμηθευτές μίας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, αφού αποτελεί ένδειξη της επάρκειας ή της ανεπάρκειας των ιδίων

κεφαλαίων και του βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Στην περίπτωση βραχυπρόθεσμου δανεισμού οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τον βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους.

Η συγκριτική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιείται με τη μέθοδο της ποσοστιαίας ανάλυσης και διακρίνεται δε, ανάλογα με τον τύπο της διενεργούμενης σύγκρισης, σε διαχρονική και διαστρωματική. Η πρώτη περιλαμβάνει τις συγκρίσεις των μεγεθών των οικονομικών στοιχείων μίας επιχείρησης για μία σειρά ετών, ενώ η δεύτερη περιλαμβάνει τις συγκρίσεις των μεγεθών των οικονομικών στοιχείων διαφόρων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Η μέθοδος της ποσοστιαίας ανάλυσης εφαρμόζεται μέσω α) της ανάλυσης κοινού μεγέθους (common size analysis), όπου κάθε οικονομικό στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού (για στοιχεία ισολογισμού) ή ως ποσοστό των πωλήσεων (για στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης), και β) της ανάλυσης δεικτών (index analysis), όπου κάθε οικονομικό στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό του αντίστοιχου στοιχείου της αρχικής λογιστικής κατάστασης (ισολογισμού ή κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης) που λαμβάνεται ως κατάσταση βάσης (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

Τέλος, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης πραγματοποιείται πιο αποτελεσματικά όταν ακολουθεί συγκεκριμένα διαδοχικά βήματα: i) τη στατιστική ανάλυση, ii) την κριτική διερεύνηση δεικτών, iii) την κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, και iv) την εξαγωγή συμπερασμάτων. Αυτές οι φάσεις αποτελούν ένα σύστημα όπου κάθε φάση λαμβάνει ως εισροή την εκροή της προηγούμενης φάσης (Αρτίκης, 2003). Στη συνέχεια θα περιγραφεί αναλυτικά κάθε μία από τις παραπάνω φάσεις.

2.3. Στατιστική Ανάλυση

Η στατιστική ανάλυση αποτελεί την πρώτη φάση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και τη βάση για την προετοιμασία των υπόλοιπων τριών φάσεων. Για την πραγματοποίησή της πρέπει να εκτελεστούν τα παρακάτω βήματα (Αρτίκης, 2003):

- **Καθορισμός του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.** Ο αριθμός των χρήσεων που θα

χρησιμοποιηθεί στην ανάλυση θα πρέπει να ακολουθεί το υπόδειγμα των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας, για να δίνεται μία πιο αντιπροσωπευτική εικόνα της εξέλιξης των διαφόρων μεγεθών.

- **Εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού και η λογιστική τυποποίηση τους.** Αυτό το βήμα είναι απαραίτητο ώστε να διασφαλίζεται η δυνατότητα σύγκρισης των λογιστικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων.
- **Εξέταση των στοιχείων του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και η λογιστική τυποποίησή τους.** Όπως και το προηγούμενο βήμα, και αυτό το βήμα είναι απαραίτητο ώστε να διασφαλίζεται η δυνατότητα σύγκρισης των λογιστικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων.
- **Εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και παράθεση του κάθε ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσης.** Στην κάθετη μορφή εφαρμόζεται η ανάλυση κοινού μεγέθους, όπου κάθε στοιχείο του ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού, ενώ κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού. Έτσι αποκαλύπτεται η τάση αυτών των ποσοστών διαχρονικά, δίνοντας μία εικόνα της βελτίωσης ή της επιδείνωσης των μεγεθών του ισολογισμού. Στην κάθετη μορφή εφαρμόζεται και η ανάλυση δεικτών, η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού, ο οποίος εκλαμβάνεται ως ισολογισμός βάσης.
- **Εμφάνιση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης με την κάθετη μορφή και παράθεση του ενός λογαριασμού δίπλα στον άλλο.** Σε αυτήν την εμφάνιση κάθε στοιχείο του λογαριασμού εκφράζεται ως ποσοστό των πωλήσεων (ανάλυση κοινού μεγέθους), αποκαλύπτοντας την τάση αυτών των ποσοστών διαχρονικά, δίνοντας μία εικόνα της βελτίωσης ή της επιδείνωσης των μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Σε αυτήν την εμφάνιση εφαρμόζεται και η ανάλυση δεικτών, η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων της αρχικής κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, η οποία εκλαμβάνεται ως κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης βάσης.

- **Υπολογισμός των αριθμοδεικτών της υπό εξέταση επιχείρησης.** Σε αυτό το βήμα ο αναλυτής διαθέτει τα απαραίτητα στοιχεία και υπολογίζει τους δείκτες της υπό εξέτασης επιχείρησης.
- **Σύνταξη των πινάκων κίνησης κεφαλαίων της υπό εξέταση επιχείρησης.**
- **Υπολογισμός για την αντίστοιχη χρονική περίοδο των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών της επιχείρησης.**
- **Ανεύρεση των μέσων αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση για την ίδια περίοδο.**
- **Γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των αριθμοδεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου.** Η γραφική απεικόνιση διευκολύνει την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

Βασικές πηγές προέλευσης των λογιστικών στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται στα παραπάνω βήματα, αποτελούν ο ισολογισμός, ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης, ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, οι λογαριασμοί γενικής και αναλυτικής λογιστικής, το προσάρτημα και τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της επιχείρησης. Επιπλέον πηγές προέλευσης λογιστικών στοιχείων για επιχειρήσεις που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) αποτελούν ο πίνακας μεταβολής ιδίων κεφαλαίων (αντί του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων) και η κατάσταση ταμειακών ροών (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός στοιχείου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς έναν άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή (Νιάρχος, 2004). Οι αριθμοδείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσο σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί, εκφράζοντας σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον. Για τον περιορισμό της πιθανότητας εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων οι αριθμοδείκτες πρέπει να συγκρίνονται με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα σύγκρισης, αφού στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα

σύγκρισης. Τα πρότυπα σύγκρισης που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών είναι (Αρτίκης, 2003):

- **Προγενέστεροι αριθμοδείκτες της υπό εξέταση επιχείρησης:** Εξετάζοντας διαχρονικά τους διάφορους αριθμοδείκτες της υπό εξέταση επιχείρησης, δίνεται η δυνατότητα να διαπιστωθεί κατά πόσο η χρηματοοικονομική κατάσταση της βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.
- **Αντίστοιχοι αριθμοδείκτες για την ίδια χρονική περίοδο των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων:** Εξετάζοντας διαχρονικά τους διάφορους αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, δίνεται η δυνατότητα να διαπιστωθεί κατά πόσο η χρηματοοικονομική κατάσταση της υπό εξέτασης επιχείρησης είναι καλύτερη ή χειρότερη από τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις.
- **Μέσοι αριθμοδείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου δραστηριοποίησης της υπό εξέταση επιχείρησης:** Εξετάζοντας διαχρονικά τους μέσους αριθμοδείκτες του κλάδου της επιχείρησης, μπορούμε να συγκρίνουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης με τον μέσο όρο του κλάδου δραστηριοποίησής της.

Για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων θα πρέπει να συνεκτιμώνται παράγοντες, όπως οι αντικειμενικοί σκοποί της επιχείρησης και οι γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης (Αρτίκης, 2003). Αν και ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών είναι σχετικά εύκολος, παρουσιάζονται δυσκολίες στην ερμηνεία τους, δεδομένου ότι παρέχουν μόνο ενδείξεις, για αυτό και θα πρέπει να χρησιμοποιούνται με σύνεση, μεγάλη προσοχή και κριτική σκέψη και όχι με μηχανιστικό τρόπο (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

Οι βασικότεροι και περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση μπορούν να ομαδοποιηθούν στις επόμενες κατηγορίες (Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας:** Χρησιμοποιούνται στον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:** Χρησιμοποιούνται στη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της

στοιχείων, δηλαδή κατά πόσο γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρήση αυτών των στοιχείων.

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:** Χρησιμοποιούνται στη μέτρηση της αποδοτικότητας μίας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοίκησής της, δηλαδή του βαθμού επιτυχίας ή αποτυχίας μίας επιχείρησης σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο.
- **Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας:** Χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση της μακροχρόνιας ικανότητας μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και του βαθμού προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Στις επόμενες υποενότητες θα αναλυθούν οι βασικότεροι αριθμοδείκτες των παραπάνω κατηγοριών.

2.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης και εκφράζουν τη δυνατότητά της να πληρώνει τις ληκτές και απαιτητές από τους πιστωτές υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας υπολογίζονται ως σχέση των στοιχείων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία θα ρευστοποιηθούν για την πληρωμή αυτών των υποχρεώσεων (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012). Η επίτευξη της απαραίτητης ρευστότητας για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της επιχείρησης σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Η ύπαρξη ρευστότητας έχει άμεση επίδραση στα κέρδη της, αφού η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με την επιχείρηση. Για αυτό, οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά (Νιάρχος, 2004).

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι (Αρτίκης, 2003; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012; Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως ή τρέχουσας ρευστότητας:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης αποτελείται από τα διαθέσιμα (μετρητά, άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), τις απαιτήσεις και τα αποθέματα, ενώ το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελείται από τις πιστώσεις των προμηθευτών, τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, τα πληρωτέα μερίσματα και τους πληρωτέους φόρους. Δίνεται από τον τύπο:

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

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί μία γενική προσέγγιση της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αφού δε λαμβάνει υπόψη της τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η ιδανική τιμή που μπορεί να λάβει ο αριθμοδείκτης είναι το 2 ή τιμές μεγαλύτερες του 2. Όσο μικρότερος του 2 είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο ασθενέστερη ρευστότητα θεωρείται ότι έχει η επιχείρηση. Ενώ όσο μεγαλύτερος του 2 είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη ρευστότητα θεωρείται ότι έχει η επιχείρηση. Ένας εξαιρετικά υψηλός αριθμοδείκτης (π.χ. 4 ή 5) μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι πολλές πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης απασχολούνται σε κυκλοφοριακά στοιχεία που δε συνεισφέρουν στην κερδοφορία της, ενώ θα μπορούσαν να αξιοποιηθούν με καλύτερο τρόπο.

- **Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα και απαιτήσεις) προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Δίνεται από τον τύπο:

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

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά. Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ιδανική τιμή που μπορεί να λάβει ο αριθμοδείκτης είναι το 1 ή τιμές μεγαλύτερες του 1.

- **Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μίας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα) προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Δίνεται από τον τύπο:

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

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εκφράζει δηλαδή την ικανότητα μίας επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Η ιδανική τιμή που μπορεί να λάβει ο αριθμοδείκτης είναι το 0,5 ή τιμές μεγαλύτερες του 0,5.

2.4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας εστιάζουν στον προσδιορισμό του βαθμού κατά τον οποίο μία επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Όσο πιο εντατική είναι η χρήση αυτών των στοιχείων τόσο μεγαλύτερο είναι και το όφελος για την επιχείρηση. Υπάρχουν διάφοροι αριθμοδείκτες που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και τον βαθμό χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, οι περισσότεροι από τους οποίους βοηθούν στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά (Νιάρχος, 2004).

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι (Αρτίκης, 2003; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012; Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του καθαρού κεφαλαίου κίνησής της. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται από το σύνολο του ενεργητικού αν από αυτό αφαιρεθούν τα διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες μη δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης, και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μία υψηλή τιμή μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Παράλληλα, η ανεπάρκεια στα κεφάλαια κίνησης μπορεί να συνοδεύεται από αυξημένες τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Μία χαμηλή τιμή μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κίνησης επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις.

- **Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού της. Το καθαρό ενεργητικό υπολογίζεται από το σύνολο του ενεργητικού, αν από αυτό αφαιρεθούν τα διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες μη δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τον βαθμό χρήσης του ενεργητικού μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, και δείχνει την ύπαρξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Μία υψηλή τιμή σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Μία χαμηλή τιμή αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό χρήσης τους ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό χρήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης,

παρέχει ένδειξη για ύπαρξη υπερεπένδυσης σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό χρήσης των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των αποθεμάτων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της, εκφρασμένο σε ημέρες. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει πόσες μέρες μεσολαμβάν από την αγορά των αποθεμάτων μέχρι την πώλησή τους.

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των αποθεμάτων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, στη διάρκεια μίας λογιστικής περιόδου, η επιχείρηση μπορεί να πουλήσει τα αποθέματα της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του τόσο πιο αποτελεσματικά διαχειρίζεται η επιχείρηση τα αποθέματά της.

- **Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των απαιτήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της, εκφρασμένο σε ημέρες. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει πόσες μέρες περιμένει η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των απαιτήσεών της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές εισπράττονται στη διάρκεια μίας λογιστικής περιόδου οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από άποψης χορηγούμενων πιστώσεων.

- **Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μίας επιχείρησης προς το κόστος πωληθέντων, εκφρασμένο σε ημέρες. Δίνεται από τον τύπο:

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \end{aligned}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει πόσες μέρες χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της.

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Δείχνει τον βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

2.4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας βοηθούν στον καθορισμό της ανταμοιβής των επενδυτών – μετόχων και των πιστωτών μίας επιχείρησης για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μέσω της ανάλυσης στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της υπό εξέταση επιχείρησης, και ειδικότερα των σχέσεων μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων, όπως και μεταξύ κερδών και πωλήσεων (Νιάρχος, 2004).

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι (Αρτίκης, 2003; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012; Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους:** Προκύπτει από το πηλίκο των μικτών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τα μικτά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Μία υψηλή τιμή δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές.

- **Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης (καθαρά κέρδη μετά φόρων) προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

- **Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης και την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Μπορεί να αναλυθεί σε καθαρό περιθώριο κέρδους και σε συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα.

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής.

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την ικανότητα μίας επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων:** Προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των συνολικών κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των κεφαλαίων μίας επιχείρησης (ίδια και ξένα).

- **Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης:** Προκύπτει από το πηλίκο του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την επίδραση της χρήσης δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης. Η προσφυγή σε δανεισμό θα είναι επωφελής για την επιχείρηση αν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, ενώ δε θα είναι επωφελής αν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.

2.4.4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασής της και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, μέσω της μελέτης της διάρθρωσης των κεφαλαίων της επιχείρησης. Η διαδικασία ανάλυσης της διάρθρωσης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης περιλαμβάνει την εξέταση των διαφορετικών ειδών κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μία επιχείρηση για τη χρηματοδότησή της (Νιάρχος, 2004).

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι (Αρτίκης, 2003; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012; Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των στοιχείων του ενεργητικού μίας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της, και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

- **Αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της. Η μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δίνει τη δυνατότητα στην επιχείρηση να προσδιορίσει τα περιθώρια επιπρόσθετης ξένης χρηματοδότησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό, τόσο μεγαλύτερη πίεση ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της, και τόσο μικρότερη η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της.

- **Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την ασφάλεια που παρέχει μία επιχείρηση στους δανειστές της, και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση. Αν η τιμή είναι μεγαλύτερη της μονάδας, οι πιστωτές της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι φορείς της.

- **Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας:** Προκύπτει από το πηλίκο του πάγιου ενεργητικού μίας επιχείρησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν ενεργητικό μίας επιχείρησης. Εάν η τιμή είναι μεγαλύτερη της μονάδας η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, ενώ αν είναι μικρότερη της μονάδας χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως. Το ύψος του πάγιου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας.

- **Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου του καθαρού

κεφαλαίου κίνησης μίας επιχείρησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Δίνεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

$$= \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό που μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, με αποτέλεσμα να πρέπει να χρηματοδοτηθεί από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

- **Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των απασχοληθέντων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της. Δίνεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

$$= \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού μίας επιχείρησης με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

- **Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια:** Προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της. Δίνεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού μίας επιχείρησης με ίδια κεφάλαια.

2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων αποτελεί απεικόνιση των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού, της ίδιας θέσης και των υποχρεώσεων μίας επιχείρησης για δεδομένη χρονική περίοδο, σε αντίθεση με τον ισολογισμό που παρέχει μία στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσής της. Αποτυπώνει τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για

μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αποτυπώνει, επίσης, τις αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της. Βασίζεται στην ισότητα:

$$\begin{aligned} & \text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ιδίων κεφαλαίων και} \\ & \text{υποχρεώσεων} = \\ & \text{Αυξήσεις στοιχείων ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων} + \text{μειώσεις στοιχείων} \\ & \text{ενεργητικού} \end{aligned}$$

Αποτελείται από δύο μέρη. Το ένα μέρος απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων τις οποίες χρησιμοποίησε η υπό εξέταση επιχείρηση σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, και οι οποίες αναλύονται σε ίδια και σε ξένα κεφάλαια, και κατ' επέκταση σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κεφάλαια, ώστε να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας. Το άλλο μέρος του πίνακα απεικονίζει τις επενδύσεις οι οποίες έγιναν με αυτά τα κεφάλαια, και οι οποίες αναλύονται σε επενδύσεις μεγάλης και μικρής διάρκειας, για να μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας. Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων προκύπτουν μόνο οι καθαρές μεταβολές που πραγματοποιήθηκαν στην περιουσιακή διάρθρωση της υπό εξέταση επιχείρησης μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο και όχι κάθε μεταβολή της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων πρέπει να χρησιμοποιείται ως μέσο σύγκρισης, όπως και οι αριθμοδείκτες, και να πραγματοποιείται σύγκριση με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα. Για τη δημιουργία του πρέπει να υπολογιστούν οι μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού δύο τουλάχιστον διαδοχικών ισολογισμών. Για την καλύτερη δυνατή αποτύπωση της πορείας της υπό εξέταση επιχείρησης, θα πρέπει να υπολογίζεται και η μεταβολή μεταξύ της τελευταίας και της πρώτης χρήσης της υπό εξέταση περιόδου, με στόχο την απεικόνιση των αιτιών ή των συνεπειών της κίνησης των πόρων της. Τέλος, τα στοιχεία του πίνακα κίνησης κεφαλαίων πρέπει να εκφράζονται ως ποσοστό του σχετικού συνόλου του πίνακα (οι πηγές στο σύνολο των πηγών και οι επενδύσεις στο σύνολο των επενδύσεων) (Αρτίκης, 2003).

2.6. Εξαγωγή Συμπερασμάτων

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι η τελευταία φάση της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και προϋποθέτει (Αρτίκης, 2003):

- Τον αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων.
- Τη γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Τη γνώση του κλάδου της επιχείρησης.
- Τη γνώση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας.

Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον

3.1. Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται το χρηματοοικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται τα υπό εξέταση νοσοκομεία. Αρχικά παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς και εγχώριες εξελίξεις κατά τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015, οι οποίες έπαιξαν καθοριστικό ρόλο στην παγκόσμια και ελληνική οικονομία. Γίνεται αναφορά στην πορεία μεταβλητών όπως ο πληθωρισμός, το Α.Ε.Π., κ.ά. Στη συνέχεια εξετάζεται ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας και ειδικότερα ο υποκλάδος των ιδιωτικών νοσοκομείων. Περιγράφονται βασικά χαρακτηριστικά της αγοράς, όπως οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς της εγχώριας αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, ο ανταγωνισμός, και το θεσμικό πλαίσιο.

3.2. Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας

Ο ρυθμός μεγέθυνσης της παγκόσμιας οικονομίας, μετά από τρία χρόνια σταθερότητας στο 3,40%, υποχώρησε το 2015 στο 3,10%, τον χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης μετά τη μεγάλη ύφεση των τελευταίων ετών, επίδοση που οφείλεται κυρίως στη συνεχιζόμενη για πέμπτο έτος επιβράδυνση της ανάπτυξης στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες (ΤτΕ, 2013-2016; IOBE, 2013-2016). Ενώ το 2010 ο ρυθμός μεγέθυνσης της παγκόσμιας οικονομίας ανακάμπτει, μετά την καθοδική πορεία που ακολουθούσε από το 2008 ως αποτέλεσμα της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007, το 2011 παρουσιάζει εκ νέου επιβράδυνση λόγω της κρίσης χρέους στις προηγμένες οικονομίες και της αναγκαίας περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής, της γενικευμένης υποχώρησης της εμπιστοσύνης, καθώς και των συνεπειών που είχαν για τη ζήτηση τόσο οι αυξανόμενες και πλέον πολύ υψηλές διεθνείς τιμές των βασικών εμπορευμάτων όσο και η απομόχλευση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (ΤτΕ, 2009-2012). Κύριο χαρακτηριστικό των οικονομικών εξελίξεων το 2015 υπήρξε η σημαντική πτώση των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των λοιπών βασικών εμπορευμάτων, η οποία συνέβαλε στη διαμόρφωση πολύ χαμηλών ποσοστών πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες (ΤτΕ, 2016; IOBE, 2016).

Η διατήρηση ικανοποιητικού ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ στις προηγμένες οικονομίες συνεχίστηκε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά το 2015 (1,9% το 2015, 1,8% το 2014 και 1,1% το 2013), ενώ εξακολουθεί να υπολείπεται του μακροχρόνιου μέσου όρου του ρυθμού

ανάπτυξης (την περίοδο 1980-2008 η μέση αύξηση του ΑΕΠ του συνόλου των προηγμένων οικονομιών ανερχόταν στο 2,8%). Η ανάκαμψη στις προηγμένες οικονομίες στηρίχθηκε σημαντικά στην ενίσχυση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και της ιδιωτικής κατανάλωσης (2,3%, έναντι 1,7% το 2014), ως συνέπεια της πτώσης των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων και της υποχώρησης του ποσοστού ανεργίας. Στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε περαιτέρω το 2015 σε 4,0% από 4,6% το 2014, κυρίως λόγω της ύφεσης στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Χωρών (-2,8%) και της Λατινικής Αμερικής (-0,3%). Μερικές μεγάλες αναδυόμενες οικονομίες που εξάγουν βασικά εμπορεύματα (π.χ. Ρωσία, Βραζιλία) επλήγησαν ιδιαίτερα από τη μεγάλη πτώση των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου, των μετάλλων και άλλων βασικών εμπορευμάτων. Στην Κίνα η αύξηση του ΑΕΠ επιβραδύνεται συνεχώς μετά το 2011 και διαμορφώθηκε σε 6,9% το 2015 (ΤτΕ, 2016).

Ο πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες υποχώρησε σημαντικά το 2015 και σχεδόν μηδενίστηκε (0,3%, έναντι 1,4% το 2014). Η διατήρηση του μεγάλου παραγωγικού κενού, αν και μειωμένου σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, σε συνδυασμό με τη μεγάλη υποχώρηση της διεθνούς τιμής του αργού πετρελαίου (πτώση κατά 47,1% σε μέσα επίπεδα έτους έναντι του 2014) και των άλλων βασικών εμπορευμάτων επέδρασαν αρνητικά στο επίπεδο των τιμών, παρά την υποτιμητική πορεία του ευρώ η οποία αντίθετα άσκησε αυξητικές πιέσεις επί των τιμών στη ζώνη του ευρώ (ΤτΕ, 2016).

Ο ρυθμός ανόδου του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών υποχώρησε σημαντικά το 2015 στο 2,6%, έναντι ρυθμού 3,4% το 2014. Το διεθνές εμπόριο επηρεάστηκε αρνητικά κυρίως από την αναιμική ζήτηση εισαγωγών από τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, κυρίως την Κίνα, τάση η οποία εν μέρει αντισταθμίστηκε από την επιτάχυνση του όγκου των εξαγωγών ορισμένων εξ αυτών, ενδεχομένως λόγω των μειωμένων τιμών των βασικών εμπορευμάτων (ΤτΕ, 2016). Το διεθνές εμπόριο τα τελευταία έτη χαρακτηρίζεται από χαμηλούς ρυθμούς ανόδου οι οποίοι υπολείπονται εκείνων που είχαν σημειωθεί πριν την οικονομική κρίση του 2007-2008 (ΤτΕ, 2016).

Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός ανάπτυξης το 2015 ανήλθε σε 1,5%. Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε πολύ χαμηλά επίπεδα το 2015. Θετική συμβολή στην ανάκαμψη της οικονομίας της ζώνης του ευρώ είχε η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ, η οποία αναμένεται να συνεχίσει να συμβάλλει στη σταδιακή ομαλοποίηση των συνθηκών στις

χρηματοπιστωτικές αγορές. Η επίδραση της δημοσιονομικής πολιτικής το 2015 αναμένεται να είναι ουδέτερη έως ελαφρά ενισχυτική μετά τη σημαντική δημοσιονομική προσαρμογή των τελευταίων ετών. Υπάρχουν όμως σημαντικές αβεβαιότητες οι οποίες συνδέονται με τις επιπτώσεις από την επιβράδυνση της ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες, ιδίως της οικονομίας της Κίνας, όπως και ενδεχόμενες οικονομικές επιπτώσεις από την προσφυγική κρίση και από γεωπολιτικές εντάσεις (ΤτΕ, 2016).

3.3. Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας

Από το 2008, όπου οι εξελίξεις στη διεθνή οικονομία άρχισαν να επηρεάζουν την ελληνική οικονομία αρνητικά, έως και το 2013, η ελληνική οικονομία απώλεσε σωρευτικά το 26% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) της (ΤτΕ, 2009-2016; IOBE, 2009-2016). Μετά από μία μικρής διάρκειας ανάκαμψη το 2014, η ελληνική οικονομία εισήλθε εκ νέου σε ύφεση το 2015 (-0,7%). Βασικοί παράγοντες της υποτροπής αποτέλεσαν η πολιτική αστάθεια το τέλος του 2014, οι παρατεταμένες διαπραγματεύσεις με τους δανειστές το πρώτο εξάμηνο του 2015, η τραπεζική αργία και η επιβολή περιορισμών στις τραπεζικές συναλλαγές και στην κίνηση κεφαλαίων, καθώς και τα νέα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής στο πλαίσιο της νέας συμφωνίας χρηματοδοτικής διευκόλυνσης, τα οποία κρίθηκαν αναγκαία προκειμένου να επιτευχθούν οι αναθεωρημένοι δημοσιονομικοί στόχοι. Παρόλο που οι αντοχές της ελληνικής οικονομίας και του εγχώριου τραπεζικού συστήματος δοκιμάστηκαν, η οικονομία επέδειξε ισχυρές αντιστάσεις, με αποτέλεσμα οι επιπτώσεις να είναι ηπιότερες και μικρότερης διάρκειας σε σχέση με ό,τι αρχικά αναμενόταν (ΤτΕ, 2016).

Οι αντοχές αυτές συνδέονται με το γεγονός ότι, παρά τις επιμέρους καθυστερήσεις και αστοχίες, τα προγράμματα προσαρμογής που εφαρμόστηκαν από το 2010 κατάφεραν να περιορίσουν τις μεγάλες μακροοικονομικές και δημοσιονομικές ανισορροπίες. Ειδικότερα, περιορίστηκε το μεγάλο δημοσιονομικό έλλειμμα και καλύφθηκε το 75% της ολικής προσαρμογής (τελικός στόχος για 3,5% του ΑΕΠ πρωτογενές πλεόνασμα από το 2018, σε σύγκριση με έλλειμμα 10,1% του ΑΕΠ το 2009). Επίσης, αντιμετωπίστηκαν το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και η απώλεια ανταγωνιστικότητας, ενώ μετριάστηκαν δυσκαμψίες και εμπόδια στην αγορά εργασίας, οδηγώντας σε ενίσχυση των εξαγωγών. Τέλος, παρατηρήθηκαν τάσεις αναδιάρθρωσης των κλάδων παραγωγής υπέρ των εμπορεύσιμων αγαθών και υπηρεσιών και γενικά υπέρ των πιο παραγωγικών επιχειρήσεων σε κάθε κλάδο της οικονομίας (ΤτΕ, 2016).

Σε αντίθεση με τα μεγάλα βήματα της δημοσιονομικής προσαρμογής τα προηγούμενα χρόνια, υπήρξαν καθυστερήσεις στις ιδιωτικοποιήσεις και στην εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων που θα μπορούσαν να ενισχύσουν την ανάπτυξη. Οι καθυστερήσεις στην προώθηση μεταρρυθμίσεων στη λειτουργία του δημόσιου τομέα και στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών οδήγησαν σε αντίστοιχες καθυστερήσεις στην εμφάνιση των θετικών επιδράσεων τους στην ανάπτυξη και την απασχόληση. Αυτές οι θετικές επιδράσεις άρχισαν να καταγράφονται κατά τη διάρκεια του 2014, με επιστροφή του ΑΕΠ σε θετικό ρυθμό μεταβολής για το σύνολο του 2014 (+0,7%). Η ανάκαμψη αυτή θα είχε εδραιωθεί, αν δεν είχε μεσολαβήσει η αβεβαιότητα των τελευταίων μηνών του 2014 μέχρι την ημερομηνία σύναψης της νέας συμφωνίας με τους εταίρους στη Σύνοδο Κορυφής της 12ης Ιουλίου 2015 (ΤτΕ, 2016).

Στο σκέλος του εξωτερικού τομέα της οικονομίας, οι εξαγωγές υποχώρησαν το 2015, για πρώτη φορά από το 2011, κατά 3,7%, σε αντίθεση με τη διεύρυνσή τους κατά 7,4% το 2014 (η μεγαλύτερη άνοδος των τελευταίων εννέα ετών). Οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων περιόρισαν και τις εισαγωγές. Το σύνολο των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών διαμορφώθηκε το 2015 6,9% χαμηλότερα από ότι το 2014, στο οποίο σημείωσαν άνοδο για πρώτη φορά μετά από πέντε χρόνια, κατά 7,8%. Η κάμψη των εισαγωγών υπηρεσιών ήταν εντονότερη από εκείνη των εισαγωγών αγαθών (-11,4% έναντι -5,9%) (IOBE, 2009-2016).

Ειδικότερα, οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας το 2015 προσδιορίστηκαν κυρίως από την αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και τη βελτίωση του εξωτερικού τομέα με αύξηση των εξαγωγών αγαθών και του τουρισμού και μείωση των εισαγωγών. Αντιθέτως, η ζήτηση επενδυτικών αγαθών σημείωσε περαιτέρω υποχώρηση, λόγω της επιβάρυνσης του οικονομικού κλίματος και των δυσμενών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Στο ίδιο διάστημα, η απασχόληση αυξήθηκε, λόγω της διατήρησης θετικού ρυθμού ανάπτυξης σε επιμέρους τομείς της οικονομίας και της μεγάλης ανόδου της τουριστικής κίνησης. Στην κατεύθυνση αυτή συνέβαλαν επίσης η αναδιάρθρωση της αγοράς εργασίας προς περισσότερο ευέλικτες μορφές απασχόλησης, όπως και η διατήρηση του κόστους εργασίας σε χαμηλά επίπεδα. Λόγω των ανωτέρω, το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε 24,6% τα τέλη του 2015, παραμένοντας ωστόσο το υψηλότερο στην ΕΕ. Τέλος, ο πληθωρισμός παρέμεινε για τρίτη συνεχή χρονιά σε αρνητικό επίπεδα, καταγράφοντας ποσοστό -1,1% (ΤτΕ, 2016).

3.4. Ανάλυση Κλάδου Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας

3.4.1. Γενικά

Ο κλάδος Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας στην Ελλάδα περιλαμβάνει το σύνολο των προμηθευτών υγείας οι οποίοι δραστηριοποιούνται εκτός του Δημόσιου τομέα. Περιλαμβάνει μικρές και μεγάλες κερδοσκοπικές εταιρείες, ομίλους γιατρών, μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς και ατομικούς προμηθευτές. Παρέχει υπηρεσίες οι οποίες περιλαμβάνουν ιδιωτικές γενικές κλινικές, μαιευτήρια, διαγνωστικά κέντρα (микροβιολογικά και ακτινολογικά εργαστήρια), γηροκομεία, καθώς και φαρμακεία για τη διακίνηση και εμπορεία φαρμάκων.

Ανάλογα με το μέγεθός τους, οι ιδιωτικές γενικές κλινικές διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες (ICAP, 2015):

- Μεγάλες πολυδύναμες κλινικές οι οποίες βρίσκονται στην πλειοψηφία τους στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη και είναι λίγες σε αριθμό. Οι κλινικές αυτές στην πλειοψηφία τους διατηρούν συμφωνίες τόσο με ασφαλιστικούς οργανισμούς και ταμεία του δημοσίου, όσο και με τις περισσότερες ασφαλιστικές εταιρείες του ιδιωτικού τομέα.
- Μεσαίες κλινικές οι οποίες συνήθως διατηρούν συμβάσεις με ασφαλιστικές εταιρείες του ιδιωτικού τομέα, καθώς και με ταμεία του δημοσίου.
- Μικρές κλινικές οι περισσότερες των οποίων καλύπτουν το κόστος νοσηλείας των ασθενών τους (ολόκληρο ή μέρος), μέσω συμβάσεων που έχουν συνάψει με διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς του δημοσίου.
- Νευρο-ψυχιατρικές κλινικές οι οποίες αποτελούν μια ξεχωριστή κατηγορία, είναι αρκετές σε αριθμό και τα έσοδά τους προέρχονται εξ ολοκλήρου από εσωτερικούς νοσηλευόμενους ασθενείς, εμφανίζοντας υψηλές μέσες ετήσιες πληρότητες.

Την τελευταία δεκαετία έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές ανακατατάξεις στο χώρο των ιδιωτικών νοσοκομείων, καθώς μικρές περιφερειακές μονάδες απορροφήθηκαν, εξαγοράστηκαν ή συγχωνεύτηκαν με μεγαλύτερες. Επιπλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις μεγάλες μονάδες του κλάδου απέκτησαν διεθνή χαρακτήρα επεκτείνοντας τις εργασίες τους και σε χώρες του εξωτερικού.

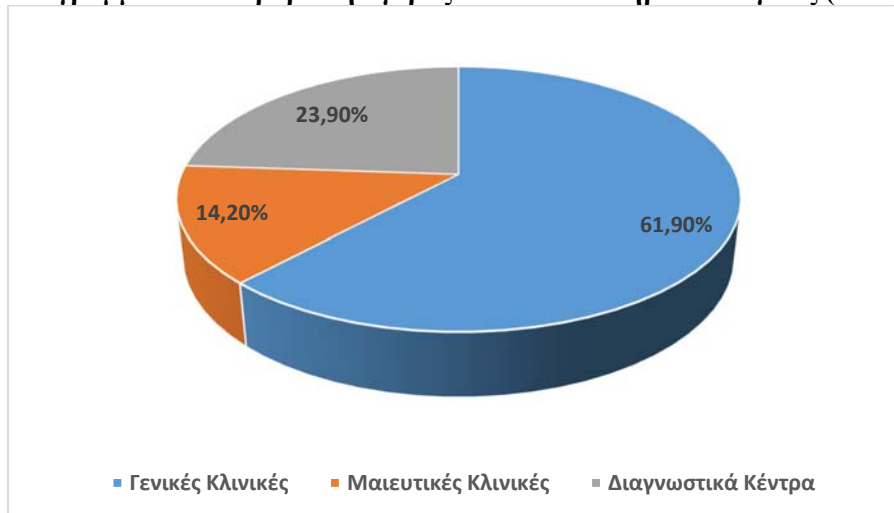
Όσον αφορά στα ιδιωτικά μαιευτήρια που λειτουργούν σήμερα στην Ελλάδα, αποτελούν στην ουσία κλινικές οι οποίες παρέχουν μαιευτικές και γενικότερα γυναικολογικές

υπηρεσίες. Ωστόσο, τα κυριότερα από αυτά έχουν επεκταθεί με την ίδρυση σύγχρονων εξεταστικών κέντρων για την παροχή διαγνωστικών υπηρεσιών.

Σχετικά με τα διαγνωστικά κέντρα, αυτά υποστηρίζουν με το έργο τους τόσο τα δημόσια όσο και τα ιδιωτικά νοσηλευτικά ιδρύματα. Εκτός των μεγάλων πολυδύναμων διαγνωστικών κέντρων, αρκετά σε αριθμό είναι τα μικρά τοπικά μικροβιολογικά εργαστήρια, τα οποία συχνά απευθύνονται σε μεγαλύτερα κέντρα για την πραγματοποίηση συγκεκριμένων εξετάσεων, καθώς δεν είναι σε θέση να ανταποκριθούν πάντοτε στις ανάγκες των πελατών τους λόγω έλλειψης του απαιτούμενου εξοπλισμού.

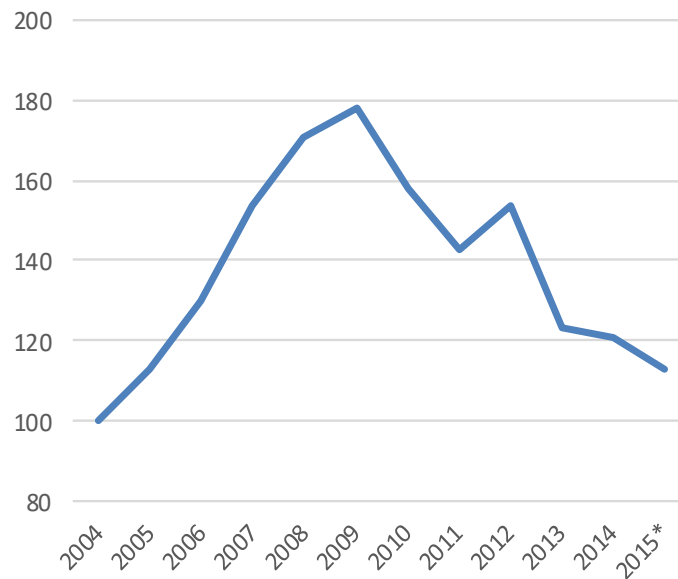
Η αξία της συνολικής αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας το 2015 ανέρχεται στα €1.342 εκατομμύρια, μειούμενη κατά 6,5% σε σχέση με το 2014. Οι γενικές κλινικές αποσπούν το μεγαλύτερο μερίδιο στο σύνολο της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, το οποίο εκτιμάται στο 62% περίπου για το 2015. Οι μαιευτικές κλινικές συγκεντρώνουν περίπου το 14% των συνολικών εσόδων, ενώ το υπόλοιπο 24% μοιράζονται τα ιδιωτικά διαγνωστικά κέντρα. Οι νευροψυχιατρικές κλινικές αντιπροσωπεύουν το 7% περίπου της αγοράς των γενικών κλινικών το 2015 (ICAP, 2016).

Διάγραμμα 3.1. Διάρθρωση αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (2015)



Πηγή: ICAP, 2016

Διάγραμμα 3.2. Δείκτης εξέλιξης της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (2004-2015)



Πηγή: ICAP, 2016 (*: Πρόβλεψη)

Σημειώνεται, ότι την τριετία 2013-2015 τα έσοδα των ιδιωτών παρόχων υπηρεσιών υγείας, επηρεάστηκαν αρνητικά από την επιβολή του Ν.4172/2013 (μηχανισμός clawback / rebate), βάσει του οποίου οι επιχειρήσεις του κλάδου υποχρεώθηκαν σε απομείωση των απαιτήσεών τους για τις παρεχόμενες υπηρεσίες τους σε ασφαλισμένους του ΕΟΠΥΥ.

3.4.2. Ζήτηση

Οι σημαντικότεροι από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας (πρωτοβάθμιες και δευτεροβάθμιες) είναι οι εξής (ICAP, 2015):

- **Οικονομικός παράγοντας:** Αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες διαμόρφωσης της ζήτησης για τις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας. Το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών σε συνδυασμό με τις τιμές των ιδιωτικών υπηρεσιών, επηρεάζει τη ζήτηση και ανάλογα την κατευθύνει προς τον ιδιωτικό ή προς το δημόσιο τομέα.
- **Δημογραφικοί και κοινωνικοί παράγοντες:** Περιλαμβάνονται παράγοντες όπως η ηλικία, το βιοτικό επίπεδο, ο τρόπος διαβίωσης, η πρόσβαση σε δημόσιες υπηρεσίες υγείας, η γήρανση του πληθυσμού, κ.ά.

- **Επίπεδο των δημόσιων νοσηλευτικών υπηρεσιών:** Οι ελλείψεις στη διάρθρωση, οργάνωση και λειτουργία των νοσηλευτικών ιδρυμάτων του δημοσίου στρέφουν συχνά το κοινό προς τις υπηρεσίες υγείας του ιδιωτικού τομέα.
- **Τεχνολογία και τεχνολογικός εξοπλισμός:** Ο παράγοντας τεχνολογία είναι πάρα πολύ σημαντικός. Το ύψος των επενδύσεων τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια σε σύγχρονες τεχνολογίες και τεχνολογικό εξοπλισμό στον ιδιωτικό τομέα υγείας είναι τεράστιο, τόσο στην εξωνοσοκομειακή περίθαλψη όσο και στην υψηλή διαγνωστική τεχνολογία, καθιστώντας με αυτόν τον τρόπο την παροχή πολλών υπηρεσιών ταχύτερη, ευκολότερη και περισσότερο έγκυρη και αξιόπιστη.
- **Τεχνητή ζήτηση:** Οι υγειονομικοί οργανισμοί και το ιατρικό προσωπικό έχουν πλεονεκτική πληροφόρηση για τις πραγματικές ανάγκες των ασθενών, την σκοπιμότητα κάθε επέμβασης καθώς και την ποιότητα των υπηρεσιών. Ως κύρια αιτία της τεχνητής ζήτησης διαφαίνεται το γεγονός ότι το πλήθος των ιατρών στην Ελλάδα αυξάνεται με ραγδαίους ρυθμούς και είναι σημαντικά υψηλότερο από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.
- **Γραφειοκρατία:** Τα γραφειοκρατικά εμπόδια και οι μεγάλες 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 αρκετούς ασθενείς να καταφύγουν στον ιδιωτικό τομέα.

Εστιάζοντας στον οικονομικό παράγοντα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της τελευταίας Έρευνας Οικογενειακών Προϋπολογισμών της ΕΛΣΤΑΤ (ΕΛΣΤΑΤ, 2017β), η ποσοστιαία κατανομή της μέσης μηνιαίας δαπάνης των νοικοκυριών για την υγεία ανέρχεται το 2015 στο 7,5%. Το μεγαλύτερο μερίδιο του μέσου προϋπολογισμού των νοικοκυριών καταλήγει σε δαπάνες για είδη διατροφής, στέγαση και μεταφορές (46,8% της συνολικής μηνιαίας δαπάνης).

3.4.3. Προσφορά

Οι διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις στους τομείς της βιοϊατρικής τεχνολογίας, της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, σε στενή και αμφίδρομη σχέση με την εξέλιξη της ιατρικής και των βασικών επιστημών που την υποστηρίζουν, έχουν μεταβάλλει ριζικά

ολόκληρο το φάσμα παροχής των υπηρεσιών υγείας τόσο στην Ελλάδα, όσο και σε όλες σχεδόν τις αναπτυσσόμενες και αναπτυγμένες χώρες. Τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια οι ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας παρουσίασαν αξιόλογη ανάπτυξη, αξιοποιώντας τη γρήγορη προσαρμογή των μονάδων του κλάδου στις τεχνολογικές εξελίξεις.

Σήμερα, ένα μεγάλο τμήμα της εξωνοσοκομειακής περίθαλψης στην Ελλάδα καλύπτεται από την ιδιωτική πρωτοβουλία. Ο ιδιωτικός τομέας καλύπτει σημαντικό μέρος της νοσοκομειακής φροντίδας παρουσιάζοντας ολιγοπωλιακή σχεδόν δραστηριότητα στη γυναικολογική και μαιευτική περίθαλψη, ενώ παράλληλα προχώρησε σε ευρεία ανάπτυξη της βιοϊατρικής και ακτινολογίας πραγματοποιώντας σημαντικές επενδύσεις προηγμένης ιατρικής τεχνολογίας. Επιπρόσθετα, τα τελευταία χρόνια ο ιδιωτικός τομέας ασφάλισης οργανώνεται στον χώρο παροχής ιατρικών υπηρεσιών, προκειμένου να ισχυροποιήσει τους κλάδους ασφάλισης ζωής και πάσης φύσεως ιατρικής / υγειονομικής περίθαλψης (ICAP, 2015).

Με βάση τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ (ΕΛΣΤΑΤ, 2017β), ο μέσος αριθμός θεραπευτηρίων ανά 100.000 κατοίκους το 2014 είναι 2,6, εκ των οποίων το 1,1 είναι δημόσια, ενώ το 1,5 είναι ιδιωτικά. Αντίστοιχα, ο μέσος αριθμός κλινών ανά 100.000 κατοίκους ανέρχεται στις 423,8 κλίνες, ενώ σε 1.000 κατοίκους αντιστοιχούν 6,3 ιατροί.

3.4.4. Ανταγωνισμός

Οι ιδιωτικές επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών υγείας διαφοροποιούνται μεταξύ τους βάσει ορισμένων ανταγωνιστικών χαρακτηριστικών, τόσο ποιοτικών όσο και ποσοτικών. Τα βασικά πεδία ανταγωνισμού μεταξύ των ιδιωτικών μονάδων υγείας είναι τα εξής (ICAP, 2015):

- **Ιατροτεχνολογικός Εξοπλισμός:** Σχεδόν όλα τα μεγάλα διαγνωστικά κέντρα και ιδιωτικά θεραπευτήρια επενδύουν τεράστια ποσά προκειμένου να διαθέτουν τα πλέον σύγχρονα και αξιόπιστα μηχανήματα. Οι μεγάλες ιδιωτικές μονάδες υγείας έχουν τη δυνατότητα και διαθέτουν τα απαιτούμενα ποσά για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε ιατροτεχνολογικό 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) για την κάλυψη των επενδυτικών τους αναγκών.

- **Ποιότητα Παρεχομένων Υπηρεσιών:** Καταλυτικό ρόλο στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων του κλάδου διαδραματίζει η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, η οποία διασφαλίζεται με τη συνεχή ανανέωση του διαγνωστικού και ιατρικού εξοπλισμού, αλλά και τη συνεχή εκπαίδευση και 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. Επίσης, 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 πλευράς των μονάδων, είναι η οικονομική ευρωστία και φερεγγυότητα των ασφαλιστικών οργανισμών και το εύρος των παροχών προς τους ασφαλισμένους τους.
- **Δυνατότητα Πρόσβασης των Ιδιωτών στις Ιατρικές Υπηρεσίες:** Στους στόχους, ιδιαίτερα των μεγάλων ιδιωτικών διαγνωστικών κέντρων, περιλαμβάνεται η ίδρυση υποκαταστημάτων / εταιρειών 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 μεμονωμένων επιχειρήσεων 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 όλα τα ελληνικά νοικοκυριά, μεγάλες εταιρείες του κλάδου προσφέρουν διάφορα χρηματοδοτικά εργαλεία για τους χρήστες των υπηρεσιών τους, και ειδικότερα τη δυνατότητα αποπληρωμής των εξόδων νοσηλείας μέσω άτοκων μηνιαίων δόσεων. Παράλληλα, παρέχεται η δυνατότητα ειδικών εκπτώσεων για την πραγματοποίηση κλιμακούμενου αριθμού εξετάσεων σε μονάδες του ίδιου ομίλου, ενώ κάποιες μεγάλες ιδιωτικές κλινικές έχουν καθιερώσει την “κάρτα εξωτερικών ιατρειών”.

3.4.5. Υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο

Στην παρούσα υποενότητα θα παρουσιαστούν οι βασικότερες νομοθετικές διατάξεις που καθορίζουν τη λειτουργία των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας γενικά, και των ιδιωτικών θεραπευτηρίων ειδικά (ICAP, 2015).

- Το Εθνικό Σύστημα Υγείας (Ε.Σ.Υ.) θεμελιώθηκε στην Ελλάδα νομοθετικά με τον Ν.1397/1983, ενώ διάφορες νομοθετικές διατάξεις συμπληρώνουν, τροποποιούν ή βελτιώνουν τον αρχικό νόμο. Τελευταίος είναι ο Ν.3868/2010 με θέμα την «Αναβάθμιση του Ε.Σ.Υ. και λοιπές διατάξεις αρμοδιότητας του Υπουργείου Υγείας & Κοινωνικής Αλληλεγγύης».
- Ο Ν.2889/2001 θεσμοθετεί την περιφερειακή συγκρότηση του Ε.Σ.Υ. σε «Περιφερειακά Συστήματα Υγείας» (Πε.Σ.Υ.) τα οποία στη συνέχεια μετασηματίστηκαν σε «Διοικητικές Υγειονομικές Περιφέρειες» (Δ.Υ.Πε.) σύμφωνα με τον Ν.3329/2005. Σύμφωνα με τον Ν.3527/2007, η Ελλάδα είναι χωρισμένη σε επτά (7) υγειονομικές περιφέρειες, τις υγειονομικές περιφέρειες Αττικής (1η), Πειραιώς και Αιγαίου (2η), Μακεδονίας (3η), Μακεδονίας και Θράκης (4η), Θεσσαλίας και Στερεός Ελλάδας (5η), Πελοποννήσου, Ιονίων Νήσων, Ηπείρου και Δυτικής Ελλάδας (6η) και Κρήτης (7η).
- Ένας θεσμός που υπάγεται απευθείας στο Υπουργείο Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης, είναι το Σώμα Επιθεωρητών Υπηρεσιών Υγείας και Πρόνοιας (Σ.Ε.Υ.Υ.Π.) το οποίο συστάθηκε με τον Ν.2920/2001 και άρχισε να λειτουργεί στις 19/09/2002. Αποστολή του Σ.Ε.Υ.Υ.Π. είναι η διενέργεια συστηματικών

επιθεωρήσεων, ελέγχων και ερευνών σε όλες τις υπηρεσίες και τους φορείς αρμοδιότητας ή εποπτείας του Υπουργείου Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης, καθώς και στις υπηρεσίες υγείας των ασφαλιστικών φορέων, με κύριο σκοπό τη βελτίωση της παραγωγικότητας των υπηρεσιών υγείας. Το Σ.Ε.Υ.Υ.Π. διαρθρώνεται οργανωτικά στους τομείς α) Υγειονομικού-Φαρμακευτικού Ελέγχου, β) Διοικητικού-Οικονομικού Ελέγχου, γ) Ελέγχου Φορέα Πρόνοιας, δ) Μονάδας Διοικητικής Υποστήριξης και ε) Περιφερειακών Γραφείων.

- Προκειμένου να καταστεί δυνατός ο καλύτερος συντονισμός των δημόσιων νοσοκομείων αλλά και ο περιορισμός των δαπανών τους, αποφασίστηκε η διασύνδεση των νοσοκομείων της χώρας. Σύμφωνα με τα ΦΕΚ 1681/Β/28.7.2011 και του τροποποιητικού ΦΕΚ 2674/Β/8.11.2011, σκοπός της διασύνδεσης αυτής είναι ο συνολικός αριθμός των οργανικών κλινών των νοσοκομείων του Ε.Σ.Υ. να διαμορφωθεί σε 35.560 (+1.990 ΜΨΑ) κλίνες, από 46.783 κλίνες που ήταν προ της διασύνδεσης. Στην ευρύτερη έννοια της διασύνδεσης αυτής υπάγονται μεταξύ άλλων, η κατάρτιση κοινών προγραμμάτων λειτουργίας τμημάτων κλινικών και εργαστηρίων, ο σχεδιασμός ισόρροπης ανάπτυξης μεταξύ ομοειδών ιατρικών τμημάτων, ο πιο σωστός προγραμματισμός, η ανάπτυξη και διαχείριση των νοσοκομειακών κλινών, η αποσυμφόρηση μονάδων με υψηλή πληρότητα και ενίσχυση μονάδων μικρότερης δυναμικότητας, ο ενιαίος σχεδιασμός της κτιριολογικής ανάπτυξης, ο σχεδιασμός ενιαίων διαδικασιών ελέγχου ποιότητας, ο ενιαίος προγραμματισμός και η ομαδοποίηση των προμηθειών κ.ά.
- Δύο ακόμη μεγάλες αλλαγές στο χώρο της υγείας, αποτέλεσαν η ίδρυση του Ε.Ο.Π.Υ.Υ. (Εθνικός Οργανισμός Παροχής Υπηρεσιών Υγείας) (ΦΕΚ 2456/3.11.2011) καθώς και η θεσμοθέτηση των Κ.Ε.Ν. (Κλειστά Ενοποιημένα Νοσήλια, ΦΕΚ 1702/1.8.2011), σύμφωνα με τα οποία άλλαξε ο τρόπος τιμολόγησης των υπηρεσιών υγείας όχι μόνον στα νοσοκομεία του Ε.Σ.Υ. αλλά και στα ιδιωτικά νοσοκομεία (από 01/03/2012). Ο Ε.Ο.Π.Υ.Υ. αποτελεί έναν ενιαίο ασφαλιστικό οργανισμό στον οποίο υπάγονται πλέον οι ασφαλισμένοι του Ι.Κ.Α., του Ο.Α.Ε.Ε., του Ο.Γ.Α. και του Ο.Π.Α.Δ. Τα Κ.Ε.Ν. αποτελούν έναν κατάλογο με 700 ενοποιημένα νοσήλια, το καθένα με συγκεκριμένο κωδικό αριθμό και κόστος, βάσει του οποίου όλα τα ασφαλιστικά ταμεία αλλά και οι ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες θα γνωρίζουν πόσα χρήματα θα πρέπει να καταβάλουν ανά περίπτωση.

- Βάσει του Ν.4238/2014 (ΦΕΚ Α'38/17.2.2014) στο Εθνικό Σύστημα Υγείας (Ε.Σ.Υ.) συνίσταται το Πρωτοβάθμιο Εθνικό Δίκτυο Υγείας (Π.Ε.Δ.Υ.) το οποίο και λειτουργεί στις Διοικήσεις Υγειονομικών Περιφερειών (Δ.Υ.Πε.) της χώρας. Μέσω του Π.Ε.Δ.Υ., οι υπηρεσίες Π.Φ.Υ. παρέχονται ισότιμα σε κάθε πολίτη, ανεξάρτητα από την οικονομική, κοινωνική, επαγγελματική και ασφαλιστική του κατάσταση και τον τόπο κατοικίας του. Τα Κέντρα Υγείας και οι λοιπές μονάδες παροχής υπηρεσιών Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας των Δ.Υ.Πε. αποτελούν τις δημόσιες δομές παροχής υπηρεσιών Π.Φ.Υ. του Π.Ε.Δ.Υ. Τα Κέντρα Υγείας της χώρας με τις αποκεντρωμένες μονάδες τους (Πολυδύναμα Περιφερειακά Ιατρεία, Περιφερειακά Ιατρεία, Ειδικά Περιφερειακά Ιατρεία), μεταφέρονται πλέον και εντάσσονται στην οργανωτική δομή των οικείων Δ.Υ.Πε. αποτελώντας εφεξής τις αποκεντρωμένες οργανικές τους μονάδες. Οι μονάδες παροχής Π.Φ.Υ. του Ε.Ο.Π.Υ.Υ. μεταφέρονται και εντάσσονται στην οργανωτική δομή των Δ.Υ.Πε. ως αποκεντρωμένες μονάδες, εξαιρουμένων των φαρμακείων του Ε.Ο.Π.Υ.Υ. τα οποία παραμένουν και λειτουργούν στον Οργανισμό (άρθρο 1 και 2). Επίσης, καθιερώνεται ο θεσμός του οικογενειακού γιατρού ο οποίος θα είναι αρμόδιος να εξετάζει τους ασφαλισμένους στα αστικά κέντρα, κάτι ανάλογο με τον αγροτικό γιατρό της περιφέρειας (άρθρο 5). Σύμφωνα πάντα με τον ίδιο νόμο (άρθρο 8), ο Ε.Ο.Π.Υ.Υ. θα λειτουργεί πλέον ως ασφαλιστικός οργανισμός Υγείας ο οποίος θα αγοράζει υπηρεσίες για λογαριασμό των ασφαλισμένων του από ελεύθερους επαγγελματίες παρόχους (γιατρούς, διαγνωστικά κέντρα, κλινικές). Επίσης, στο τρίτο κεφάλαιο του Ν.4238/2014 αναφέρονται ρυθμίσεις σχετικά με τη διαθεσιμότητα - κινητικότητα των υπαλλήλων του Ε.Ο.Π.Υ.Υ. καθώς και οικονομικά θέματα του προσωπικού.
- Όσον αφορά στο θεσμικό πλαίσιο που αφορά στα ιδιωτικά θεραπευτήρια, ο κλάδος των ιδιωτικών θεραπευτηρίων περιορίστηκε σημαντικά κατά τη δεκαετία του 1980 κυρίως λόγω της ακολουθούμενης πολιτικής που σκοπό είχε την ενίσχυση του νεοσύστατου Ε.Σ.Υ. Έτσι, βάσει των διατάξεων του Ν.1397/1983 είχε σταματήσει η έκδοση αδειών για ίδρυση νέων κλινικών ή επέκταση των ήδη υφισταμένων. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την τακτική καθήλωσης των νοσηλίων σε χαμηλά επίπεδα, είχε ως αποτέλεσμα την αποθάρρυνση των επιχειρηματιών να επενδύσουν σε μονάδες παροχής δευτεροβάθμιας περίθαλψης. Συνεπώς στα δημόσια νοσοκομεία παρατηρήθηκε αύξηση του αριθμού τους από

122 το 1983 σε 140 το 1993, ενώ ο αριθμός των αντίστοιχων ιδιωτικών μειώθηκε σε 224 το 1993 από 391 το 1983.

- Με το Π.Δ.247/1991 επετράπη ξανά η ίδρυση, λειτουργία και μεταβίβαση ιδιωτικών κλινικών, καθώς επίσης και η δημιουργία ανεξάρτητων διαγνωστικών μονάδων μέσα στις ίδιες τις κλινικές και η χορήγηση των αδειών λειτουργίας των μονάδων αυτών, τόσο σε φυσικά όσο και σε νομικά πρόσωπα. Με τις διατάξεις αυτές οι κλινικές εκτός από θεραπευτήρια μετατράπηκαν και σε μεγάλης κλίμακας διαγνωστικά κέντρα, τα οποία σε μικρό χρονικό διάστημα κάλυψαν σημαντικό μέρος της πρωτοβάθμιας περίθαλψης. Παράλληλα, με τους Ν.517/1991 και Ν.247/1991 καθορίζονται προδιαγραφές οικοδομής, τεχνικού εξοπλισμού, σύνθεσης προσωπικού κλπ., που απαιτούνται για τη δραστηριοποίηση ιδιωτικών κλινικών. Ο Ν.235/2000 επαναπροσδιορίζει τις προδιαγραφές των ιδιωτικών κλινικών σε ζητήματα σύνθεσης και αριθμού προσωπικού καθώς και τεχνικού εξοπλισμού. Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 του Ν.235/2000, απαγορεύεται η ένταξη και λειτουργία σε ιδιωτικές κλινικές, αυτοτελών ιδιωτικών φορέων Π.Φ.Υ.
- Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2889/2001, τα νοσοκομεία του Ε.Σ.Υ. διακρίνονται πλέον σε δύο κατηγορίες, στα Γενικά και στα Ειδικά, ενώ η διάκριση σε Νομαρχιακά και Περιφερειακά καταργείται. Ως Γενικά χαρακτηρίζονται τα νοσοκομεία που διαθέτουν τμήματα κύριας νοσηλείας σε περισσότερες από μια θεραπευτικές κατηγορίες και ως Ειδικά όσα διαθέτουν τμήματα κύριας νοσηλείας σε μία μόνο θεραπευτική κατηγορία.
- Από 01/01/2002 επιτρέπεται στα νοσοκομεία του Ε.Σ.Υ., η λειτουργία απογευματινών ιατρείων μετά το τακτικό ωράριο, καθώς και η διενέργεια διαγνωστικών και θεραπευτικών πράξεων. Η λειτουργία των υπηρεσιών αυτών είναι προαιρετική όπως προαιρετική είναι και η συμμετοχή σε αυτές του ιατρικού, νοσηλευτικού και διοικητικού προσωπικού. Όσοι όμως δηλώσουν συμμετοχή υπάγονται υποχρεωτικά στους κανόνες λειτουργίας που ορίζονται από το νόμο.
- Από τον Ιούλιο του 2010 και στα πλαίσια του αποτελεσματικότερου ελέγχου της φαρμακευτικής δαπάνης προς τα ασφαλιστικά ταμεία (Ν.3846/2010), με σχετική τροπολογία, υποχρεώνονται οι ιδιωτικές κλινικές δυναμικότητας 60 κλινών και άνω, να διαθέτουν δικό τους φαρμακείο (σύμφωνα πάντα με τις προδιαγραφές

του Π.Δ. 517/1991(ΦΕΚ 64 Α)) προκειμένου να εξυπηρετούν αποκλειστικά και μόνον τους νοσηλευόμενους ασθενείς τους.

- Σύμφωνα με τον Ν.4334/2015, σε ισχύ βρίσκεται από 20/07/2015 ο νέος αυξημένος συντελεστής Φ.Π.Α. 23% (από 13%) για τις υπηρεσίες των ιδιωτικών κλινικών.
- Στο πλαίσιο εφαρμογής του μεσοπρόθεσμου πλαισίου δημοσιονομικής σταθερότητας, την 23/07/2013 ψηφίστηκε ο Ν.4172/2013 (ΦΕΚ Α7167/23.7.2013). Σύμφωνα με το άρθρο 100 του συγκεκριμένου νόμου, η μηνιαία δαπάνη του ΕΟΠΥΥ για διαγνωστικές εξετάσεις, νοσήλια και φυσικοθεραπείες που παρέχονται από τους συμβεβλημένους ιδιώτες παρόχους υγείας δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/12 των εγκεκριμένων πιστώσεων του προϋπολογισμού του. Για το υπερβάλλον ποσό τίθεται σε εφαρμογή αυτόματος μηχανισμός επιστροφών (clawback) από τους ιδιώτες παρόχους, υπολογιζόμενο σε εξαμηνιαία βάση, ως η διαφορά μεταξύ της προϋπολογισμένης και της πραγματικής δαπάνης. Ο προϋπολογισμός του ΕΟΠΥΥ καθορίστηκε ότι δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό των €520 εκατομμυρίων για νοσήλια, ενώ για διαγνωστικές εξετάσεις και φυσιοθεραπεία το ποσό των €370 εκατομμυρίων. Εκτός από τον μηχανισμό επιστροφών, καθορίζεται και επιπλέον κλιμακούμενο ποσοστό επιστροφής (rebate) επί των οφειλών του ΕΟΠΥΥ για νοσήλια, διαγνωστικές εξετάσεις και φυσιοθεραπείες των ασφαλισμένων του προς τους συμβεβλημένους ιδιώτες παρόχους. Ως βάση υπολογισμού σύμφωνα με τις διατάξεις των ανωτέρω, λαμβάνονται υπόψη το ύψος της μηνιαίας υποβολής δαπανών των παροχών. Οι παραπάνω ρυθμίσεις έχουν μάλιστα αναδρομική ισχύ από την 01/01/2013 και διάρκεια έως 31/12/2015. Στα ΦΕΚ Β'/2511/7.10.2013 και ΦΕΚ Β'/1202/12.5.2014 δημοσιεύθηκαν αποφάσεις με τις οποίες εξειδικεύονται ζητήματα εφαρμογής του Ν.4172/2013 (άρθρο 100). Ακόμη, την 01/08/2014 δημοσιεύτηκαν στο ΦΕΚ Β' 2111 τα επιτρεπόμενα όρια δαπανών του ΕΟΠΥΥ για τις προς αυτόν παρεχόμενες υπηρεσίες υγείας από τους συμβεβλημένους ιδιώτες παρόχους.
- Με τον Ν.4286/2014, ο οποίος αποτελεί προσαρμογή στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2012 για την τροποποίηση της Οδηγίας 2006/17/ΕΚ και λοιπές διατάξεις, τον Σεπτέμβριο του 2014 συστάθηκε η Εταιρεία Συστήματος Αμοιβών Νοσοκομείων (ΕΣΑΝ ΑΕ) σκοπός της οποίας αποτελεί η εισαγωγή ενός συστήματος αμοιβών νοσοκομείων επί τη βάσει ολοκληρωμένου συστήματος

κατανομής αμοιβής ανά περιστατικό. Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο νόμο, εισάγεται στο χώρο της υγείας το Σύστημα Αμοιβών Νοσοκομείων (Σ.Α.Ν.), ένα καθολικό σύστημα κατανομής αμοιβών, οικονομικών πόρων μεταξύ νοσοκομείων, δημόσιων και ιδιωτικών, επί τη βάση των ειδικών χαρακτηριστικών των υπηρεσιών εισαγωγής, διάγνωσης και θεραπείας ασθενών που παρέχονται. Το Σ.Α.Ν. αφορά όλες τις υπηρεσίες που παρέχονται, με εξαίρεση αυτές που αφορούν την περίθαλψη σε ψυχιατρικά νοσοκομειακά τμήματα, σε εξωτερικά ιατρεία νοσοκομείων καθώς και σε κέντρα αποκατάστασης. Βασίζεται στη μεθοδολογία του συστήματος Διαγνωστικών Ομοιογενών Ομάδων (DRG - Diagnosis Related Groups) και συνιστά ένα εθνικής εμβέλειας καθολικό σύστημα καθορισμού αμοιβών επί τη βάση διαγνωστικά ομοιογενών ομαδοποιήσεων των υπηρεσιών ανά περιστατικό. Το Σ.Α.Ν. τίθεται σε δοκιμαστική εφαρμογή την 1.6.2015 σε συγκεκριμένα νοσοκομεία που θα επιλεγθούν για το σκοπό αυτό και από την 01/01/2016 έως την 31/12/2016 σε όλα τα δημόσια νοσοκομεία και τις ιδιωτικές κλινικές, με ημερομηνία καθολικής εφαρμογής την 01/01/2017. Ειδικά σε ό,τι αφορά την ΕΣΑΝ ΑΕ, αυτή αναλαμβάνει το έργο της δημιουργίας, διαχείρισης, και επικαιροποίησης του Σ.Α.Ν., ενώ η εποπτεία και ο έλεγχος αυτής ασκείται από το Υπουργείο Υγείας. Το μετοχικό της κεφάλαιο καλύπτεται εξ ολοκλήρου από το Ελληνικό Δημόσιο.

3.4.6. Σύνοψη για τον κλάδο

Στα δυνατά σημεία του κλάδου περιλαμβάνεται το γεγονός της δραστηριοποίησης μεγάλων και καλά οργανωμένων επιχειρηματικών ομίλων με μακρά εμπειρία, η εξέλιξη της ιατρικής επιστήμης και βέβαια οι χρόνιες αδυναμίες του δημόσιου συστήματος υγείας. Στα αδύνατα σημεία εντάσσεται το σχετικά αυστηρό θεσμικό πλαίσιο σε σχέση με την ίδρυση νέων ιατρικών μονάδων. Ευκαιρίες για τον κλάδο συνιστούν μεταξύ άλλων, η επέκταση των υφιστάμενων εταιρειών σε αγορές του εξωτερικού, η σύναψη συμβάσεων με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες, καθώς και η εξειδίκευση σε τομείς όπου υπάρχουν περιθώρια ανάπτυξης. Τέλος ως απειλή για τον κλάδο μπορούν να εκληφθούν η παρατεταμένη περίοδος οικονομικής ύφεσης που πλήττει τη χώρα, τα προβλήματα ρευστότητας του δημοσίου τομέα, η στενότητα στην τραπεζική χρηματοδότηση και τα μέτρα της Πολιτείας που αφορούν τη μείωση των δαπανών υγείας (ICAP, 2016).

3.5. Συμπεράσματα

Οι επιπτώσεις της πολύχρονης ύφεσης είναι τεράστιες για όλους τους τομείς της ελληνικής οικονομίας, με συνέπεια η αποκλιμάκωσή της να αποτελεί μια πολύ αργή διαδικασία, που θα απαιτήσει τεράστιες προσπάθειες. Παρά το γεγονός ότι το 2015 είχαν διαφανεί κάποια σημάδια ανάκαμψης, η αβεβαιότητα που επικρατεί έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα γενικά. Η εξισορρόπηση της ελληνικής οικονομίας και η αποκατάσταση ομαλών ρυθμών λειτουργίας της αγοράς, αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για την πολυπόθητη ανάκαμψη και κατ' επέκταση την προσέλκυση νέων επενδύσεων.

Η οικονομική συγκυρία της χώρας σε συνδυασμό με τη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, εξακολουθεί να επηρεάζει τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας. Η σημαντική έλλειψη ρευστότητας στην αγορά δυσχεραίνει και τις λειτουργικές δραστηριότητες του εξεταζόμενου κλάδου. Παράλληλα, οι κυβερνητικές αποφάσεις για την εφαρμογή εκπτώσεων και μηχανισμού αυτόματης επιστροφής (clawback και rebate) του άρθρου 100 του Ν.4172/2013, εξακολούθησαν να ισχύουν και το 2015.

Κομβικό σημείο για τον κλάδο θα αποτελέσει η αναδιοργάνωση και οικονομική στήριξη του ΕΟΠΥΥ, ώστε να λειτουργεί αποδοτικά σε συνεργασία με τον ιδιωτικό τομέα υγείας, καταρτίζοντας προϋπολογισμό ανά πάροχο και προχωρώντας σε ελέγχους των υποβολών σε πραγματικό χρόνο, εκπληρώνοντας παράλληλα και τις συμβατικές οικονομικές του υποχρεώσεις. Οι βασικοί άξονες στους οποίους θα πρέπει να κινηθούν οι εταιρείες του κλάδου είναι οι εξής (ICAP, 2015):

- Έμφαση στην παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας (added value services), με προσανατολισμό προς τις περισσότερο αποδοτικές υπηρεσίες (γηριατρική, κατ' οίκον νοσηλεία κλπ.).
- Διάθεση καινοτόμων υπηρεσιών σε εξειδικευμένες αγορές (niche markets).
- Αποτελεσματικότερη συνεργασία με τις ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες και η προσφορά από αυτές «ευέλικτων» προγραμμάτων.
- Ενίσχυση της εξωστρέφειας και ανάπτυξη του «ιατρικού τουρισμού», μέσω της προσέλκυσης και αποδοχής αλλοδαπών ασθενών από τρίτες χώρες (medical tourism).

- Σύναψη συνεργασιών με ιατρικούς επιχειρηματικούς ομίλους του εξωτερικού σε επίπεδο ανταλλαγής τεχνογνωσίας και πληροφοριών.
- Προσαρμογή των μονάδων υγείας στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες της αγοράς και προσφορά περισσότερο προσιτών «πακέτων» νοσηλείας και διαγνωστικών εξετάσεων προς τους καταναλωτές.
- Περαιτέρω επέκταση σε αγορές του εξωτερικού.

Κεφάλαιο 4: Γενική Επισκόπηση και Οικονομικά Στοιχεία

Επιχειρήσεων

4.1. Εισαγωγή

Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία γενική επισκόπηση των τεσσάρων ιδιωτικών νοσοκομείων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2015 στην Ελλάδα, και η μελέτη των λογιστικών τους καταστάσεων. Αυτή η μελέτη περιλαμβάνει τη συστηματική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των υπό εξέταση νοσοκομείων και τη διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ τους. Για την εξαγωγή συμπερασμάτων για τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, θα πρέπει να αναλυθούν τόσο οι καταστάσεις κοινού μεγέθους, όσο και οι καταστάσεις δεικτών κάθε επιχείρησης, δεδομένου ότι επιτρέπουν συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι καταστάσεις αυτές χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων σε δεδομένη χρονική στιγμή, όσο και σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μία σειρά ετών. Συνεπώς, θα εξεταστούν θέματα όπως η σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων, και θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για τη μεταβολή των διαφόρων λογαριασμών. Στη συνέχεια, αναλύονται οι καταστάσεις του κάθε ενός νοσοκομείου, με τη χρήση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης, των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης κοινού μεγέθους, και των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης με βάση την ανάλυση δεικτών (Παράρτημα Α: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων).

4.2. Ιατρικό Αθηνών Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία

4.2.1. Γενική Επισκόπηση



**ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ
ΑΘΗΝΩΝ**
Ιατρικό Κέντρο Αθηνών

Η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. ιδρύθηκε το 1983, με έδρα το Μαρούσι Αττικής και διάρκεια μέχρι την 31/12/2058, με βασικό σκοπό 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.

Άλλοι βασικοί στόχοι της αποτελούν:

- Η ανάπτυξη ειδικών δραστηριοτήτων με σκοπό την προαγωγή Ιατρικών Ερευνών και μεθόδων θεραπείας.
- Η οργάνωση, διοίκηση και εκσυγχρονισμός νοσηλευτικών μονάδων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Η εκπαίδευση και εκλογή στελεχών και προσωπικού για λογαριασμό νοσηλευτικών μονάδων.
- Η εισαγωγή από εξωτερικό και η διάθεση σε νοσηλευτικές μονάδες Ιατρικών Εργαλείων, Οργάνων, Μηχανημάτων καθώς και μηχανημάτων οργάνωσης λογιστηρίων και των υπηρεσιών τους.
- Η οργάνωση υπηρεσιών προμήθειας σε νοσηλευτικές μονάδες αναγκαίου υλικού αναλώσιμου ή μη.
- Η παροχή συμβουλών οικονομικής, διαχειριστικής κ.λπ. μορφής σε νοσηλευτικές μονάδες.
- Η 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 βασικού της σκοπού και στόχων μπορεί:

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

Η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. κατέχει την πρώτη θέση, ως προς τον κύκλο εργασιών, στο σύνολο των ιδιωτικών κλινικών – θεραπευτηρίων στην Ελλάδα, ενώ με συνεχείς επενδύσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό αποτελεί σήμερα μία από τις μεγαλύτερες μονάδες παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων (Δικτυακός τόπος ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.: <http://www.iatriko.gr>).

4.2.2. Οικονομικά Στοιχεία

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. παρουσιάζει μείωση, με αυξανόμενο ρυθμό μείωσης, την οκταετία 2008-2015, κυρίως λόγω της σταθερής μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων, αλλά και της μεγάλης αυξομείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων που παρατηρείται την ίδια περίοδο. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν διακυμάνσεις στην υπό εξέταση οκταετία. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 1,83% σε σχέση με το 2008, τη διετία 2009-2010 το ποσοστό του πάγιου ως προς το συνολικό ενεργητικό παραμένει οριακά σταθερό, το 2011 παρουσιάζει μικρή μείωση της τάξης του 1,11% σε σχέση με το 2010, το 2012 παρουσιάζει περαιτέρω μείωση της τάξης του 3,43% σε σχέση με το 2011, το 2013 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση της τάξης του 10,24% σε σχέση με το 2012, το 2014 παρουσιάζει μικρότερη αύξηση της τάξης του 2,71% σε σχέση με το 2013, ενώ το 2015 παρουσιάζει οριακή αύξηση (αύξηση 0,51%).

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Την τριετία 2008-2010 παρουσιάζεται μεγάλη μείωση της τάξης του 33,87% (από €6,637 εκ. το 2008 σε €5,728 εκ. το 2009 και €4,389 εκ. το 2010), ενώ το 2011 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 15,96%, φτάνοντας τα αντίστοιχα επίπεδα του 2009 (€5,448 εκ.). Την επόμενη τριετία 2012-2014 παρουσιάζεται μείωση του ύψους των αποθεμάτων (€5,084 εκ. το 2012, €4,510 εκ. το 2013 και €4,347 εκ. το 2014), ενώ το 2015 παρουσιάζει μικρή αύξηση φτάνοντας τα επίπεδα του 2015 (€4,487 εκ.). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρόλο που παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις, κυμαίνεται γύρω στο 1% σε όλη την υπό εξέταση περίοδο (0,87%-1,35%). Το σύνολο των απαιτήσεων από πελάτες παρουσιάζει αύξηση τη διετία 2009-2010 (από €127,171 εκ. το 2008 σε €136,131 εκ. το 2009 και €138,853 εκ. το 2010), παραμένει σχετικά σταθερό το 2011 (€138,814 εκ.), ενώ από το 2012 αρχίζει να μειώνεται (€133,416 εκ.), με την τριετία 2013-2015 να παρουσιάζει πολύ μεγάλη μείωση (€88,919 εκ. το 2013, €78,227 εκ. το 2014 και €77,439 εκ. το 2015). Το ποσοστό του συνόλου των απαιτήσεων από πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρουσιάζει σταθερή αύξηση την τετραετία 2008-2011 (από 25,92% το 2008 σε 28,38% το 2011), ενώ από το 2012 παρουσιάζει μείωση με σταθεροποίηση του ποσοστού στα επίπεδα του 20% τα τελευταία δύο έτη της υπό εξέταση περιόδου. Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015. Το 2009 παρουσιάζουν

αύξηση της τάξης του 7,38% σε σχέση με το 2008 (από €63,452 εκ. το 2008 σε €69,962 εκ. το 2009), ενώ την επόμενη διετία 2010-2011 παρουσιάζουν μέση μείωση της τάξης του 2,4% (€68,179 εκ. το 2010 και €66,918 εκ. το 2011). Το 2012 παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση της τάξης του 60,05% σε σχέση με το 2011 (εκτίναξη στα €105,017 εκ.), ενώ το 2013 παρουσιάζουν πολύ μεγάλη μείωση (μείωση στα €58,913 εκ.), για να συνεχίσουν να μειώνονται και τη διετία 2014-2015 με πολύ μικρότερο ρυθμό (€48,478 εκ. το 2014 και €44,087 εκ. το 2015). Το ποσοστό των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2008-2015. Την τετραετία 2008-2011 παρουσιάζει οριακές αυξομειώσεις γύρω από το 13,5%, ενώ το 2012 αυξάνεται κατά 6,42%. Την τελευταία τριετία 2013-2015 παρουσιάζει μικρή μείωση (μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης της τάξης του 1,23%). Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, επηρεασμένο κυρίως από τις απαιτήσεις από πελάτες και τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού, παρουσιάζει το 2009 αύξηση, την τριετία 2009-2011 σταθεροποιείται, το 2012 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση, ενώ το 2013 παρουσιάζει μεγάλη μείωση η οποία συνεχίζει με πολύ μικρότερο ρυθμό τα τελευταία δύο έτη της υπό εξέταση περιόδου. Ως ποσοστό του ενεργητικού, παρουσιάζει την περίοδο 2008-2012 αύξηση (από 40,21% το 2008 σε 46,60% το 2012), ενώ την τελευταία τριετία (2013-2015) παρουσιάζει μείωση, με τη μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται το 2013 (36,36%).

Η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015 με συνεχώς αυξανόμενο ρυθμό. Τη διετία 2008-2009 το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων προέρχεται από μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και ειδικότερα από μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, ενώ τα υπόλοιπα έτη (2010-2015) το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων προέρχεται από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Σημειώνεται ότι η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. από το 2010 και μετά, με εξαίρεση το 2012, διατηρεί πολύ χαμηλά επίπεδα μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, και ειδικότερα την τριετία 2013-2015 κατά την οποία οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της ανέρχονται σε μερικές δεκάδες χιλιάδες ευρώ. Πολύ μεγάλη αύξηση την οκταετία 2008-2015 παρουσιάζουν οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, με εξαίρεση το 2012 όπου παρατηρείται μία μικρή πτώση, ενώ αντίστοιχα σχετική σταθερότητα παρουσιάζουν οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την οκταετία 2008-2015. Το ποσοστό των υποχρεώσεων ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση

περίοδο (82,94% το 2015 από 63,62% το 2008). Τα ίδια κεφάλαια της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. συνεχώς μειώνονται την οκταετία 2008-2015, υποτριπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2008 (€64,845 εκ. το 2015 από €178,481 εκ. το 2008). Αυτή η μείωση οφείλεται στη συνεχή μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων στην υπό εξέταση περίοδο. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων συνεχώς μειώνεται, φτάνοντας το 2015 στην τάξη του 17,06%, έναντι του 36,38% του 2008.

Οι καθαρές πωλήσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. παρουσιάζουν αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, τη διετία 2008-2009 παραμένουν στα ίδια περίπου επίπεδα (€278,476 εκ. το 2008 και €279,397 εκ. το 2009), ενώ το 2010 και το 2011 παρουσιάζουν πτωτική πορεία (€220, 417 εκ. και €207,034 εκ. αντίστοιχα). Το 2012 παρουσιάζουν μικρή αύξηση (€224,553 εκ.), το 2013 παρουσιάζουν πτώση της τάξης του 31,19% (€137,708 εκ.), ενώ τη διετία 2014-2015 παρουσιάζει μικρή αύξηση (€144,326 εκ. το 2014 και €153,603 εκ. το 2015). Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει μείωση όλη την οκταετία 2008-2015, ενώ το μικτό αποτέλεσμα παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015. Τα αποτελέσματα μετά φόρων παρουσιάζουν αρνητικές τιμές σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τις μεγαλύτερες ζημίες να παρουσιάζονται το 2013 (-€48,639 εκ.) και το 2014 (-€19,959 εκ.), ενώ το 2015 μειώνονται περαιτέρω οι ζημίες (-€15,605 εκ.).

4.3. Διαγνωστικόν και Θεραπευτικόν Κέντρον Αθηνών ΥΓΕΙΑ Ανώνυμος Εταιρεία

4.3.1. Γενική Επισκόπηση



Η εταιρεία Δ.Θ.Κ.Α. ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1970 από ιατρούς, που ως επί το πλείστον ήταν καθηγητές στο Πανεπιστήμιο Αθηνών, και έκτοτε δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης. Καθ' όλη τη διάρκεια της 40χρονης ιστορίας του, προσφέρει τις υπηρεσίες του σε ιδιώτες, καθώς και σε ασθενείς που επιζητούν την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών υγείας μέσω των δημοσίων ταμείων τους και ασφαλιστικών οργανισμών.

Τον Ιανουάριο του 2006 η Marfin Investment Group απέκτησε τον έλεγχο της εταιρείας και προχώρησε σε μία σειρά επενδυτικών πρωτοβουλιών (εξαγορές, συγχωνεύσεις και

δημιουργία νέων επιχειρήσεων), με στρατηγικό στόχο τη δημιουργία του μεγαλύτερου ομίλου παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών υγείας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Σήμερα διαθέτει τέσσερα ιδιωτικά νοσοκομεία στην Ελλάδα και την Αλβανία, τα οποία διαθέτουν άδειες συνολικής δυναμικότητας 1.219 κλινών, με 55 χειρουργικές αίθουσες, 19 αίθουσες τοκετών και 10 Μονάδες Εντατικής Θεραπείας, απασχολώντας περίπου 3.000 εργαζομένους και περισσότερους από 3.200 συνεργάτες ιατρούς (Δικτυακός τόπος ΥΓΕΙΑ Α.Ε.: <http://www.hygeia.gr>).

4.3.2. Οικονομικά Στοιχεία

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. παρουσιάζει σταδιακή μείωση την οκταετία 2008-2015, λόγω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων και των άυλων περιουσιακών στοιχείων, αλλά και της αυξομείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων που παρατηρείται την ίδια περίοδο και ιδιαίτερα μετά το 2012. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν διακυμάνσεις στην υπό εξέταση οκταετία. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 17,95% σε σχέση με το 2008, το 2010 μείωση της τάξης του 7,69% σε σχέση με το 2009, το 2011 αύξηση της τάξης του 4,76%, σε σχέση με το 2010, το 2012 μείωση της τάξης του 9,19% σε σχέση με το 2011, το 2013 αύξηση της τάξης του 4,93% σε σχέση με το 2012, το 2014 αύξηση της τάξης του 4,13% σε σχέση με το 2013, και το 2015 οριακή μείωση της τάξης του 0,58% σε σχέση με το 2014.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Τη διετία 2008-2009 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 13,05% (από €2,184 εκ. το 2008 σε €1,899 εκ. το 2009), ενώ το 2010 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 31,96% σε σχέση με το 2009 (€2,597 εκ.). Το 2011 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 38,64% σε σχέση με το 2010 (€1,753 εκ.). Την επόμενη διετία 2012-2013 παρουσιάζει οριακή μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 1,9% (€1,788 εκ. το 2012 και €1,834 εκ. το 2013), ενώ την τελευταία διετία 2014-2015 παρουσιάζει μέση ετήσια μείωση της τάξης του 5,8%. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρόλο που παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, κυμαίνεται γύρω στο 0,45% σε όλη την υπό εξέταση περίοδο (0,31%-0,49%). Το σύνολο των απαιτήσεων από πελάτες παρουσιάζει μεγάλη αύξηση τη διετία 2009-2010 (από €37,115 εκ. το 2008 σε €57,504 εκ. το 2009 και €81,787 εκ. το 2010), μείωση το 2011 (€58,115 εκ.), αύξηση το 2012 (€80,694 εκ.),

μεγάλη μείωση τη διετία 2013-2014 (€52,829 εκ. το 2013 και €40,432 εκ.), ενώ το 2015 παρουσιάζει οριακή αύξηση (€41,709 εκ.). Το ποσοστό του συνόλου των απαιτήσεων από πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, τη διετία 2009-2010 διπλασιάζεται και τριπλασιάζεται σε σχέση με το αντίστοιχο του 2008 (από 5,22% το 2008 σε 10,36% το 2009 και 15,58% το 2010), ενώ το 2011 μειώνεται (11,13%). Το 2012 αυξάνεται και πάλι (20,08%), ενώ τη διετία 2013-2014 μειώνεται και πάλι φτάνοντας το ποσοστό του 2011 (14,09% το 2013 και 11,66% το 2014), για να αυξηθεί και πάλι το 2015 στο 13,91%. Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζουν διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015. Το 2009 παρουσιάζουν μεγάλη μείωση της τάξης του 87,62% σε σχέση με το 2008 (από €195,626 εκ. το 2008 σε €24,212 εκ. το 2009), ενώ την επόμενη διετία 2010-2011 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 5,58% και σταθεροποίηση σε αυτά τα επίπεδα (€35,125 εκ. το 2010 και €34,153 εκ. το 2011). Το 2012 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 3,78% σε σχέση με το 2011 (€26,769 εκ.), το 2013 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 1,04% (€28,801 εκ.), ενώ την τελευταία διετία 2014-2015 παρουσιάζουν μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης της τάξης του 4,05% (€20,478 εκ. το 2014 και €12,950 εκ. το 2015). Το ποσοστό των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2008-2015, με την μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται το 2009 σε σχέση με το 2008 (από 27,50% το 2008 σε 4,36% το 2009). Την τριετία 2010-2012 σταθεροποιείται γύρω στο 6,6%, το 2013 αυξάνεται στο 7,68%, ενώ τη διετία 2014-2015 μειώνεται σε 5,99% και 4,32% αντίστοιχα. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, επηρεασμένο κυρίως από τις απαιτήσεις από πελάτες και τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού, παρουσιάζει το 2009 μεγάλη μείωση της τάξης του 64,41% σε σχέση με το 2008, το 2010 αύξηση της τάξης του 15,28% σε σχέση με το 2009, το 2011 μείωση της τάξης του 10,85% σε σχέση με το 2010, το 2012 αύξηση της τάξης του 6,48% σε σχέση με το 2011, το 2013 μείωση της τάξης του 10,97%, ενώ την τελευταία διετία παρουσιάζει μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 5,3%. Ως ποσοστό του ενεργητικού, παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015 που κυμαίνονται γύρω στο 22% (από 15,07%-27,19%).

Τα ίδια κεφάλαια της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. παρουσιάζουν διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, επηρεαζόμενα από τη διακύμανση που παρουσιάζουν τα λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 22,6% σε σχέση με το 2008 (από €324,317 εκ. το 2008 σε €397,614 εκ. το

2009), αυξομείωση τη διετία 2010-2011 (€320,111 εκ. το 2010 και €371,651 εκ. το 2011), και συνεχή μείωση την τετραετία 2012-2015 (€231,659 εκ. το 2012, €213,186 εκ. το 2013, €186,8 εκ. το 2014 και €142,531 εκ. το 2015). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις με μέγιστη τιμή τα έτη 2009 και 2011 το 71% περίπου, και μέση τιμή το 54% περίπου για τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου. Η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015. Το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων την περίοδο 2008-2011, όπως και το 2015 προέρχεται από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ την περίοδο 2012-2014 προέρχεται κυρίως από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2011 ο μακροπρόθεσμος ξένος δανεισμός κυμαίνεται γύρω στο 3,2% (λόγω των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων), ενώ την περίοδο 2012-2014 κυμαίνεται γύρω στο 24% (αύξηση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων). Το ποσοστό των υποχρεώσεων ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015 (με μέση τιμή περίπου στο 40%).

Οι καθαρές πωλήσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. παρουσιάζουν μικρές αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 6,57% (από €132,708 εκ. σε €141,424 εκ.), την τετραετία 2010-2013 παραμένουν περίπου σταθερές (€139,742 εκ. το 2010, €141,731 εκ. το 2011, €138,509 εκ. το 2012 και €139,014 εκ. το 2013), ενώ τη διετία 2014-2015 παρουσιάζουν μείωση (€131,807 εκ. το 2014 και €124,426 εκ. το 2015). Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, ενώ το μικτό αποτέλεσμα παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Τα αποτελέσματα μετά φόρων παρουσιάζουν αρνητικές τιμές σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τις μεγαλύτερες ζημίες να παρουσιάζονται το 2010 (-€64,416 εκ.), το 2012 (-€139,992 εκ.) και το 2015 (-€44,408 εκ.).

4.4. Περσεύς Ανώνυμος Εταιρεία Εκμετάλλευσης και Λειτουργίας Φορέων Υγειονομικής Μέριμνας – Metropolitan Hospital

4.4.1. Γενική Επισκόπηση



Η εταιρεία METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) ιδρύθηκε το 2001 και ανήκει στον Όμιλο ΠΕΡΣΕΥΣ, Υγειονομική Μέριμνα

Α.Ε. Όραμα των δημιουργών του ήταν να καταστεί ένα πρότυπο θεραπευτήριο με άμεση

αναφορά στον άνθρωπο και τη ζωή και βασικό άξονα την αντίληψη ότι η παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών υγείας δεν είναι πολυτέλεια αλλά ανάγκη και δικαίωμα κάθε ασθενούς. Περιλαμβάνει 239 κλίνες και καλύπτει όλες τις ιατρικές ειδικότητες και διαγνωστικά εργαστήρια. Σήμερα συγκαταλέγεται ανάμεσα στα σημαντικότερα ιδιωτικά νοσηλευτικά ιδρύματα στην Ελλάδα (Δικτυακός τόπος METROPOLITAN HOSPITAL: <http://www.metropolitan-hospital.gr>).

4.4.2. Οικονομικά Στοιχεία

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, κυρίως λόγω της διακύμανσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν διακυμάνσεις στην υπό εξέταση οκταετία. Ειδικότερα, την τετραετία 2008-2009 παρουσιάζει οριακά σταθερά ποσοστά γύρω στο 69%, ενώ από το 2012 παρουσιάζει σταδιακή μείωση, με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης της τάξης του 4%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015. Την τριετία 2008-2009 παρουσιάζεται μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης της τάξης του 2,3% (από €4,250 εκ. το 2008 σε €4,083 εκ. το 2009 και €3,958 εκ. το 2010), ενώ το 2011 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 1,65%, φτάνοντας τα αντίστοιχα επίπεδα του 2008 (€4,028 εκ.). Το 2012 παρουσιάζει μεγάλη μείωση της τάξης του 30,59% (€2,728 εκ.). Το 2013 παρουσιάζει μικρή αύξηση της τάξης του 2,09% (€2,817 εκ.), το 2014 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 19,7% (€3,654 εκ.), ενώ το 2015 παρουσιάζει και πάλι μείωση της τάξης του 8,66% (€3,286 εκ.). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρόλο που παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, κυμαίνεται γύρω στο 2% την τετραετία 2008-2011 και γύρω στο 1,4% την τετραετία 2012-2015. Το σύνολο των απαιτήσεων από πελάτες παρουσιάζει μείωση την τετραετία 2008-2011 (από €39,662 εκ. το 2008 σε €38,934 εκ. το 2009, €37,943 εκ. το 2010 και €32,931 εκ. το 2011). Τη διετία 2012-2013 παρουσιάζει μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 32,1% (€46,601 εκ. το 2012 και €58,358 εκ. το 2013), το 2014 παρουσιάζει μείωση (€50,075 εκ.), ενώ το 2015 αυξάνεται εκ νέου παρουσιάζοντας τη μεγαλύτερη τιμή (€65,506 εκ.). Το ποσοστό του συνόλου των απαιτήσεων από πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, την

τριετία 2008-2010 παρουσιάζει σταθεροποίηση του ποσοστού γύρω στο 19,4%, το 2011 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 2,04% σε σχέση με το 2010, ενώ από το 2012 παρουσιάζει αύξηση σταθεροποιώντας το ποσοστό το 2015 στο 28,78%. Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζουν έντονες αυξομειώσεις την περίοδο 2008-2015. Το 2009 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 29,10% σε σχέση με το 2008 (από €20,901 εκ. το 2008 σε €17,358 εκ. το 2009), ενώ την επόμενη διετία 2010-2011 παρουσιάζουν μέση αύξηση της τάξης του 7,16% (€19,559 εκ. το 2010 και €20,351 εκ. το 2011). Τη διετία 2012-2013 παρουσιάζουν μέση ετήσια μείωση της τάξης του 16,18% (€16,864 εκ. το 2012 και €13,585 εκ. το 2013). Το 2014 παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση της τάξης του 77,13% σε σχέση με το 2013 (€29,706 εκ.), και το 2015 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 28,58% (€35,681 εκ.). Το ποσοστό των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015. Την πενταετία 2008-2012 παρουσιάζει οριακές αυξομειώσεις γύρω από το 10%, ενώ το 2012 μειώνεται κατά 2,07% σε σχέση με το 2011, και το 2013 μειώνεται κατά 1,99% σε σχέση με το 2012. Το 2014 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 7,73% σε σχέση με το 2013, και το 2015 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 1,35% σε σχέση με το 2014. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, επηρεασμένο κυρίως από τις απαιτήσεις από πελάτες και τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού, το 2009 παρουσιάζει μείωση (6,85% σε σχέση με το 2008), το 2010 παρουσιάζει μικρή αύξηση (1,68% σε σχέση με το 2009), το 2011 παρουσιάζει μείωση (6,41% σε σχέση με το 2010), ενώ από το 2012 και μετά παρουσιάζει αύξηση με αυξανόμενο ρυθμό (13,71% - 32,46%). Ως ποσοστό του ενεργητικού, παρουσιάζει την περίοδο 2008-2012 σταθερές τιμές γύρω στο 31%, ενώ από το 2012 και μετά παρουσιάζει αύξηση, με τη μεγαλύτερη αύξηση να παρουσιάζεται το 2015 (45,90%).

Η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015 με αυξανόμενο ρυθμό. Σε όλη την υπό εξέταση περίοδο το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων προέρχεται από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ειδικότερα από λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το ποσοστό των υποχρεώσεων ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων παρουσιάζει σταθερές τιμές που κυμαίνονται γύρω από το 53,22% την περίοδο 2008-2012, ενώ από το 2013 και μετά παρουσιάζει αύξηση (57,67% το 2013, 58,74% το 2014 και 62,57% το 2015). Τα ίδια κεφάλαια της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

μειώνονται σταθερά την οκταετία 2008-2015 (€85,201 εκ. το 2015 από €94,195 εκ. το 2008). Αυτή η μείωση οφείλεται στη συνεχή μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων στην υπό εξέταση περίοδο. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2012, ενώ από το 2013 μειώνεται συνεχώς φτάνοντας το 2015 στην τάξη του 37,43%, έναντι του 45,33% του 2008.

Οι καθαρές πωλήσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) παρουσιάζουν διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, την τετραετία 2008-2011 παρουσιάζουν μείωση (€91,957 εκ. το 2008, €89,613 εκ. το 2009, €76,825 εκ. το 2010 και €70,288 εκ. το 2011), ενώ το 2012 παρουσιάζουν αύξηση (€98,123 εκ.). Την τριετία 2013-2015 παρουσιάζουν αύξηση (€80,603 εκ. το 2013, €84,603 εκ. το 2014 και €101,578 εκ. το 2015). Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, ενώ το μικτό αποτέλεσμα παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015. Τα αποτελέσματα μετά φόρων παρουσιάζουν αρνητικές τιμές από το 2011 και μετά (με εξαίρεση το 2012), με τις μεγαλύτερες ζημίες να παρουσιάζονται το 2011 (-€1,554 εκ.) και το 2013 (-€2,385 εκ.), ενώ τη διετία 2014-2015 οι ζημίες περιορίζονται (-€0,127 εκ. το 2014 και -€0,234 εκ. το 2015).

4.5. Euromedica Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών

4.5.1. Γενική Επισκόπηση



Η EUROMEDICA Α.Ε. ξεκίνησε το 1989 με ένα διαγνωστικό κέντρο, και σήμερα αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους ιδιωτικούς παρόχους Υγείας στην Ελλάδα, παρέχοντας υπηρεσίες πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης μέσω ενός εκτενούς δικτύου που περιλαμβάνει συνολικά 72 μονάδες σε λειτουργία σε 25 πόλεις σε όλη την Ελλάδα (Διαγνωστικά Κέντρα, Ιδιωτικές Κλινικές, Μονάδες Τεχνητού Νεφρού και Κέντρα Αποκατάστασης). Απασχολεί πάνω από 2.600 εργαζόμενους και 10.500 συνεργαζόμενους ιατρούς, ενώ διαθέτει περισσότερες από 1.670 κλίνες, εξυπηρετώντας περίπου 2.200 επισκέψεις ασθενών κάθε μέρα (Δικτυακός τόπος EUROMEDICA Α.Ε.: <http://www.euromedica.gr>).

4.5.2. Οικονομικά Στοιχεία

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της EUROMEDICA A.E., με εξαίρεση το 2009 που παρουσιάζει αύξηση 29,94% (€398,401 εκ. το 2009 από €358,916 εκ. το 2008) παρουσιάζει μείωση, κυρίως λόγω της σταθερής μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων, των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, των επενδύσεων σε ακίνητα και των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παραμένουν οριακά σταθερά (οριακές διακυμάνσεις) στην υπό εξέταση οκταετία, διατηρώντας τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 71%, με εξαίρεση το 2012 που παρουσιάζει μείωση της τάξης του 10,07% σε σχέση με το 2011, και το 2015 που παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 2,51% σε σχέση με το 2014.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 5,39% το 2009, ενώ την περίοδο 2010-2015 παρουσιάζει μεγάλη μείωση με μειούμενο ρυθμό μείωσης (€1,357 εκ. το 2015 από €4,591 εκ. το 2009). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρόλο που παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις, κυμαίνεται γύρω από το 0,65% σε όλη την υπό εξέταση περίοδο (0,47%-0,85%). Το σύνολο των απαιτήσεων από πελάτες παρουσιάζει διακύμανση την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, παρουσιάζει αύξηση τη διετία 2009-2010 (από €74,758 εκ. το 2008 σε €82,237 εκ. το 2009 και €90,927 εκ. το 2010), μείωση το 2011 (€77,904 εκ.), αύξηση το 2012 (€107,061 εκ.), ενώ το 2013 και το 2014 παρουσιάζει μεγάλη μείωση (€56,585 εκ. και €27,240 εκ. αντίστοιχα), και το 2015 αύξηση (€37,451 εκ.). Το ποσοστό του συνόλου των απαιτήσεων από πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού, παρουσιάζει σταδιακή αύξηση την πενταετία 2008-2012 (από 14,51% το 2008 σε 27,70% το 2012, με μεγαλύτερη αύξηση το 2012), ενώ τη διετία 2013-2014 παρουσιάζει μείωση με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 9,5%, και το 2015 αύξηση της τάξης του 4,7%. Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζουν διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015. Την τετραετία 2008-2011 παρουσιάζουν μείωση (από €77,220 εκ. το 2008 σε €31,510 εκ. το 2011), ενώ την επόμενη τριετία 2012-2014 παρουσιάζουν μέση αύξηση της τάξης του 14,2% (€34,660 εκ. το 2012, €44,259 εκ. το 2013 και €56,660 εκ. το 2014). Το 2015 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 31,39% σε σχέση με το 2014 (€32,419 εκ.). Το ποσοστό των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2008-2015. Την τετραετία 2008-2011 παρουσιάζει μείωση (από 14,99% το 2008 σε 7,64% το 2011), την τριετία 2012-2014 παρουσιάζει αύξηση (από 8,97% το 2012 σε 18,15% το 2014), και το

2015 παρουσιάζει και πάλι μείωση (11,34%). Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, επηρεασμένο κυρίως από τις διακυμάνσεις των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 7,32% σε σχέση με το 2008, διατηρώντας αυτά τα επίπεδα τιμών και το 2010. Το 2011 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 20,88%, το 2012 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 20,34%, το 2013 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 26,46% η οποία συνεχίζει και τη διετία 2014-2015 (μέσος ετήσιος ρυθμός μείωσης 10%). Ως ποσοστό του ενεργητικού, παρουσιάζει αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015, με τιμές που κυμαίνονται από 30,34% το 2008 έως 24,91% το 2015 (που αποτελεί και το μικρότερο ποσοστό).

Η EUROMEDICA A.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της οκταετίας 2008-2015 με συνεχώς αυξανόμενο ρυθμό. Τη διετία 2008-2009 το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων προέρχεται από μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και ειδικότερα από μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, ενώ τα υπόλοιπα έτη (2010-2015) το μεγαλύτερο μέρος των ξένων κεφαλαίων προέρχεται από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και ειδικότερα βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Σημειώνεται ότι η EUROMEDICA A.E. από το 2010 και μετά διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της, και ειδικότερα την τριετία 2013-2015. Αντίθετα, πολύ μεγάλη αύξηση παρουσιάζουν όλη την οκταετία 2008-2015 οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Το ποσοστό των υποχρεώσεων ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο (160,61% το 2015 από 71,69% το 2008). Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης συνεχώς μειώνονται την οκταετία 2008-2015 (-€173,291 εκ. το 2015 από €145,862 εκ. το 2008). Αυτή η μείωση οφείλεται στη συνεχή μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων στην υπό εξέταση περίοδο, και σε μικρότερο βαθμό και στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων συνεχώς μειώνεται, φτάνοντας το 2015 στην τάξη του -60,61%, έναντι του 28,31% το 2008.

Οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης παρουσιάζουν αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015. Ειδικότερα, το 2009 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 5,61% (€168,34 εκ. το 2009 από €159,403 εκ. το 2008), ενώ την επόμενη διετία παρουσιάζουν μείωση (€136,192 εκ. το 2010 και €110,451 εκ. το 2011). Το 2012 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 11,51% σε σχέση με το 2011 (€128,791 εκ.), ενώ την επόμενη διετία 2013-2014

παρουσιάζει αύξηση, για να παρουσιάσει και πάλι μείωση το 2015 (€63,221 εκ.). Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει μείωση όλη την οκταετία 2008-2015, ενώ το μικτό αποτέλεσμα παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015. Τα αποτελέσματα μετά φόρων παρουσιάζουν αρνητικές τιμές σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τις μεγαλύτερες ζημίες να παρουσιάζονται το 2008 (-€16,256 εκ.) και το 2010 (-€14,464 εκ.), ενώ τα έτη 2009 και 2015 παρουσιάζουν θετικές τιμές (€23,794 εκ. και €0,768 εκ. αντίστοιχα).

Κεφάλαιο 5: Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών & Ανάλυση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

5.1. Εισαγωγή

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν μία απλή σχέση ενός στοιχείου των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης προς ένα άλλο, και η ανάλυσή τους είναι ιδιαίτερα σημαντική δεδομένου ότι μπορούν να επηρεάσουν τη λήψη ορισμένων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Σε αυτήν την ενότητα εξετάζονται οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών για κάθε ένα νοσοκομείο ξεχωριστά, όπως αναλύθηκαν στο Κεφάλαιο 2 (αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων), καθώς και η μεταξύ τους σύγκριση. Στην εξέταση αυτή περιλαμβάνεται και η σύγκριση των αριθμοδεικτών κάθε νοσοκομείου με τους αντίστοιχους μέσους αριθμοδείκτες (Παράρτημα Β: Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών, Παράρτημα Γ: Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών). Δεδομένου ότι αυτά τα τέσσερα νοσοκομεία είναι άμεσοι ανταγωνιστές βάση μεγέθους και δραστηριοτήτων, αποτελούν τις τέσσερις μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου, και καλύπτουν περισσότερο από το 50% της συνολικής αγοράς των ιδιωτικών νοσοκομείων στην Ελλάδα σε όρους πωλήσεων αλλά και ενεργητικού το 2015, οι μέσοι αριθμοδείκτες τους μπορούν να θεωρηθούν αντιπροσωπευτικοί για όλη την αγορά των ιδιωτικών νοσοκομείων.

Εκτός από την ανάλυση των αριθμοδεικτών, σε αυτήν την ενότητα αναλύονται και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων κάθε υπό εξέταση νοσοκομείου (Παράρτημα Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων). Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων προσφέρει μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μίας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο, παρέχοντας χρήσιμες πληροφορίες στη διερεύνηση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων προκύπτουν τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης, είτε για μείωση των υποχρεώσεών της, όπως και οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, οι οποίες αποτελούνται είτε από την αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

5.2. ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

5.2.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

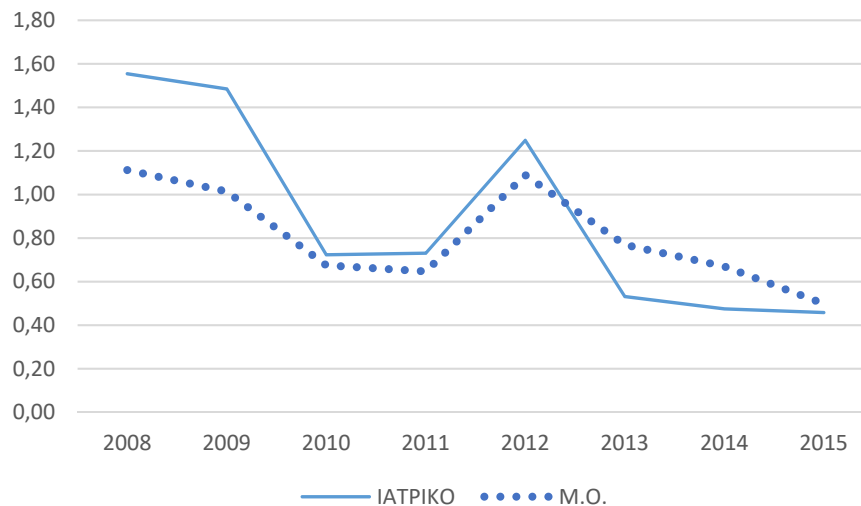
Πίνακας 5.1. Αριθμοδείκτες ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Γενικής Ρευστότητας	1,55	1,48	0,72	0,73	1,25	0,53	0,47	0,46
Άμεσης Ρευστότητας	1,50	1,44	0,71	0,71	1,22	0,52	0,46	0,44
Ταμειακής Ρευστότητας	0,50	0,49	0,23	0,23	0,54	0,21	0,18	0,16
Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	1,05	1,04	0,79	0,80	1,02	0,67	0,77	0,92
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,95	0,96	0,76	0,74	0,80	0,52	0,56	0,60
Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,41	1,32	1,04	0,98	0,92	0,90	1,10	1,22
Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	8,70	7,48	7,27	9,60	8,26	11,95	10,99	10,66
Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	166,68	177,84	229,93	244,73	216,86	235,68	197,84	184,01
Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	166,31	186,37	484,15	509,37	316,96	759,09	698,03	653,80
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	15,52%	15,61%	13,23%	18,72%	27,69%	-1,34%	7,91%	15,33%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	3,16%	1,88%	-2,82%	-5,47%	-6,58%	-35,32%	-13,83%	-10,16%
Συνολικής Αποδοτικότητας	3,31%	1,96%	-2,23%	-4,39%	-6,70%	-23,58%	-10,72%	-9,32%
Δανειακής Πίεσης	0,64	0,64	0,66	0,67	0,72	0,76	0,80	0,83
Δανειακής Επιβάρυνσης	1,75	1,81	1,90	2,02	2,54	3,19	3,90	4,86
Παγιοποίησης Περιουσίας	1,49	1,38	1,38	1,32	1,15	1,75	1,97	2,02
Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	1,24	1,24	0,72	0,72	1,17	0,50	0,44	0,41
Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια	0,61	0,61	0,59	0,58	0,53	0,38	0,31	0,26

Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλές τιμές, οι οποίες είναι χαμηλότερες από την ιδανική τιμή δύο, και στα περισσότερα έτη ακόμα χαμηλότερη και από την τιμή της μονάδας, αποτελώντας ένδειξη σημαντικών προβλημάτων επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με χαμηλές τιμές ειδικά την τριετία 2013-2015 όπου οι τιμές κυμαίνονται γύρω στο 0,5. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, την περίοδο 2008-2012 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές, ενώ την περίοδο 2013-2015 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές.

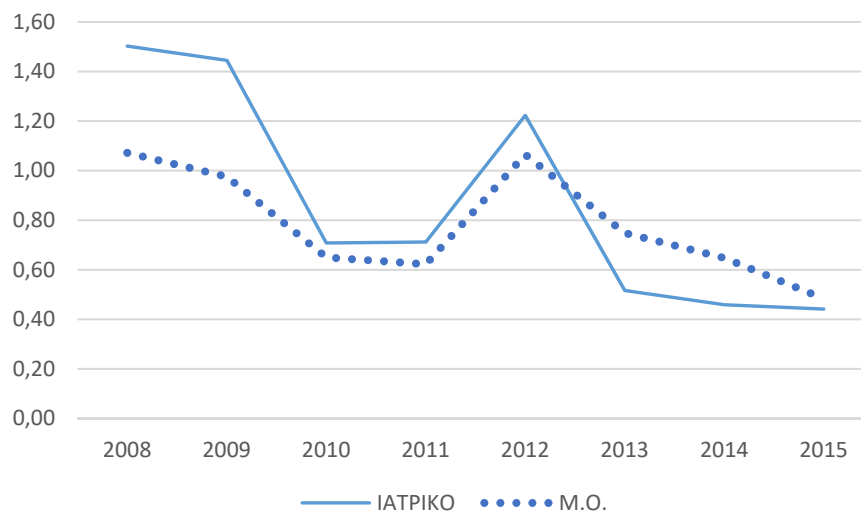
Διάγραμμα 5.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Την περίοδο 2008-2009 οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι υψηλές (1,50 και 1,44 αντίστοιχα), ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ακόμα και την περίοδο 2010-2011 όπου οι τιμές του δείκτη είναι χαμηλότερες, αυτές παραμένουν κοντά στη μονάδα (0,71). Το 2012 η τιμή του αριθμοδείκτη αυξάνεται και πάλι πάνω από τη μονάδα (1,22), ενώ την τριετία 2013-2015 οι τιμές του δείκτη μειώνονται και πάλι σε μεγάλο βαθμό, αποτελώντας ένδειξη απουσίας επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές την περίοδο 2008-2012, ενώ την περίοδο 2013-2015 παρουσιάζει μικρότερες τιμές.

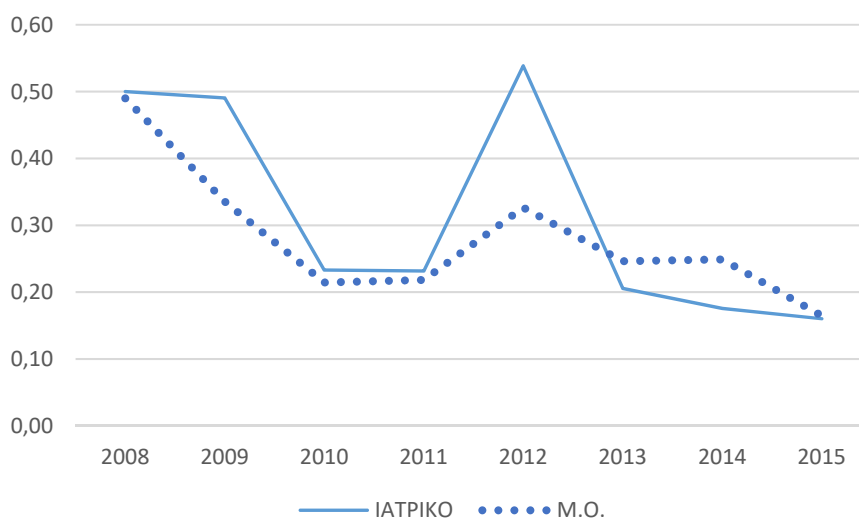
Διάγραμμα 5.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει επίσης αντίστοιχες διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Τη διετία 2008-2009, όπως και το 2012 οι τιμές του είναι αρκετά ικανοποιητικές, αποτελώντας ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου παρουσιάζουν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, ειδικά τη διετία 2014-2015, ένδειξη απουσίας επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές την περίοδο 2008-2012, μικρότερες τιμές την περίοδο 2013-2014, και ίση τιμή το 2015.

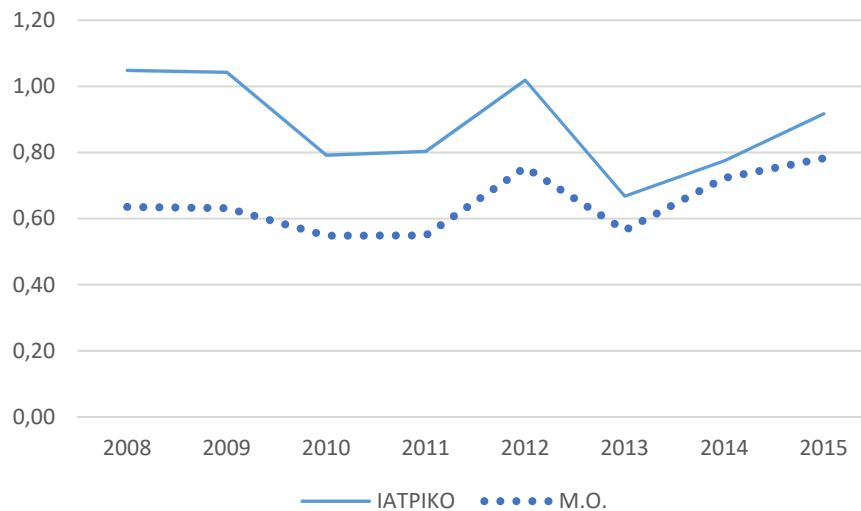
Διάγραμμα 5.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρουσιάζοντας τιμές οριακά μεγαλύτερες της μονάδας τα έτη 2008, 2009 και 2012, ενώ παρουσιάζει τιμές λίγο μικρότερες της μονάδας τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές όλη την οκταετία 2008-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις σε σχέση με τα άλλα νοσοκομεία.

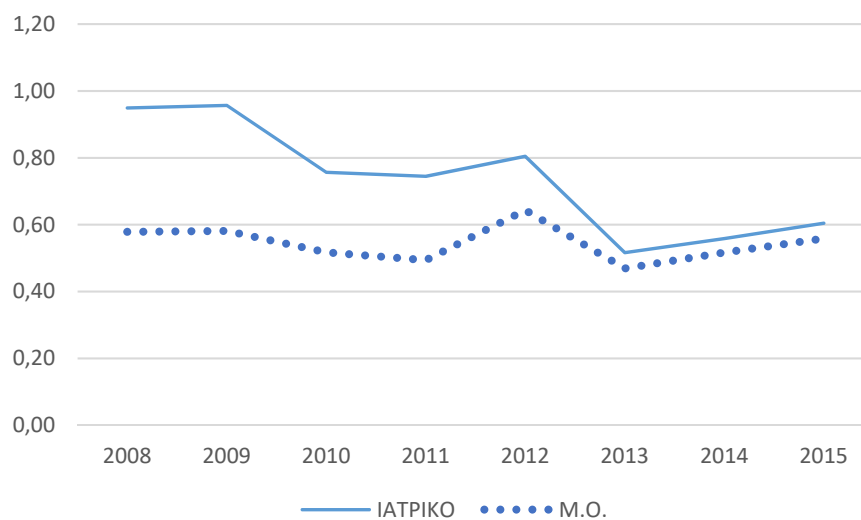
Διάγραμμα 5.4. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015, με τη μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται την τριετία 2013-2015, ενώ σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Διάγραμμα 5.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

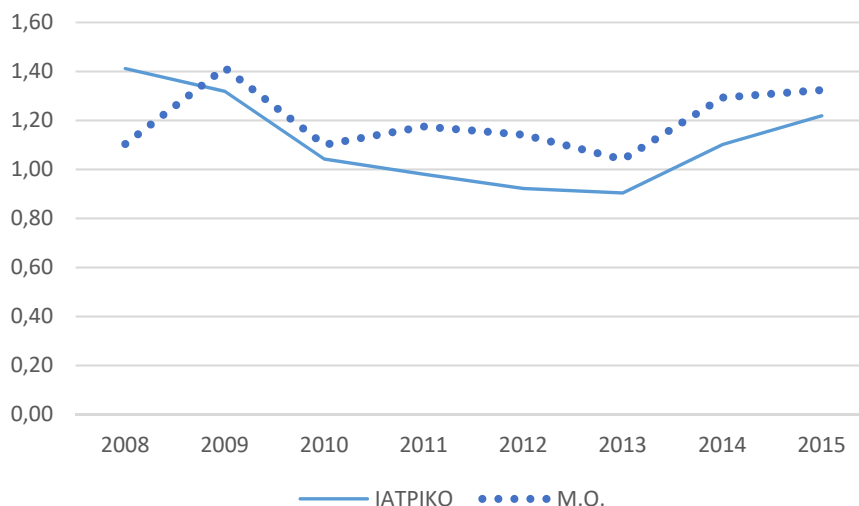


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μείωση την περίοδο 2008-2013, διατηρώντας τιμές γύρω στη μονάδα, ενώ τη διετία 2014-2015 η τιμή αυξάνεται ξεπερνώντας και πάλι τη μονάδα. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση

νοσοκομείων παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο εκτός από το 2008.

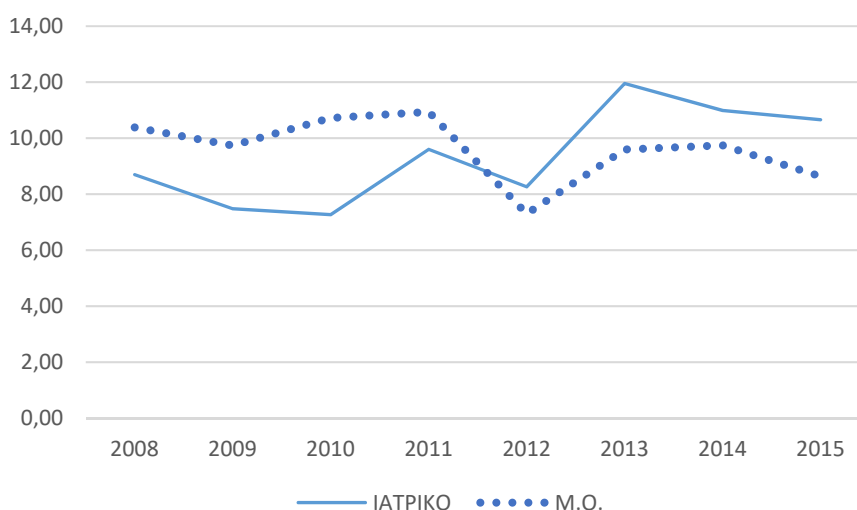
Διάγραμμα 5.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 8,7 ημέρες το 2008 σε 10,66 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2011 και υψηλότερες τιμές την περίοδο 2012-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι το συγκεκριμένο νοσοκομείο διατηρεί περισσότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο την περίοδο 2012-2015.

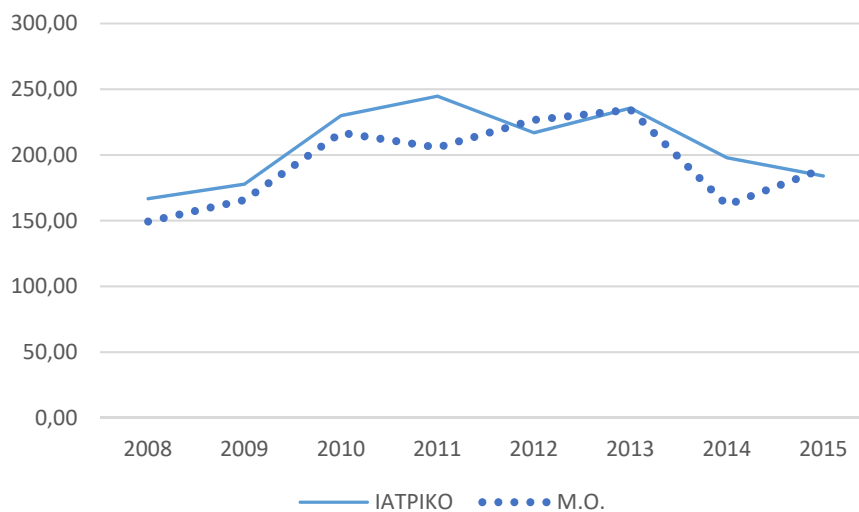
Διάγραμμα 5.7. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 166,68 ημέρες το 2008 σε 184,01 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2011 και την περίοδο 2013-2014, και χαμηλότερες τιμές τα έτη 2012 και 2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο αργά από ότι τα άλλα υπό εξέταση νοσοκομεία του κλάδου.

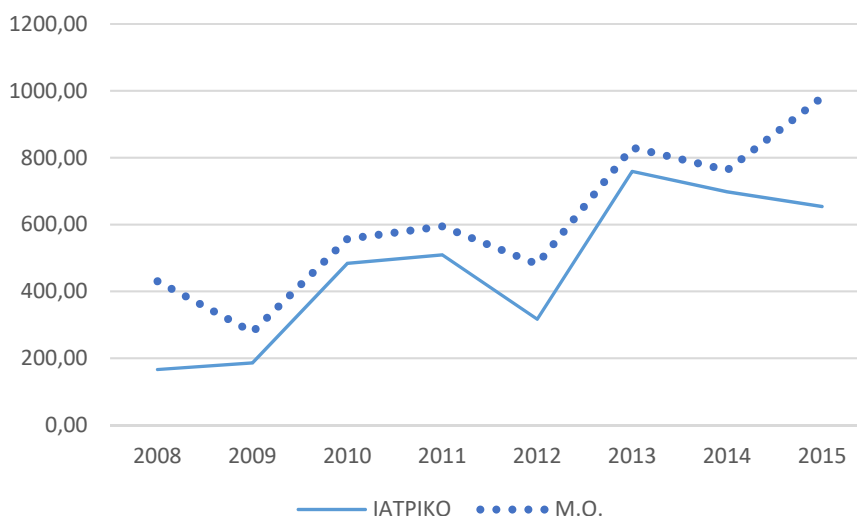
Διάγραμμα 5.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση από 166,31 ημέρες το 2008 σε 653,8 ημέρες το 2015, αποτελώντας ένδειξη ότι η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. χρειάζεται σχεδόν δύο χρόνια για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σε σχέση με τον μέσο όρο παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την οκταετία 2008-2015.

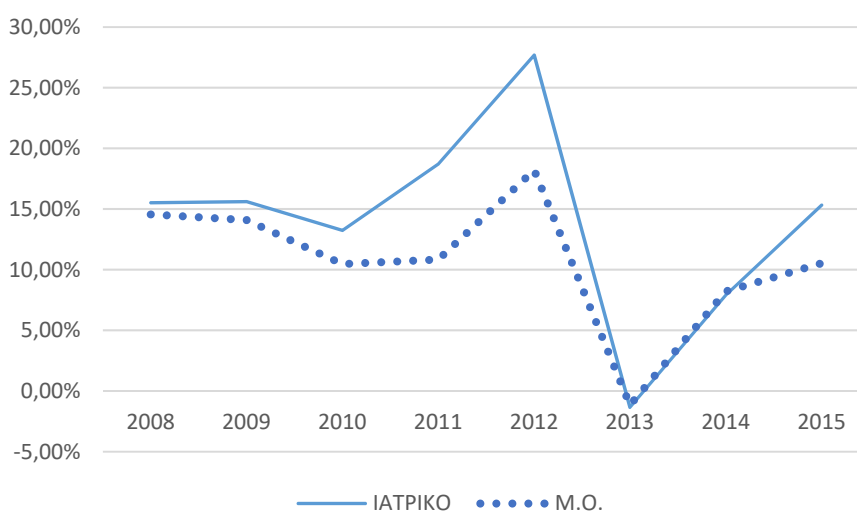
Διάγραμμα 5.9. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015, με την τιμή του να παραμένει κοντά στο 15% την τριετία 2008-2010, να αυξάνεται τη διετία 2011-2012 (18,72% και 27,69% αντίστοιχα), να λαμβάνει αρνητικές τιμές το 2013, και να αυξάνεται τη διετία 2014-2015 φτάνοντας και πάλι τα επίπεδα του 2008. Στο μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου διατηρεί υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων.

Διάγραμμα 5.10. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

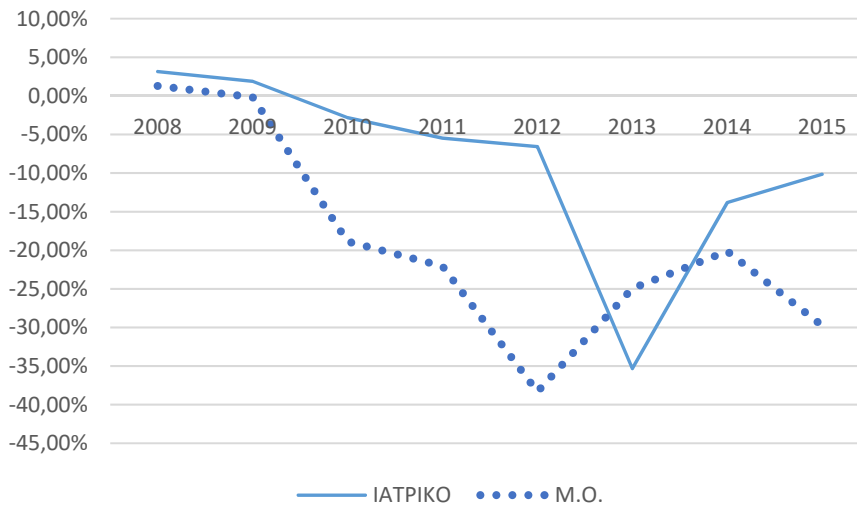


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο μείωση, λαμβάνοντας από το 2010 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των

ζημιών που παρουσιάζει η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2013.

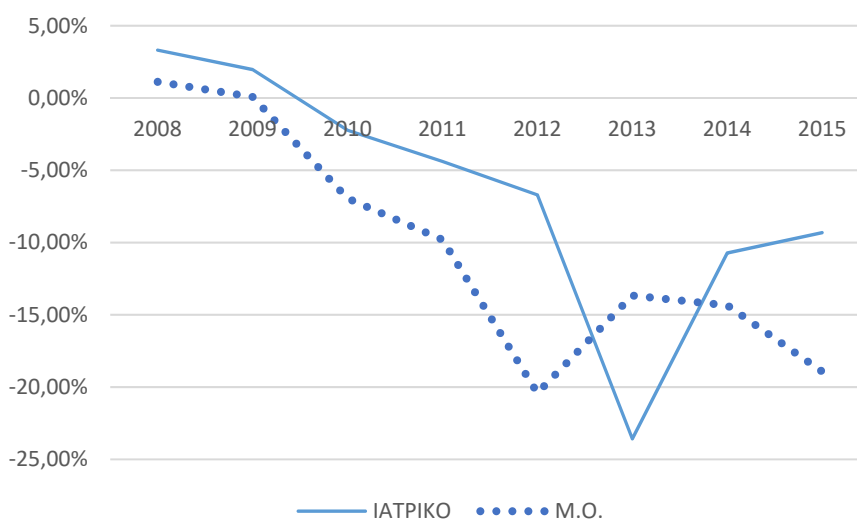
Διάγραμμα 5.11. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο αντίστοιχη εικόνα μείωσης, λαμβάνοντας από το 2010 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων όλη την περίοδο 2008-2015, εκτός από το 2013. Και οι τρεις αριθμοδείκτες επισημαίνουν το σοβαρό πρόβλημα ζημιογόνων χρήσεων την περίοδο 2010-2015, με περιορισμό των ζημιών την περίοδο 2014-2015.

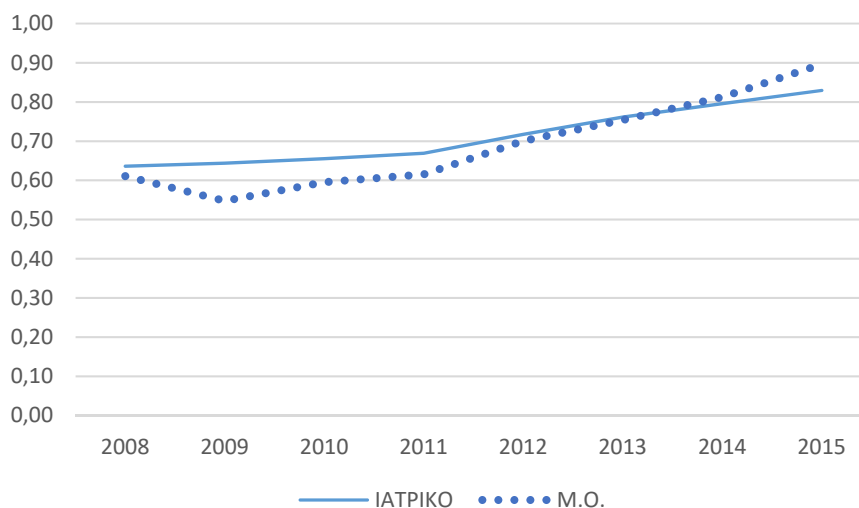
Διάγραμμα 5.12. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης παρουσιάζει συνεχή αύξηση την οκταετία 2008-2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων την περίοδο 2008-2013, και οριακά χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2014-2015. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι μεγάλο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων του συγκριμένου νοσοκομείου χρηματοδοτείται από τους πιστωτές του (βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους).

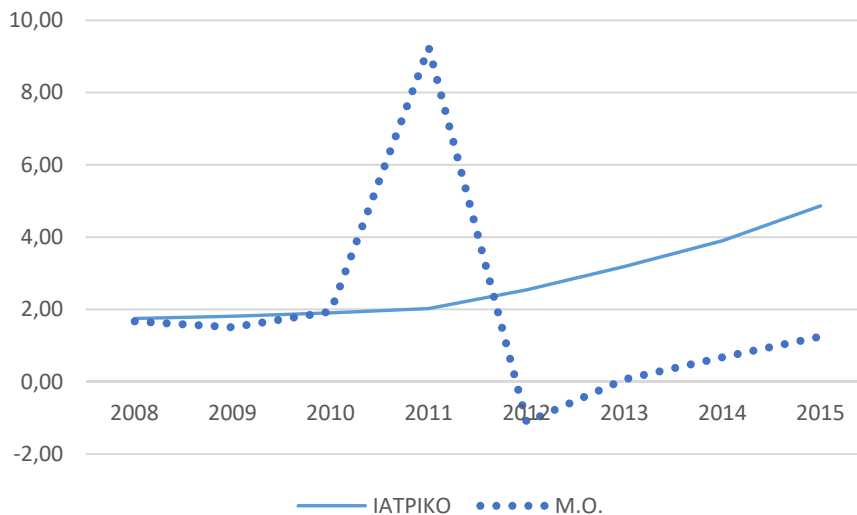
Διάγραμμα 5.13. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει συνεχή αύξηση την υπό εξέταση περίοδο, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο την περίοδο 2010-2011 και υψηλότερες τα υπόλοιπα έτη. Η πολύ υψηλότερη τιμή από τη μονάδα αποτελεί ένδειξη ότι οι πιστωτές του συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια σε σχέση με τους φορείς του.

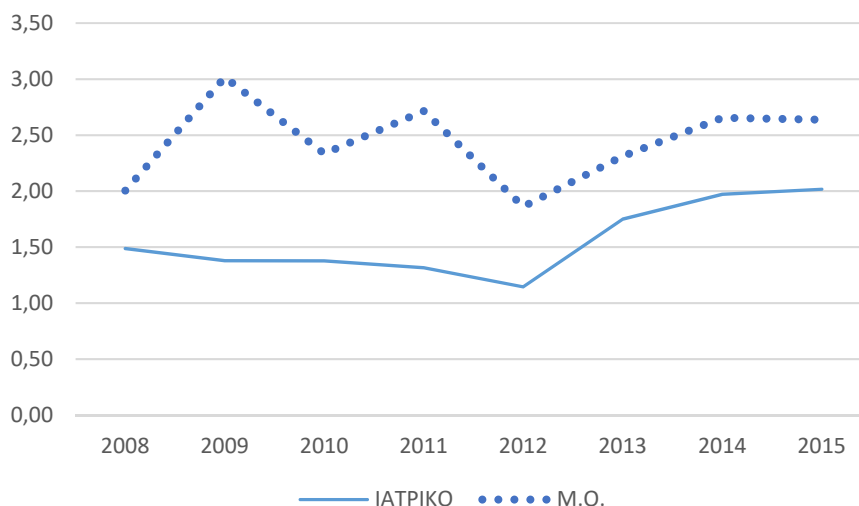
Διάγραμμα 5.14. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας παρουσιάζει διακυμάνσεις, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 1,49 το 2008 σε 2,02 το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. επενδύει σε μεγάλο βαθμό σε πάγιο ενεργητικό.

Διάγραμμα 5.15. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

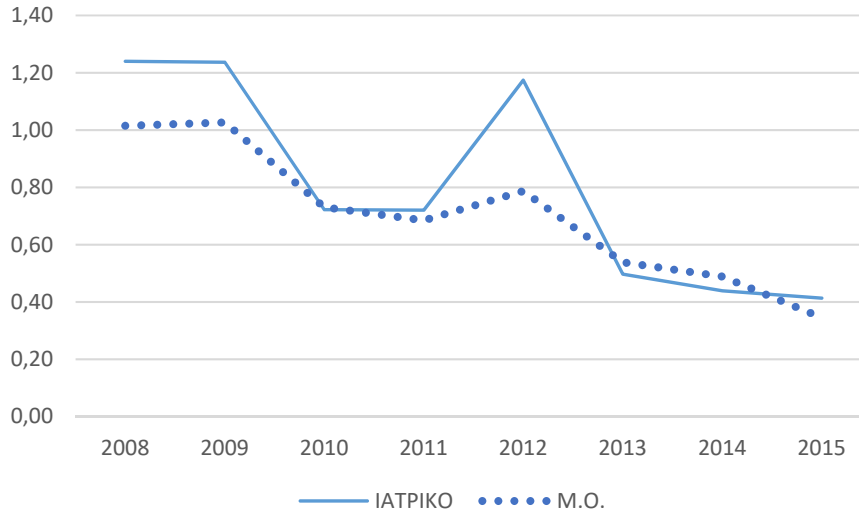


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει μείωση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 1,24 το 2008 σε 0,41 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο τις περιόδους 2008-2009 και 2011-2012 και το 2015 και χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις του με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

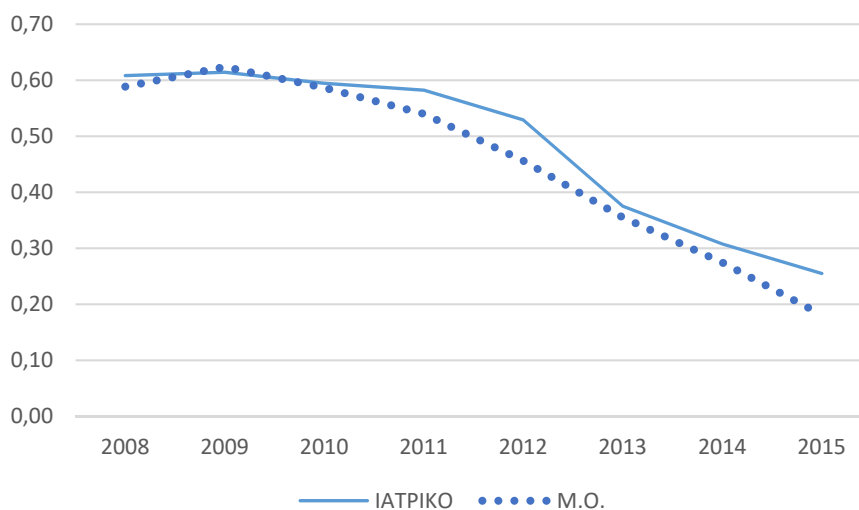
Διάγραμμα 5.16. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει μείωση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 0,61 το 2008 σε 0,26 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο σε όλη την υπό εξέταση περίοδο εκτός από το 2009. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με ίδια κεφάλαια.

Διάγραμμα 5.17. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε., 2016.

5.2.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων

Η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική στην ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλει στην υπό εξέταση περίοδο. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 19.435 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού της (88,36% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (11,64% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (81,14% της συνολικής χρηματοδότησης, εκ του οποίου το 44,08% της συνολικής χρηματοδότησης προέρχεται από βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και το 37,06% της συνολικής χρηματοδότησης από λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις), και σε πολύ μικρό βαθμό από την αύξηση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (4,72% της συνολικής χρηματοδότησης) και την αύξηση των αποσβέσεων (2,50% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (6,04% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (4,68% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,82% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,10% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2009-2010 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. παραμένει σχετικά σταθερή, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 174.438 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού της (93,67% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (6,33% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (92,54% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,13% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (4,52% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (1,02% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων

(0,77% της συνολικής χρηματοδότησης), και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,02% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2010-2011 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 22.903 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (36,20% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (63,80% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (25,94% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (10,26% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (30,78% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (26,98% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (5,51% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,37% της συνολικής χρηματοδότησης), και της μείωσης των απαιτήσεων των πελατών (0,17% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2011-2012 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 189.775 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού της (96,53% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (3,47% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (76,94% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (19,59% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (2,84% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (0,44% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (0,19% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2012-2013 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 238.767 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (56,62% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της

μείωσης του ενεργητικού της (43,38% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (56,52% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,10% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (19,31% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (18,64% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (3,77% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (1,41% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,24% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,01% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2013-2014 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 31.011 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (4,61% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (95,39% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,61% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (34,48% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (33,65% της συνολικής χρηματοδότησης), σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (15,78% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (10,96% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των αποθεμάτων (0,52% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2014-2015 η πολιτική της ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 27.134 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (50,95% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (49,05% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (27,93% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων

υποχρεώσεων (23,02% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (29,95% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (16,18% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (2,90% της συνολικής χρηματοδότησης) και των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,02% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 18.945 χιλιάδες €) κυρίως για να αυξήσει το ενεργητικό της (81,64% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (18,36% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (47,28% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (34,36% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (15,14% των κεφαλαίων) και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (3,22% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2009-2010, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 175.038 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (5,67% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (94,33% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (4,12% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (1,55% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (83,74% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (6,69% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (3,55% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,35% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2010-2011, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. συνεχίζει να καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 23.369 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό για να αυξήσει

το ενεργητικό της (4,53% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (95,47% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των αποθεμάτων (4,53% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (48,45% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (40,17% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (4,86% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (1,99% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2011-2012, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 190.756 χιλιάδες €) για να αυξήσει το ενεργητικό της (20,96% των κεφαλαίων), και σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (79,04% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (19,97% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,94% των κεφαλαίων) και την αύξηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,05% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (68,72% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (7,45% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (2,35% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,51% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2012-2013, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 239.550 χιλιάδες €) αποκλειστικά για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (100% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (61,62% των κεφαλαίων), αλλά και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (19,88% των κεφαλαίων) και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (18,18% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των αποσβέσεων (0,33% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2013-2014, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 31.397 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (0,30% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της

(99,70% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,30% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (65,39% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (31,45% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,60% των κεφαλαίων), τη μείωση των αποσβέσεων (1,22% των κεφαλαίων) και τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (0,04% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2014-2015, η ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 27.156 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (14,77% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (85,23% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (14,25% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρότερο βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (0,52% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (53,97% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (31,13% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των αποσβέσεων (0,09% των κεφαλαίων) και τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (0,04% των κεφαλαίων).

Συνοψίζοντας, στην ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων, η μείωση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες, και η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού. Πέρα από τις διαφορετικές πηγές χρηματοδότησης, μεταβάλλεται σε μεγάλο βαθμό και το ύψος της χρηματοδότησης από έτος σε έτος. Αντίστοιχα, δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρατηρώντας μετά το πρώτο υπό εξέταση διάστημα την εστίαση στην ανάλωση κεφαλαίων για τη μείωση κυρίως υποχρεώσεων και όχι για την αύξηση των

στοιχείων του ενεργητικού. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες, η αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, και η μείωση λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.

5.3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

5.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Πίνακας 5.2. Αριθμοδείκτες ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

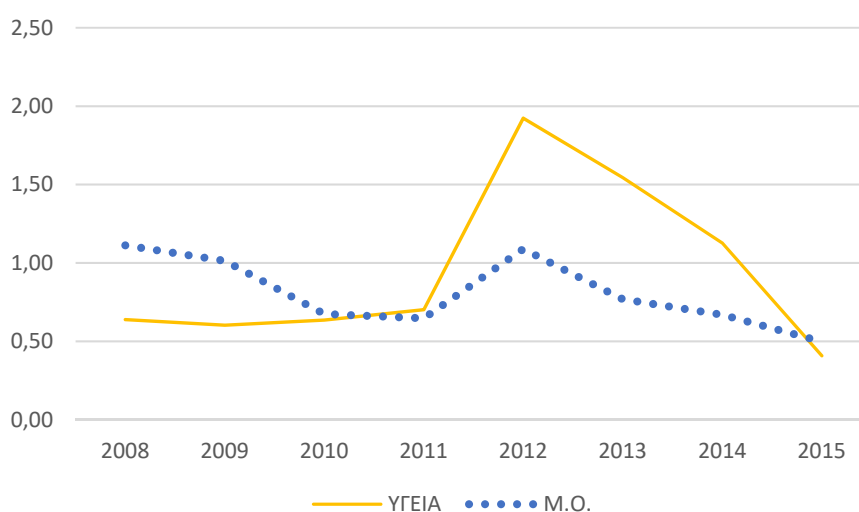
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Γενικής Ρευστότητας	0,64	0,60	0,64	0,70	1,92	1,54	1,13	0,41
Άμεσης Ρευστότητας	0,63	0,59	0,62	0,69	1,89	1,51	1,10	0,40
Ταμειακής Ρευστότητας	0,53	0,17	0,19	0,26	0,47	0,53	0,37	0,09
Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	0,30	0,29	0,32	0,33	0,46	0,43	0,50	0,56
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,28	0,30	0,34	0,33	0,47	0,42	0,46	0,51
Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,56	1,69	1,17	1,51	1,27	1,46	2,10	2,22
Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	6,01	4,90	6,78	4,51	4,71	5,49	4,59	4,24
Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	102,08	148,41	213,62	149,66	212,65	158,18	111,96	122,35
Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.011,76	357,95	490,99	344,66	149,66	161,83	154,47	402,95
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	17,44%	18,37%	12,94%	13,58%	12,06%	3,11%	10,67%	13,83%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	8,72%	9,59%	-46,10%	-8,75%	-101,07%	-15,72%	-18,84%	-35,69%
Συνολικής Αποδοτικότητας	2,62%	2,82%	-14,96%	-2,87%	-46,50%	-6,83%	-9,45%	-19,82%
Δανειακής Πίεσης	0,54	0,28	0,39	0,29	0,42	0,43	0,46	0,52
Δανειακής Επιβάρυνσης	1,19	0,40	0,64	0,41	0,73	0,76	0,86	1,10
Παγιοποίησης Περιουσίας	2,03	5,64	3,39	4,56	2,68	3,49	4,52	4,34
Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	0,72	0,88	0,83	0,91	1,18	1,10	1,02	0,67
Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια	0,68	0,84	0,79	0,87	0,79	0,73	0,66	0,58

Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. κυμαίνεται σε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές τα περισσότερα έτη της υπό εξέταση περιόδου. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2011,

όπως και το 2015, παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές (κάτω της μονάδας), το οποίο αποτελεί ένδειξη σημαντικών προβλημάτων επαρκούς ρευστότητας τα συγκεκριμένα έτη. Εξάιρεση σε αυτήν την κακή εικόνα αποτελεί η τιμή του αριθμοδείκτη το 2012 όπου λαμβάνει την τιμή 1,92 (ένδειξη επαρκούς ρευστότητας), αλλά και τα έτη 2013 και 2014 όπου παρουσιάζει τιμές υψηλότερες της μονάδας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, την περίοδο 2008-2010 και το 2015 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές, ενώ την περίοδο 2011-2014 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

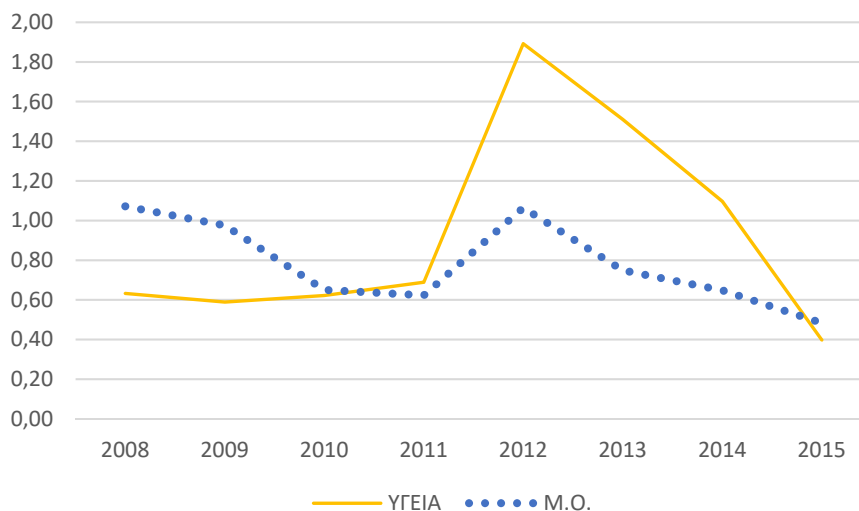
Διάγραμμα 5.18. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2011, όπως και το 2015, παρουσιάζει χαμηλές τιμές (αρκετά κάτω της μονάδας), το οποίο αποτελεί ένδειξη σημαντικών προβλημάτων επαρκούς ρευστότητας τα συγκεκριμένα έτη. Εξάιρεση σε αυτήν την κακή εικόνα αποτελεί η τιμή του αριθμοδείκτη το 2012 όπου λαμβάνει την τιμή 1,89 (ένδειξη επαρκούς ρευστότητας), αλλά και τα έτη 2013 και 2014 όπου παρουσιάζει τιμές υψηλότερες της μονάδας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, την περίοδο 2008-2010 και το 2015 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές, ενώ την περίοδο 2011-2014 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

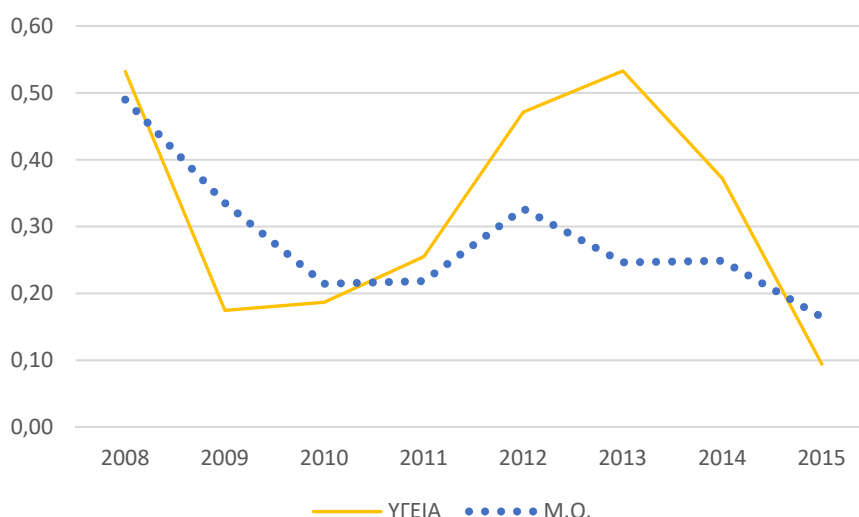
Διάγραμμα 5.19. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Το 2008 και την τριετία 2012-2014 οι τιμές του είναι αρκετά ικανοποιητικές, αποτελώντας ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου παρουσιάζουν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, ειδικά το 2015, ένδειξη απουσίας επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2008 και την περίοδο 2011-2014, ενώ το 2009, το 2010 και το 2015 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές.

Διάγραμμα 5.20. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

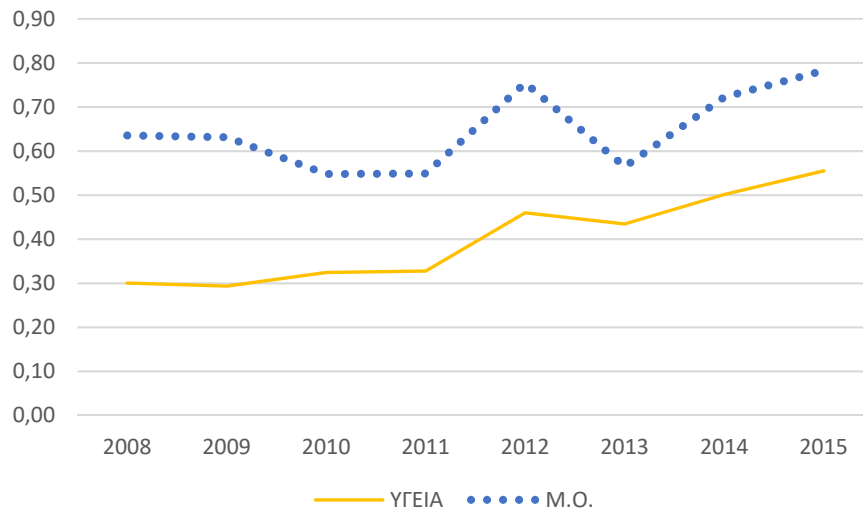


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τιμές που κυμαίνονται από το 0,29 έως το 0,56, διατηρώντας

χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις σε σχέση με τα άλλα νοσοκομεία.

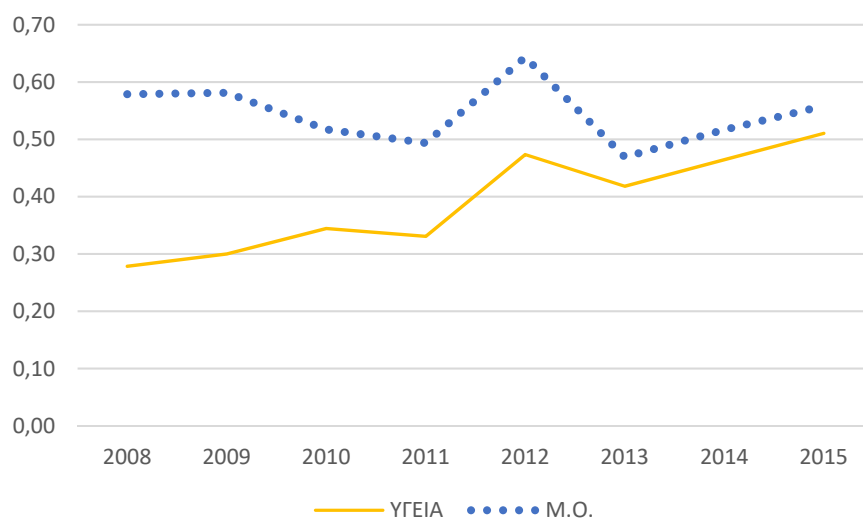
Διάγραμμα 5.21. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, με τιμές που κυμαίνονται από το 0,28 έως το 0,51, ενώ σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο.

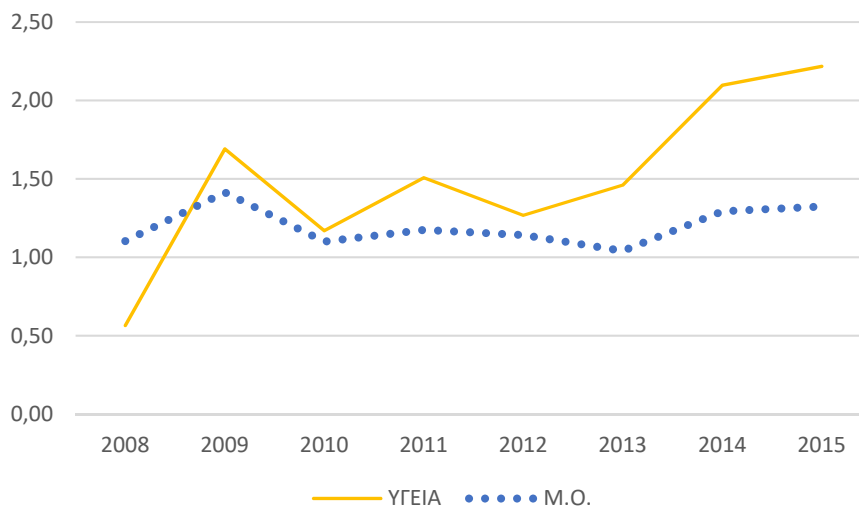
Διάγραμμα 5.22. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, λαμβάνοντας τιμές μεγαλύτερες της μονάδας τα περισσότερα έτη, και έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση του από 0,56 το 2008 σε 2,22 το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2008.

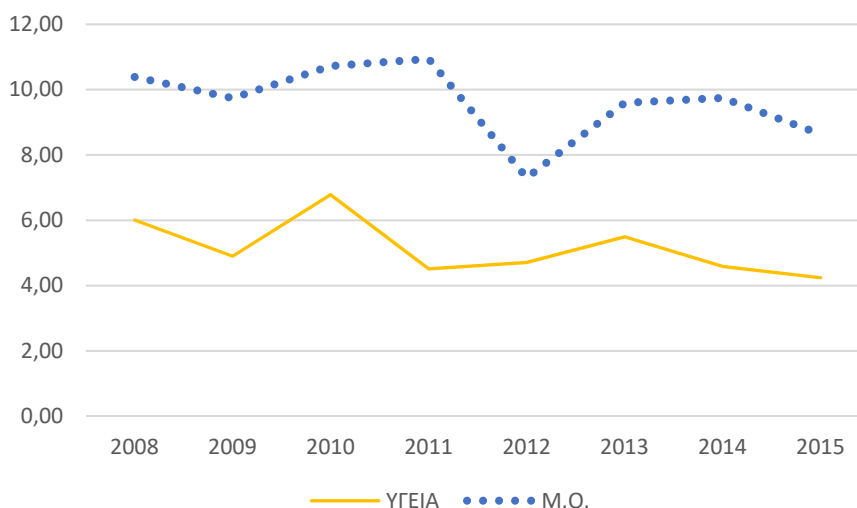
Διάγραμμα 5.23. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει αυξομειώσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 6,01 ημέρες το 2008 σε 4,24 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο.

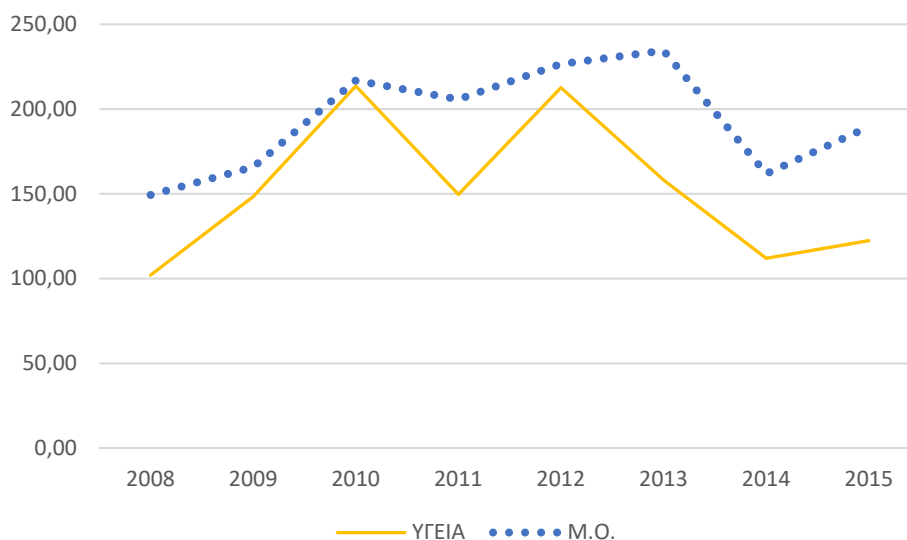
Διάγραμμα 5.24. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 102,08 ημέρες το 2008 σε 122,35 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα από ότι τα άλλα υπό εξέταση νοσοκομεία του κλάδου.

Διάγραμμα 5.25. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

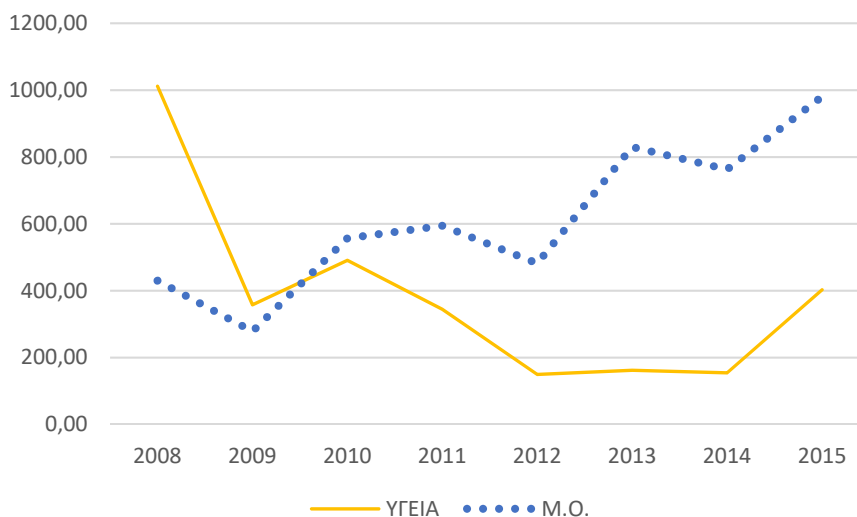


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Η μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 1011,76 ημέρες το 2008 σε 402,95 ημέρες το 2015, αποτελώντας ένδειξη ότι η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. βελτίωσε το διάστημα

που χρειάζεται για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σε σχέση με τον μέσο όρο, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τη διετία 2008-2009 και χαμηλότερες τιμές την εξαετία 2010-2015.

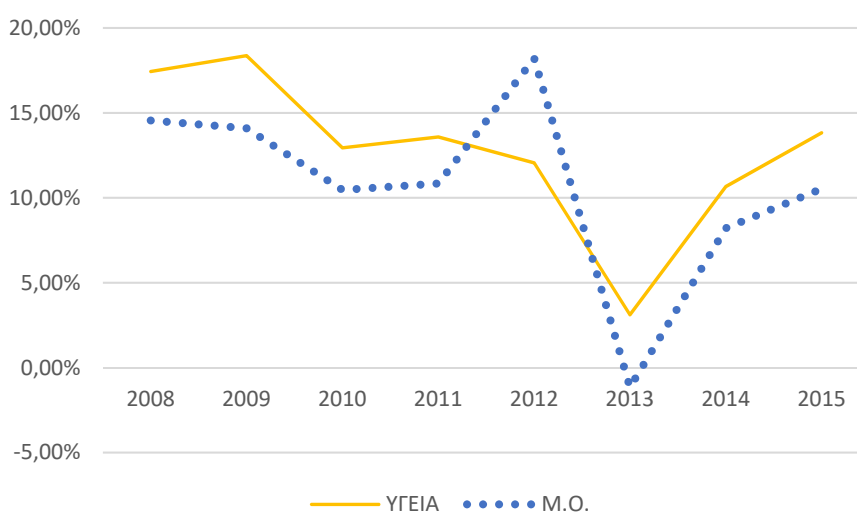
Διάγραμμα 5.26. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει αυξομειώσεις όλη την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση της τιμής του από 17,44% το 2008 σε 13,83% το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

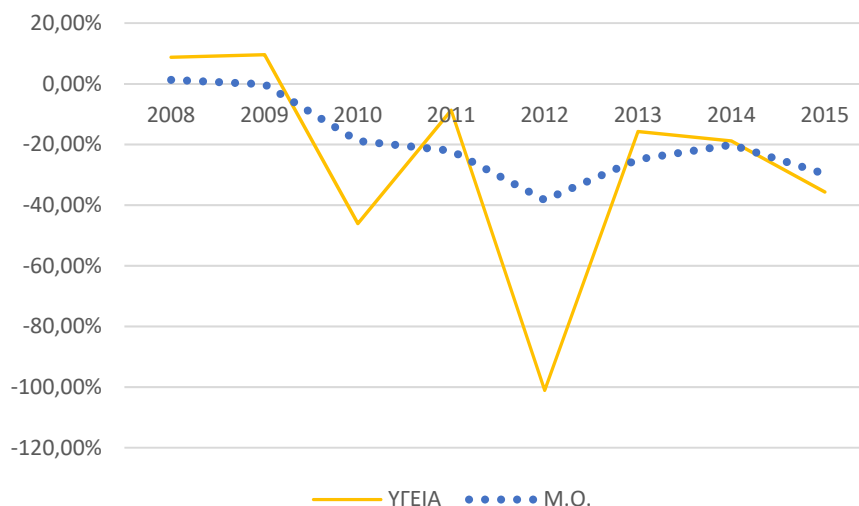
Διάγραμμα 5.27. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, λαμβάνοντας από το 2010 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η ΥΓΕΙΑ Α.Ε., με τη χαμηλότερη τιμή να παρουσιάζεται το 2012.

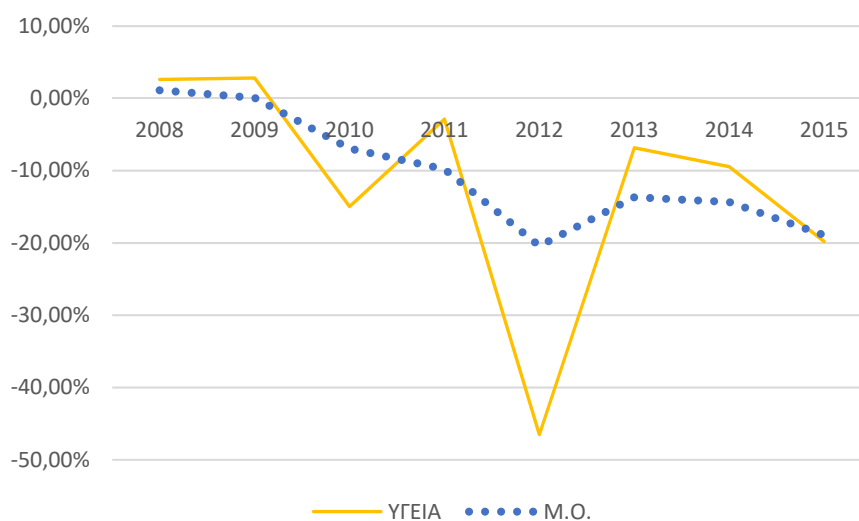
Διάγραμμα 5.28. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

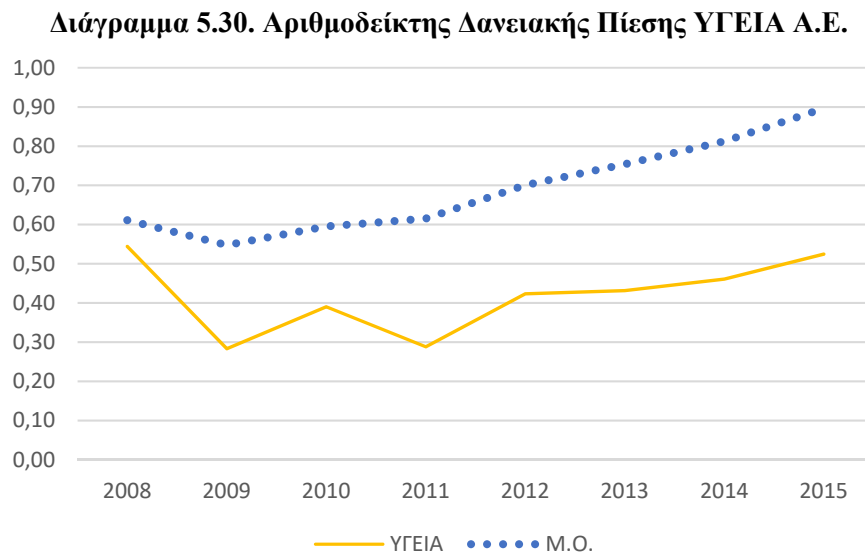
Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, λαμβάνοντας από το 2010 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η ΥΓΕΙΑ Α.Ε., με τη χαμηλότερη τιμή να παρουσιάζεται το 2012. Και οι τρεις αριθμοδείκτες επισημαίνουν το σοβαρό πρόβλημα ζημιογόνων χρήσεων την περίοδο 2010-2015, με περιορισμό των ζημιών την περίοδο 2013-2014 και την αύξηση τους και πάλι το 2015.

Διάγραμμα 5.29. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

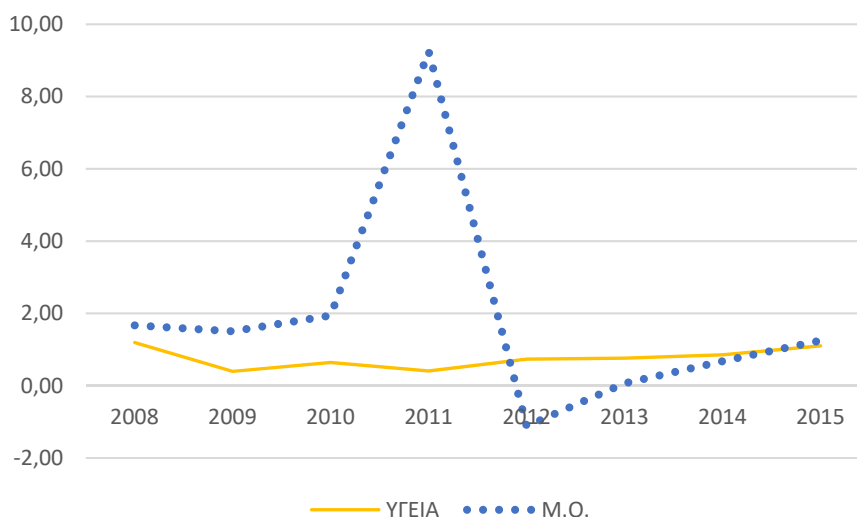
Ο αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων την περίοδο 2008-2015. Οι χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη την περίοδο 2009-2014 αποτελούν ένδειξη ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της χρηματοδοτείται από τους φορείς της και όχι από τους πιστωτές της (βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους), ενώ τα έτη 2008 και 2015 οριακά οι πιστωτές της τη χρηματοδοτούν σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι οι φορείς της.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο την περίοδο 2008-2011 και το 2015, και υψηλότερες τα υπόλοιπα έτη. Η υψηλότερη από τη μονάδα τιμή αποτελεί ένδειξη της μεγαλύτερης συμμετοχής των πιστωτών της σε σχέση με τους φορείς της τα έτη 2008 και 2015.

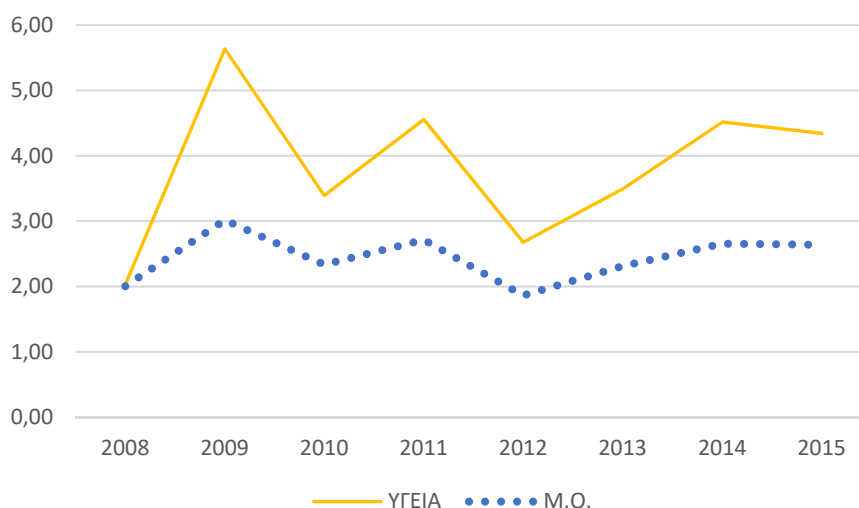
Διάγραμμα 5.31. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 2,03 το 2008 σε 4,34 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. επενδύει σε μεγάλο βαθμό σε στοιχεία του πάγιου ενεργητικού.

Διάγραμμα 5.32. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

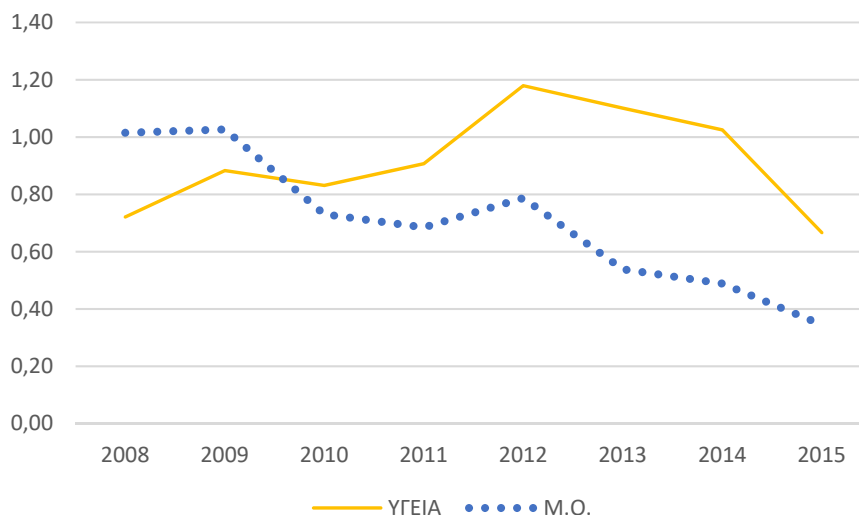


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την οριακή μείωση από 0,72 το 2008 σε 0,67 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την περίοδο εκτός από τη διετία 2008-2009. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι

οι πάγιες επενδύσεις της επιχείρησης χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

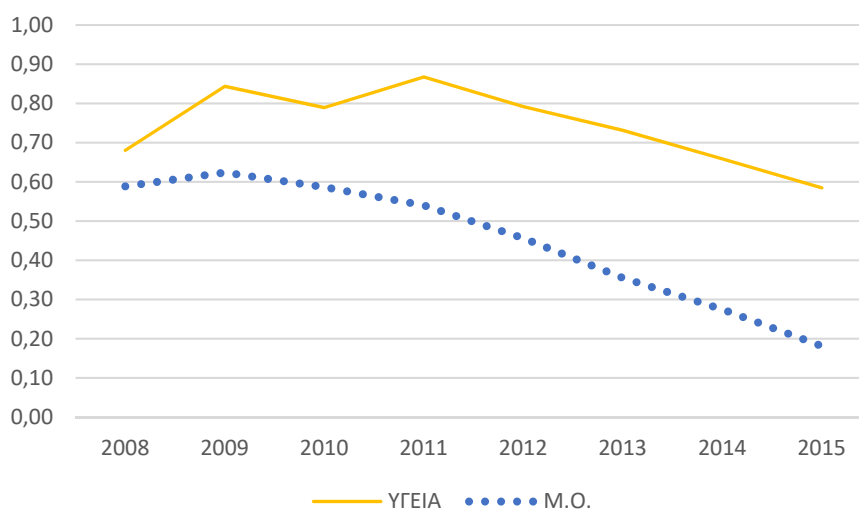
Διάγραμμα 5.33. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 0,68 το 2008 σε 0,58 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την περίοδο. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με ίδια κεφάλαια.

Διάγραμμα 5.34. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια ΥΓΕΙΑ Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΥΓΕΙΑ Α.Ε., 2016.

5.3.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων

Η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική στην ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλει στην υπό εξέταση περίοδο. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 253.626 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (29,24% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (70,76% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (22,81% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (6,09% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των αποσβέσεων (0,34% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (67,59% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (2,90% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,16% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,11% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,001% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2009-2010 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 122.441 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (46,36% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (53,64% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (30,63% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (9,63% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (4,20% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των αποσβέσεων (1,90% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (50,55% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (2,88% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,21% της

συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,002% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2010-2011 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 79.498 χιλιάδες €) σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (66,98% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (33,02% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται αποκλειστικά μέσω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (66,98% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (29,78% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (1,22% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (1,06% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (0,57% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,39% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,003% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2011-2012 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 257.608 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (44,46% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (55,54% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (36,88% της συνολικής χρηματοδότησης), σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (6,53% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,61% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποσβέσεων (0,44% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (50,81% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (2,87% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (1,78% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,08% της

συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,001% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2012-2013 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις (σύνολο χρηματοδότησης 38.752 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό της μέσω της αύξησης του παθητικού της (14,93% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (85,07% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (12,76% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των αποσβέσεων (2,17% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (71,91% της συνολικής χρηματοδότησης), σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (12,08% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (1,07% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,01% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2013-2014 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. παραμένει σχετικά σταθερή, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 35.811 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (20,80% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (79,20% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (16,64% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,16% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (34,62% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (22,49% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (14,91% της συνολικής χρηματοδότησης), σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (6,09% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,58% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,50% της συνολικής

χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,01% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2014-2015 η πολιτική της ΥΓΕΙΑ Α.Ε. αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 131.244 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (63,36% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (36,64% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (62,84% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,52% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (25,34% της συνολικής χρηματοδότησης), σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (5,94% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (4,99% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,20% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,16% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,002% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ακολουθεί μία σχετικά σταθερή πολιτική που εστιάζει στην ανάλωση των κεφαλαίων για τη μείωση των υποχρεώσεων της. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 252.771 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (9,05% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (90,95% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (8,07% των κεφαλαίων) και σε μικρό βαθμό για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (0,98% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (81,08% των κεφαλαίων), και σε μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (9,58% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,29% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2009-2010, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 120.112 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (29,88% των κεφαλαίων), και σε μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (70,12% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (20,22% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (9,09% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (0,58% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (68,81% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,31% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2010-2011, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. συνεχίζει να καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 81.735 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (28,71% των κεφαλαίων), και σε μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (71,29% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των αποθεμάτων (28,71% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (61,79% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,46% των κεφαλαίων), τη μείωση των αποσβέσεων (2,74% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (2,09% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,21% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2011-2012, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 256.469 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (8,82% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (91,18% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (8,80% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (0,02% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (54,58% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (36,60% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2012-2013, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 37.912 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (16,08% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (83,92% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (10,60% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (5,36% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (0,12% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (48,73% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (20,29% των κεφαλαίων) και τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (13,19% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,72% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2013-2014, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 36.408 χιλιάδες €) αποκλειστικά για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (100% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (72,47% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (14,28% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (11,61% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (1,64% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2014-2015, η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 131.370 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (0,97% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (99,03% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (0,97% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (64,55% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (33,70% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,68% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,10% των κεφαλαίων).

Συνοψίζοντας, στην ΥΓΕΙΑ Α.Ε. δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η αύξηση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η μείωση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων, και η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες. Πέρα από τις διαφορετικές πηγές χρηματοδότησης, μεταβάλλεται σε μεγάλο βαθμό και το ύψος της χρηματοδότησης από έτος σε έτος. Από την άλλη, εφαρμόζεται μία σχετικά σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εστιασμένη στην ανάλωση κεφαλαίων για τη μείωση κυρίως υποχρεώσεων και όχι για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες, η αύξηση των αποθεμάτων, η αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, και η μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

5.4. METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

5.4.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Πίνακας 5.3. Αριθμοδείκτες METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

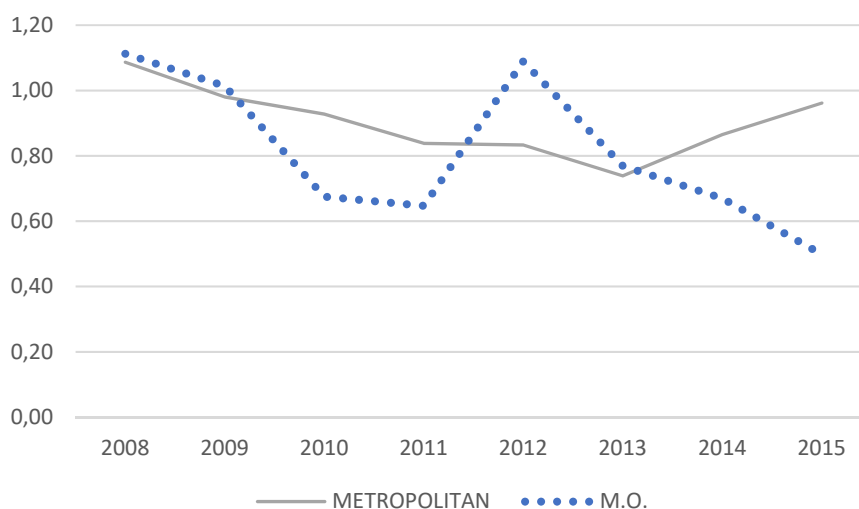
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Γενικής Ρευστότητας	1,09	0,98	0,93	0,84	0,83	0,74	0,86	0,96
Άμεσης Ρευστότητας	1,02	0,91	0,87	0,78	0,80	0,71	0,83	0,93
Ταμειακής Ρευστότητας	0,35	0,28	0,30	0,30	0,21	0,13	0,31	0,33
Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	0,74	0,75	0,67	0,64	0,90	0,67	0,84	1,02
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,64	0,65	0,57	0,53	0,76	0,63	0,68	0,82
Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,42	1,48	1,25	1,23	1,48	1,08	1,01	0,97
Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	16,87	16,63	18,80	20,92	10,15	12,76	15,87	11,81
Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	157,43	158,58	180,27	171,01	173,35	264,27	217,45	235,38

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	236,78	250,86	314,76	355,04	295,48	458,32	418,90	390,49
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	12,71%	9,80%	7,63%	6,33%	13,04%	7,36%	12,77%	18,51%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	5,33%	2,88%	1,08%	-2,21%	2,24%	-2,96%	-0,15%	-0,23%
Συνολικής Αποδοτικότητας	3,96%	2,15%	0,72%	-1,41%	2,02%	-1,98%	-0,13%	-0,24%
Δανειακής Πίεσης	0,55	0,54	0,53	0,53	0,53	0,58	0,59	0,63
Δανειακής Επιβάρυνσης	1,21	1,16	1,14	1,14	1,15	1,36	1,42	1,67
Παγιοποίησης Περιουσίας	2,21	2,30	2,18	2,31	1,94	1,72	1,48	1,18
Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	1,04	0,99	0,96	0,92	0,90	0,79	0,89	0,97
Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια	0,66	0,66	0,68	0,67	0,71	0,67	0,69	0,69

Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) παρουσιάζει σε όλη την υπό εξέταση περίοδο χαμηλές τιμές, μικρότερες από την ιδανική τιμή δύο αλλά και την τιμή της μονάδας (με εξαίρεση το 2008 που έχει λάβει την τιμή 1,09), αποτελώντας ένδειξη ύπαρξης σημαντικών προβλημάτων επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 0,85. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, την περίοδο 2008-2009 και 2012-2013 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

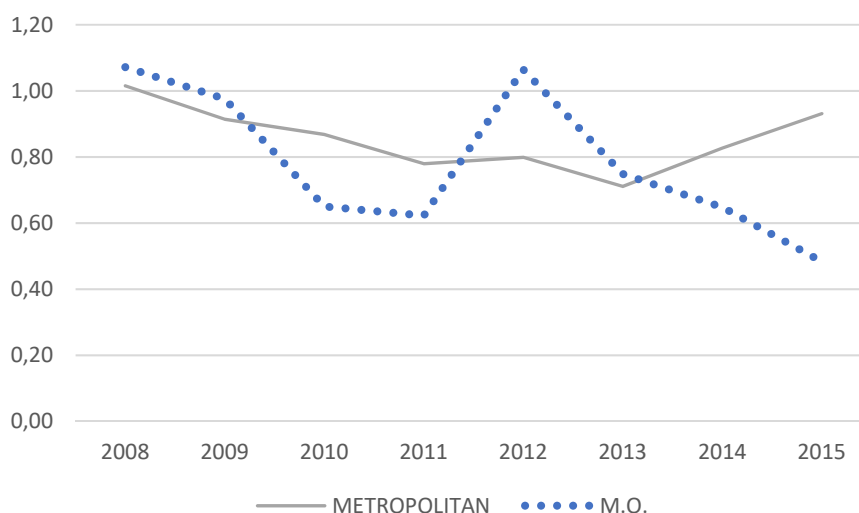
Διάγραμμα 5.35. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο με τιμές που κυμαίνονται κοντά στη μονάδα, αποτελώντας ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ακόμα και το 2013 όπου οι τιμές του δείκτη είναι χαμηλότερες, αυτές παραμένουν κοντά στη μονάδα (0,71). Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2009 και την περίοδο 2012-2013, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

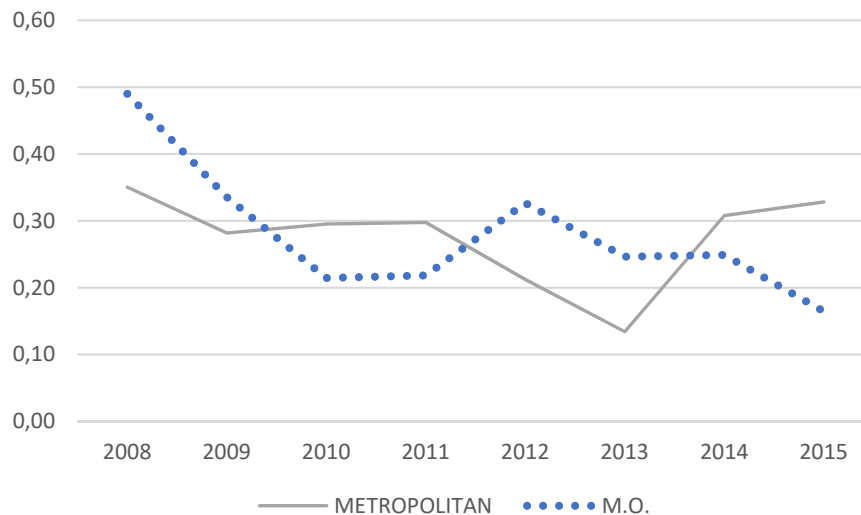
Διάγραμμα 5.36. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει αντίστοιχες αυξομειώσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με χαμηλές τιμές που κυμαίνονται από 0,13 (2013) έως και 0,35 (2008), αποτελώντας ένδειξη έλλειψης επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2009 και την περίοδο 2012-2013, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

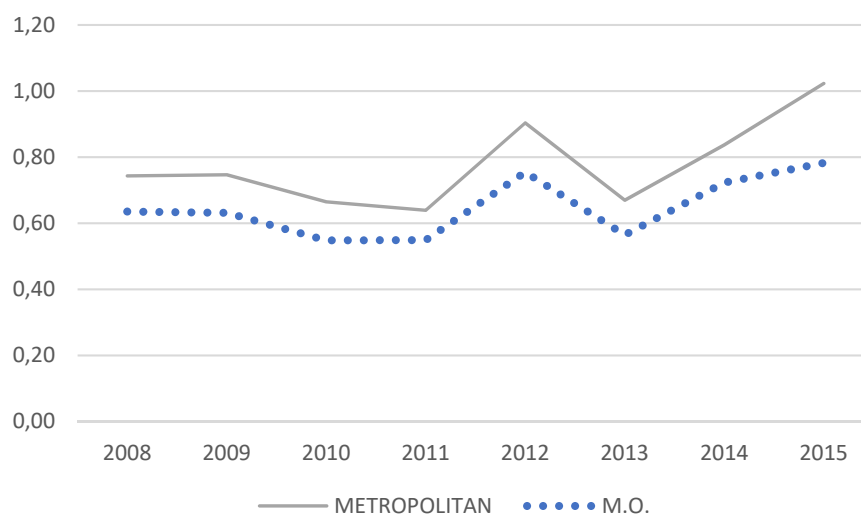
Διάγραμμα 5.37. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρουσιάζοντας τιμές οριακά μεγαλύτερες της μονάδας μόνο το 2015, ενώ παρουσιάζει τιμές μικρότερες της μονάδας τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές όλη την οκταετία 2008-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις σε σχέση με τα άλλα νοσοκομεία.

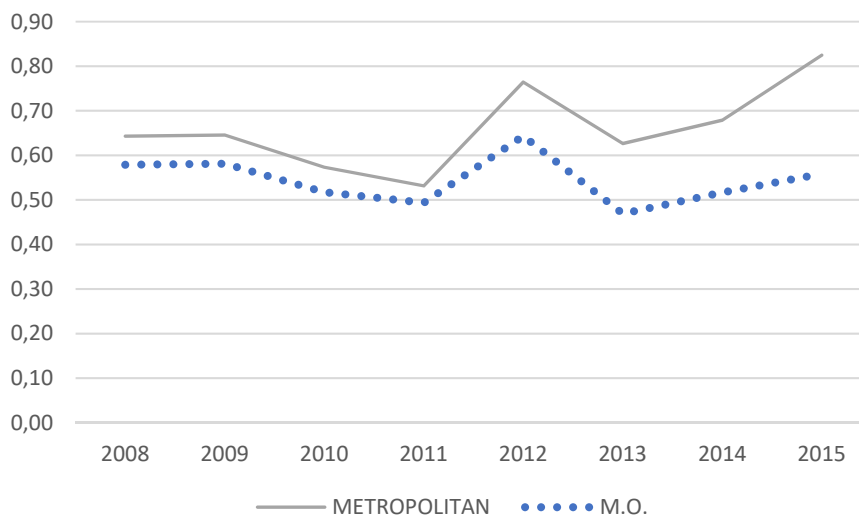
Διάγραμμα 5.38. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει αντίστοιχες αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015, ενώ σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο.

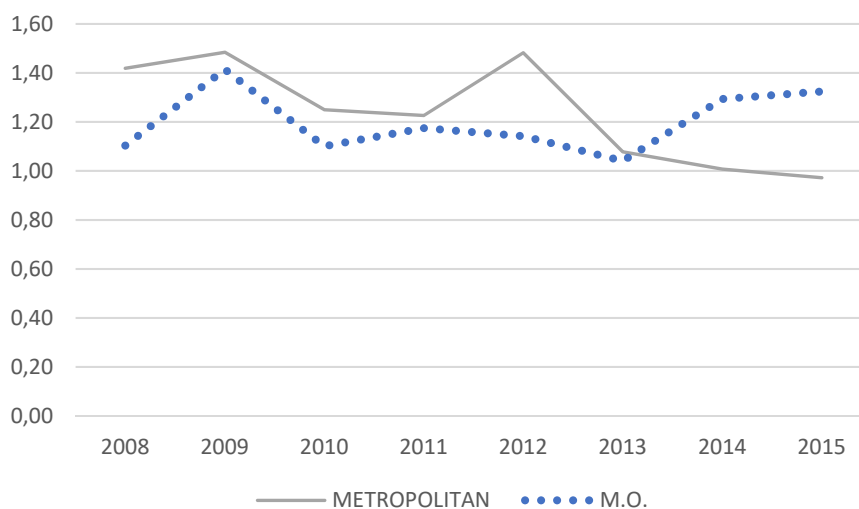
Διάγραμμα 5.39. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, διατηρώντας τιμές μεγαλύτερες της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2015 όπου παρουσιάζει τιμή οριακά χαμηλότερη της μονάδας (0,97). Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2013 και χαμηλότερες την περίοδο 2014-2015.

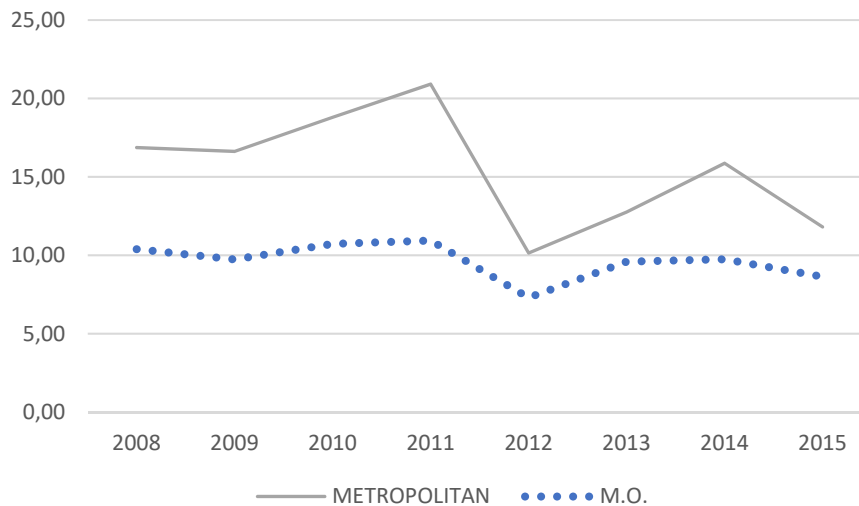
Διάγραμμα 5.40. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 16,87 ημέρες το 2008 σε 11,81 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2015. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί περισσότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο.

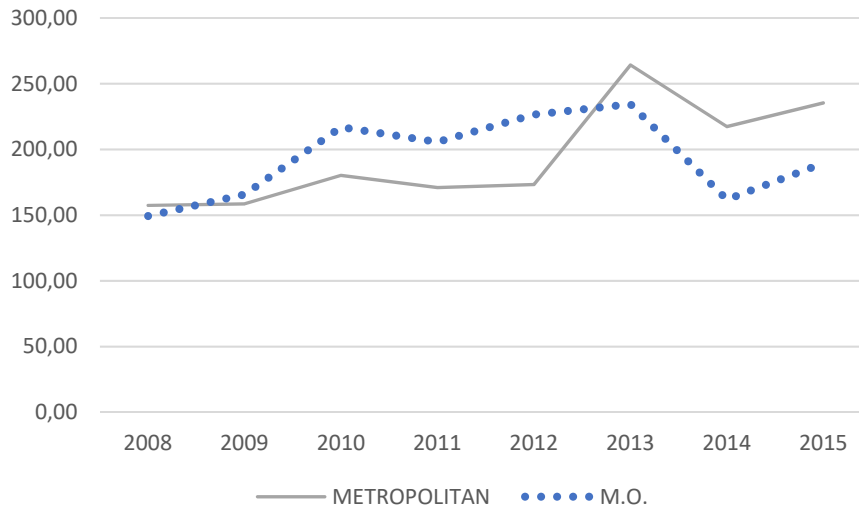
Διάγραμμα 5.41. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 157,43 ημέρες το 2008 σε 235,38 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2008 και την περίοδο 2013-2015, και χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο αργά από ότι τα άλλα υπό εξέταση νοσοκομεία του κλάδου το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου.

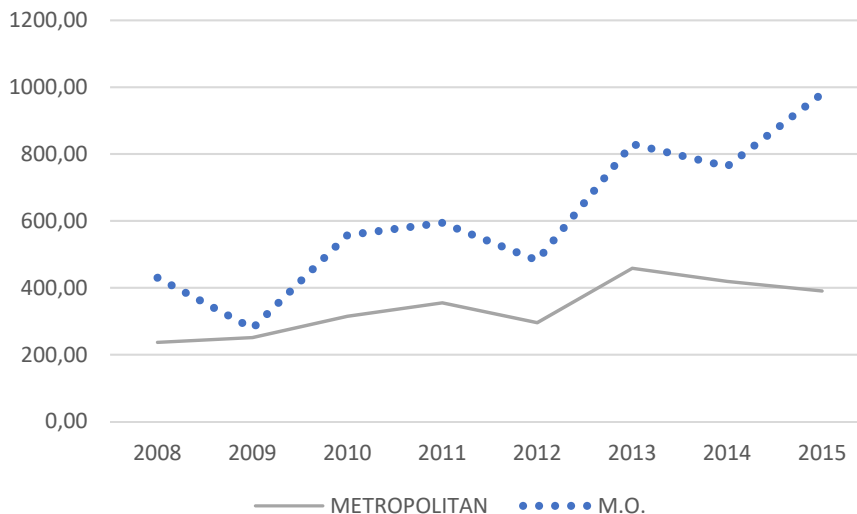
Διάγραμμα 5.42. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Η μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση από 236,78 ημέρες το 2008 σε 390,49 ημέρες το 2015, αποτελώντας ένδειξη ότι η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) χρειάζεται πάνω από ένα χρόνο για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σε σχέση με τον μέσο όρο, παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την οκταετία 2008-2015.

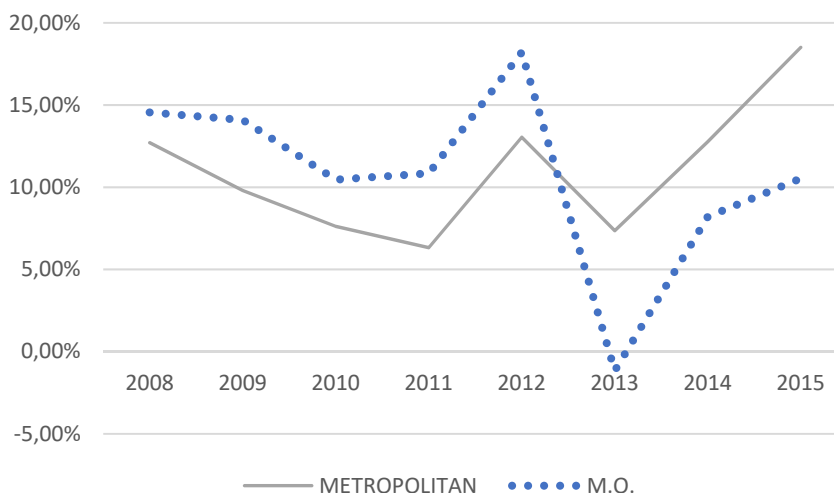
Διάγραμμα 5.43. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα να αυξηθεί η τιμή του από 12,71% το 2008 σε 18,51% το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων την περίοδο 2008-2012, και υψηλότερες τιμές την περίοδο 2013-2015.

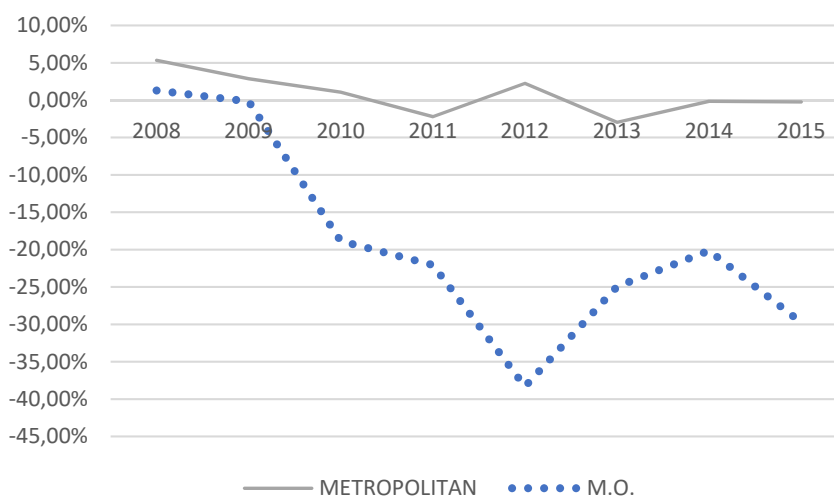
Διάγραμμα 5.44. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, λαμβάνοντας από το 2011 και μετά (με εξαίρεση το 2012) αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων.

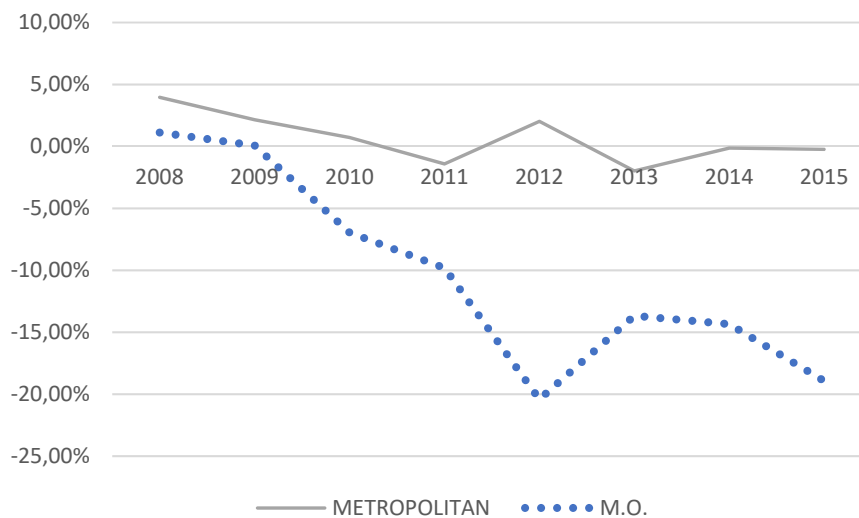
Διάγραμμα 5.45. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο μείωση, λαμβάνοντας από το 2011 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (με εξαίρεση το 2012 που παρουσιάζει θετική τιμή), διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων. Και οι τρεις αριθμοδείκτες επισημαίνουν το πρόβλημα ζημιογόνων χρήσεων την περίοδο 2011-2015, με περιορισμό όμως των ζημιών την ίδια περίοδο.

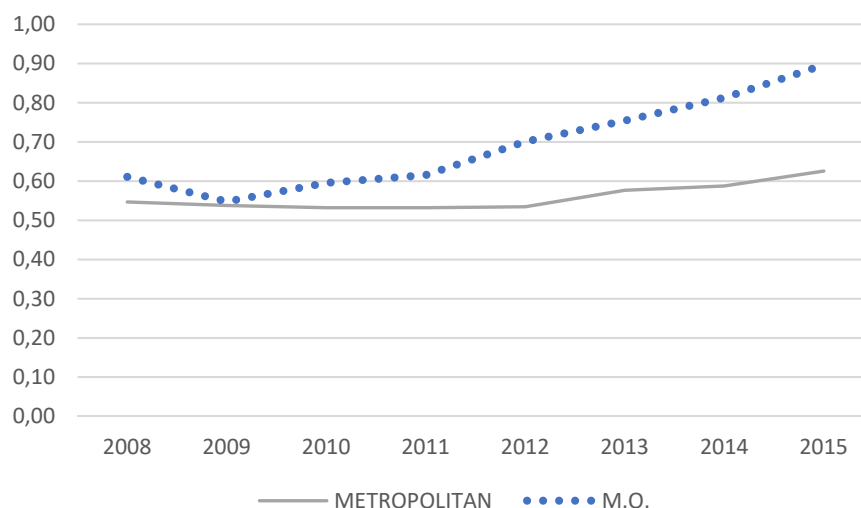
**Διάγραμμα 5.46. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας
METROPOLITAN HOSPITAL**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης παρουσιάζει οριακή μείωση την πενταετία 2008-2012 και αύξηση την τριετία 2013-2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της χρηματοδοτείται από τους πιστωτές της (βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους).

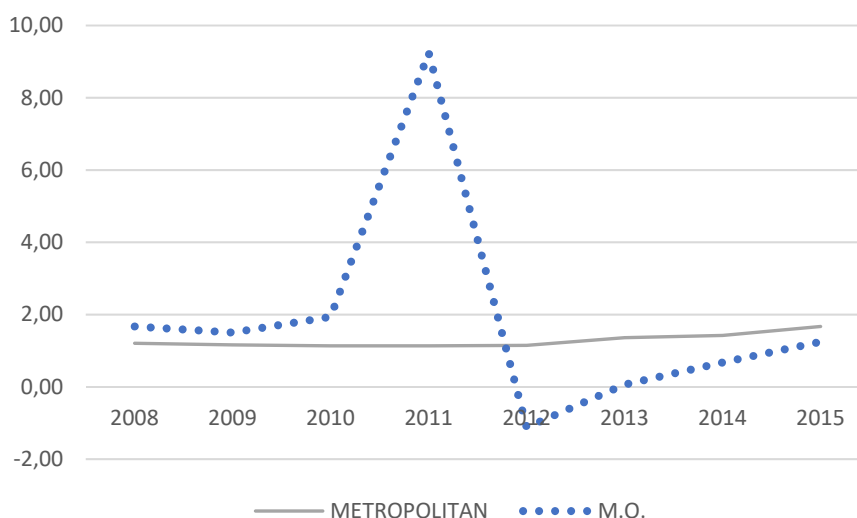
Διάγραμμα 5.47. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει διακυμάνσεις την υπό εξέταση περίοδο, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο την περίοδο 2008-2011 και υψηλότερες τα υπόλοιπα έτη. Η υψηλότερη από τη μονάδα τιμή αποτελεί ένδειξη της μεγαλύτερης συμμετοχής των πιστωτών της σε σχέση με τους φορείς της.

Διάγραμμα 5.48. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης METROPOLITAN HOSPITAL

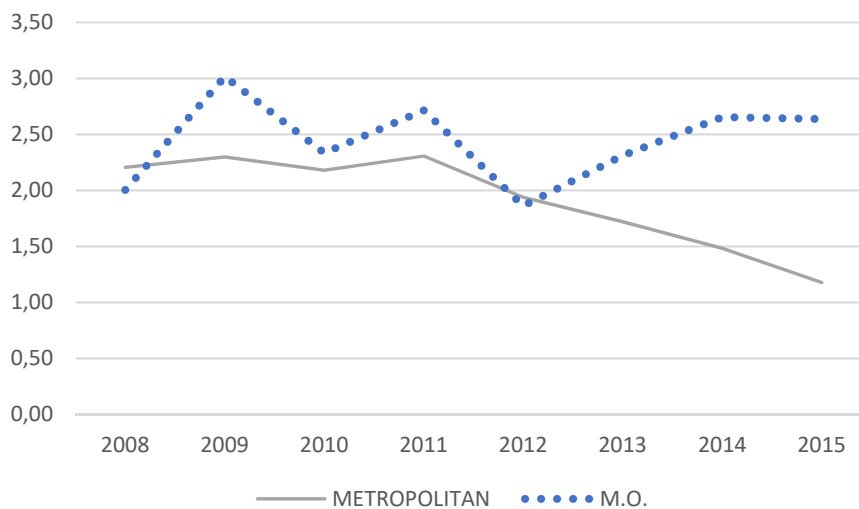


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας παρουσιάζει διακυμάνσεις, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 2,21 το 2008 σε 1,18 το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2012. Οι τιμές του

αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) επενδύει σε μεγάλο βαθμό σε πάγιο ενεργητικό.

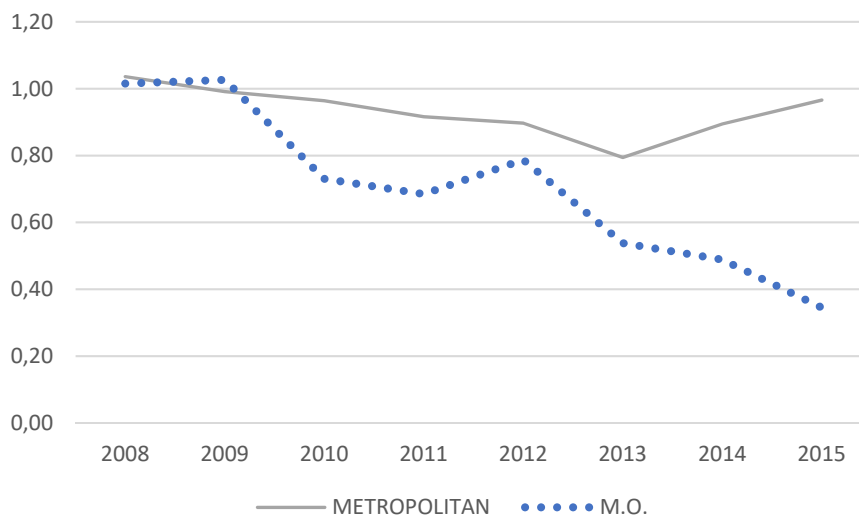
Διάγραμμα 5.49. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει αυξομειώσεις την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την οριακή μείωση από 1,04 το 2008 σε 0,97 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την περίοδο εκτός από το 2009. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται σταδιακά όλο και λιγότερο με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

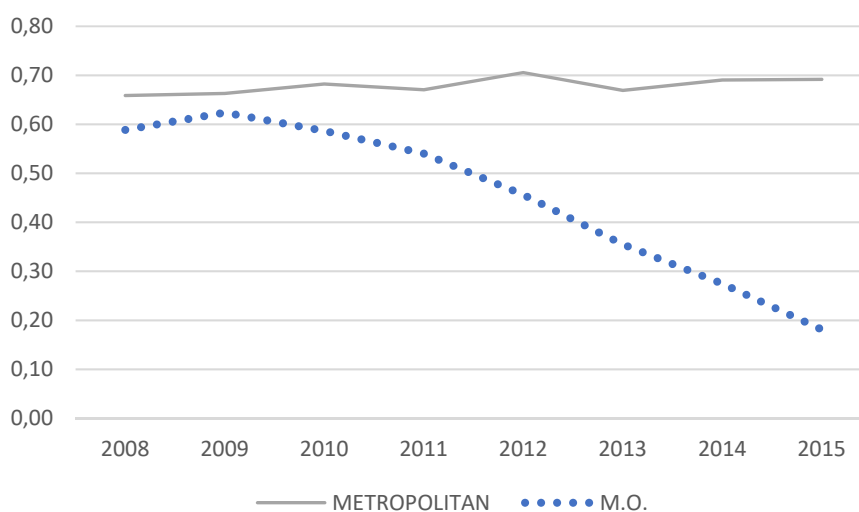
Διάγραμμα 5.50. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει οριακή αυξομείωση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 0,66 το 2008 σε 0,69 το 2015, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την υπό εξέταση περίοδο. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) με την πάροδο των ετών συνεχίζουν να χρηματοδοτούνται σε κάποιο βαθμό με ίδια κεφάλαια.

Διάγραμμα 5.51. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια METROPOLITAN HOSPITAL



Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.), 2016.

5.4.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων

Η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική στην ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλει στην υπό εξέταση περίοδο. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 18.612 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (15,15% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (84,85% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της (13,71% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό από την αύξηση των αποσβέσεων (1,43% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (59,10% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του

ενεργητικού (19,04% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (3,91% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (1,02% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,90% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,88% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2009-2010 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις του (σύνολο χρηματοδότησης 14.122 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού του (56,33% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (43,67% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (44,12% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των αποσβέσεων (11,22 % της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,99% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (33,86% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (7,02% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (1,90% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (0,89% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2010-2011 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις του (σύνολο χρηματοδότησης 10.573 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού του (32,19% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (67,81% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (30,80% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των αποσβέσεων (1,39% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (47,40% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (17,25% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε

μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (3,16% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2011-2012 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις του (σύνολο χρηματοδότησης 22.232 χιλιάδες €) σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού του (60,52% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (39,48% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (51,97% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (8,55% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (16,53% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (15,68% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (5,85% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (1,42% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2012-2013 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις του (σύνολο χρηματοδότησης 25.333 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού του (85,96% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (14,04% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (78,72% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (7,24% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (12,94% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (1,10% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2013-2014 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 31.005 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού του (57,69% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (42,31% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των

μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (30,67% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (25,96% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των αποσβέσεων (1,07% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (26,72% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (12,16% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (3,18% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,25% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2014-2015 η πολιτική της METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 26.930 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού του (81,65% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού του (18,35% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (48,82% της συνολικής χρηματοδότησης), της αύξησης των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (22,77% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (8,67% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των αποσβέσεων (1,39% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (16,76% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των αποθεμάτων (1,37% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,22% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 18.345 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (39,07% των κεφαλαίων) και σε μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (60,93% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για την αύξηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (39,07% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων

χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση κυρίως των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (41,83% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (11,68% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,08% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (3,35% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2009-2010, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) καταναλώνει τους χρηματικούς του πόρους (σύνολο κεφαλαίων 12.537 χιλιάδες €) σε μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό του (19,48% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις του (80,52% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (17,56% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών περιουσιακών στοιχείων (1,92% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (63,03% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (12,53% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (4,96% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2010-2011, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) συνεχίζει να καταναλώνει τους χρηματικούς του πόρους (σύνολο κεφαλαίων 10.426 χιλιάδες €) σε πολύ μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό του (11,92% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις του (88,08% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (7,60% των κεφαλαίων) και των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (3,65% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (0,67% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (50,55% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (26,55% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (10,90% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (0,08% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2011-2012, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) καταναλώνει τους χρηματικούς του πόρους (σύνολο κεφαλαίων 23.623 χιλιάδες €) σε μεγαλύτερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό του (58,36% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις του (41,64% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (57,87% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,49% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (26,52% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (7,16% των κεφαλαίων), τη μείωση των αποσβέσεων (5,89% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (2,07% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2012-2013, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 25.558 χιλιάδες €) για να αυξήσει το ενεργητικό της (48,60% των κεφαλαίων) και για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (51,40% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (46,00% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (2,01% των κεφαλαίων), την αύξηση των αποθεμάτων (0,35% των κεφαλαίων) και την αύξηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (0,24% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται κυρίως για τη μείωση μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (27,15% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (17,47% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (5,90% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,88% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2013-2014, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) καταναλώνει τους χρηματικούς του πόρους (σύνολο κεφαλαίων 30.673 χιλιάδες €) για να αυξήσει το ενεργητικό του (55,29% των κεφαλαίων) και για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (44,71% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (52,56% των κεφαλαίων), και σε πολύ

μικρό βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων (2,73% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (41,70% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (1,95% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,06% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2014-2015, η METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 26.555 χιλιάδες €) κυρίως για να αυξήσει το ενεργητικό του (95,32% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις του (4,68% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (58,11% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (22,50% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (14,71% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (3,55% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (1,13% των κεφαλαίων).

Συνοψίζοντας, στη METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, η μείωση των επενδύσεων σε ακίνητα, η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες, και η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού. Πέρα από τις διαφορετικές πηγές χρηματοδότησης, μεταβάλλεται σε μικρό βαθμό και το ύψος της χρηματοδότησης από έτος σε έτος. Αντίστοιχα, δεν εφαρμόζεται σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες, η αύξηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων, η αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, και η μείωση λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.

5.5. EUROMEDICA A.E.

5.5.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Πίνακας 5.4. Αριθμοδείκτες EUROMEDICA A.E.

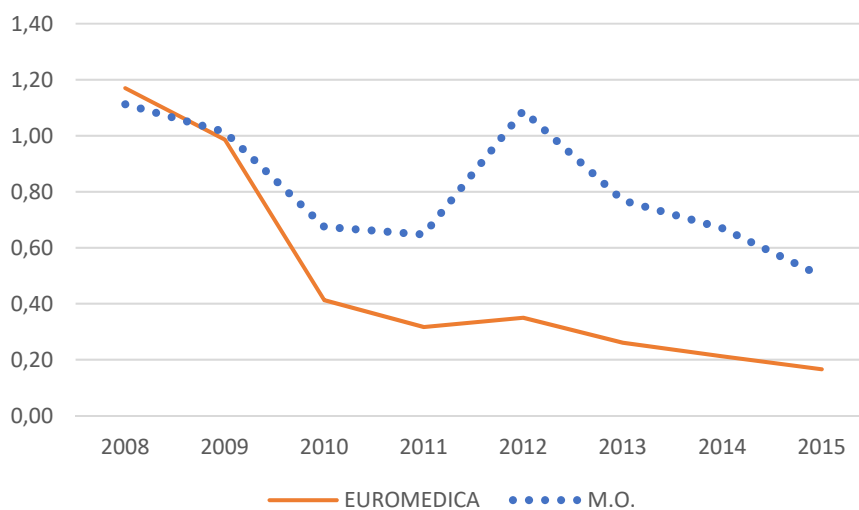
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Γενικής Ρευστότητας	1,17	0,99	0,41	0,32	0,35	0,26	0,21	0,17
Άμεσης Ρευστότητας	1,14	0,95	0,40	0,31	0,34	0,26	0,21	0,16
Ταμειακής Ρευστότητας	0,58	0,39	0,14	0,09	0,08	0,11	0,14	0,08
Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	0,45	0,44	0,41	0,43	0,64	0,49	0,78	0,64
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,44	0,42	0,39	0,37	0,53	0,32	0,37	0,29
Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,02	1,16	0,94	0,99	0,90	0,72	0,97	0,89
Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	9,97	9,95	10,03	8,73	6,08	8,18	7,54	7,83
Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	171,18	178,31	243,69	257,44	303,42	279,56	120,12	216,22
Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	306,04	318,39	939,34	1.169,05	1.164,83	1.941,17	1.780,11	2.475,64
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	12,55%	12,59%	8,04%	4,75%	20,04%	-13,77%	1,49%	-5,55%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	-12,05%	-15,00%	-27,59%	-71,79%	-47,88%	-45,78%	-47,69%	-72,92%
Συνολικής Αποδοτικότητας	-5,42%	-6,63%	-11,34%	-30,56%	-30,46%	-22,29%	-37,09%	-46,35%
Δανειακής Πίεσης	0,72	0,73	0,80	0,97	1,13	1,25	1,41	1,61
Δανειακής Επιβάρυνσης	2,53	2,64	4,07	33,42	-8,90	-5,04	-3,47	-2,65
Παγιοποίησης Περιουσίας	2,30	2,75	2,39	2,68	1,69	2,28	2,65	3,01
Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	1,06	0,99	0,40	0,20	-0,10	-0,24	-0,40	-0,67
Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια	0,41	0,37	0,28	0,04	-0,20	-0,36	-0,56	-0,81

Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της EUROMEDICA A.E. παρουσιάζει ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, οι οποίες είναι μικρότερες από την ιδανική τιμή δύο, και με εξαίρεση τα δύο πρώτα χρόνια, είναι μικρότερη και από την τιμή της μονάδας, αποτελώντας ένδειξη σημαντικών προβλημάτων επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μείωση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με ιδιαίτερα χαμηλές τιμές από το 2010 και μετά. Σε

σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, το 2008 παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή, ενώ την περίοδο 2009-2015 παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές.

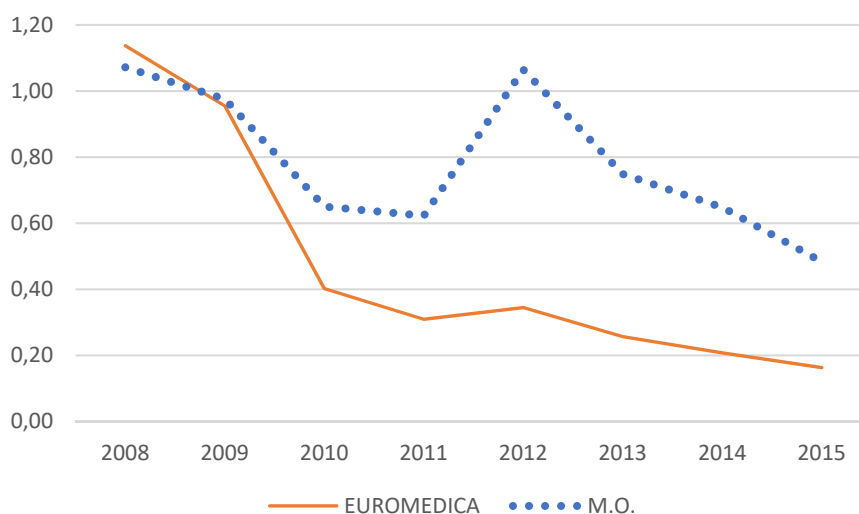
Διάγραμμα 5.52. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει μείωση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο (με εξαίρεση την οριακή αύξηση το 2012). Την περίοδο 2008-2009 οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι υψηλές (1,14 και 0,91 αντίστοιχα), ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Από το 2010 όμως η άμεση ρευστότητα μειώνεται σε μεγάλο βαθμό, αποτελώντας ένδειξη έλλειψης επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, η EUROMEDICA A.E. το 2008 παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή, ενώ την περίοδο 2009-2015 παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές.

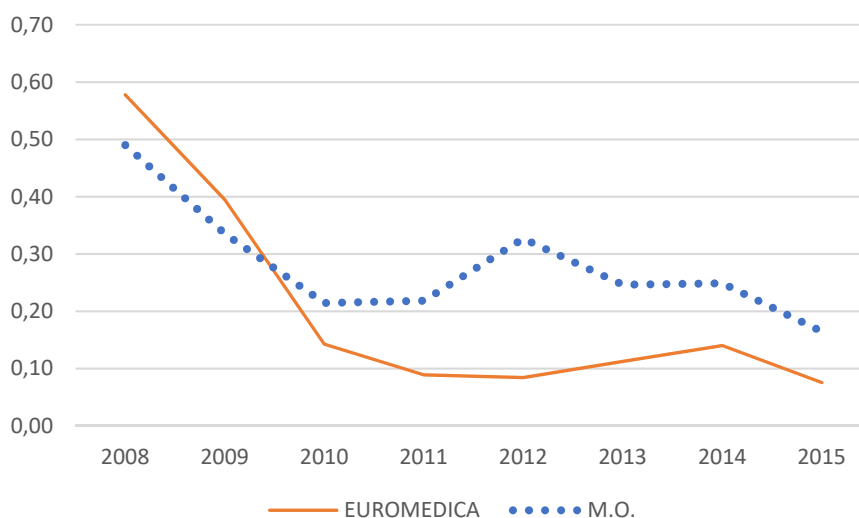
Διάγραμμα 5.53. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Τη διετία 2008-2009, οι τιμές του είναι αρκετά ικανοποιητικές, αποτελώντας ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου παρουσιάζουν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, ειδικά από το 2010 και μετά, ένδειξη έλλειψης επαρκούς ρευστότητας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, την περίοδο 2008-2009 παρουσιάζει τις υψηλότερες τιμές, ενώ την περίοδο 2010-2015 παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές.

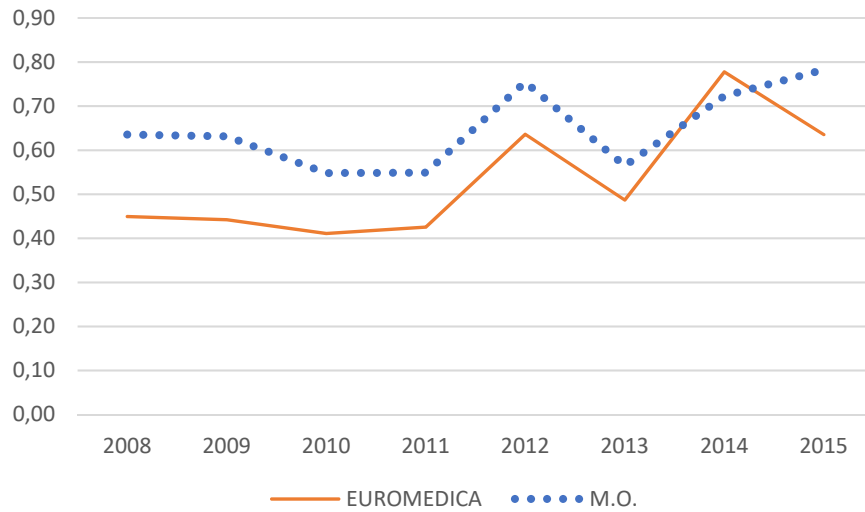
Διάγραμμα 5.54. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρουσιάζοντας τιμές χαμηλότερες της μονάδας. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2008-2015, με εξαίρεση το 2014.

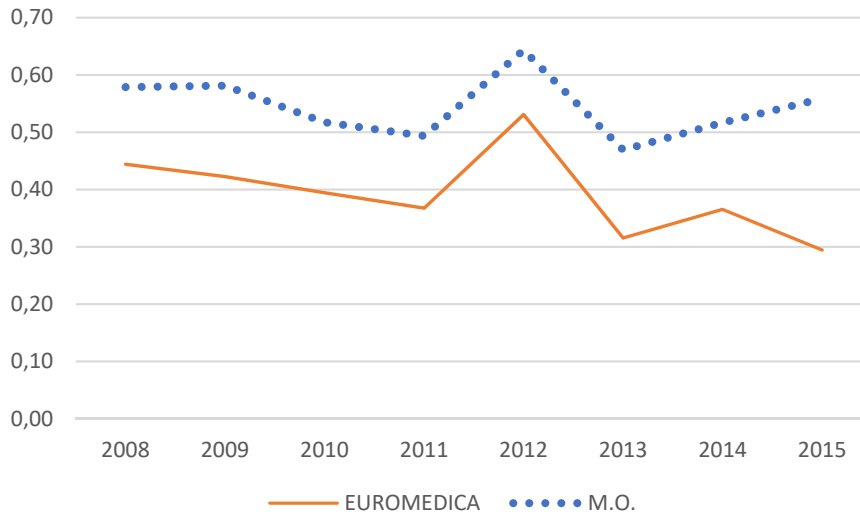
**Διάγραμμα 5.55. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
EUROMEDICA A.E.**



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις, ενώ σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο.

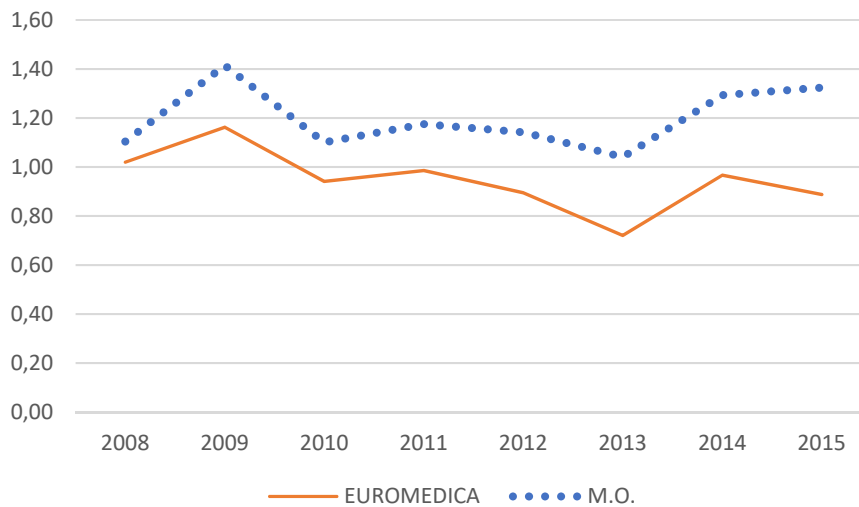
**Διάγραμμα 5.56. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού
EUROMEDICA A.E.**



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, διατηρώντας τιμές γύρω στη μονάδα, ενώ σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο.

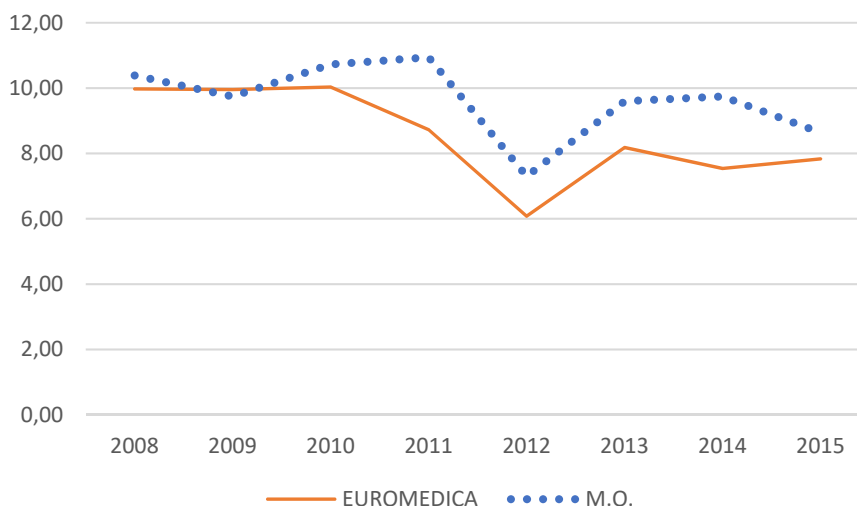
Διάγραμμα 5.57. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 9,97 ημέρες το 2008 σε 7,83 ημέρες το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο εκτός από το 2009. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο την υπό εξέταση περίοδο.

Διάγραμμα 5.58. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα EUROMEDICA A.E.

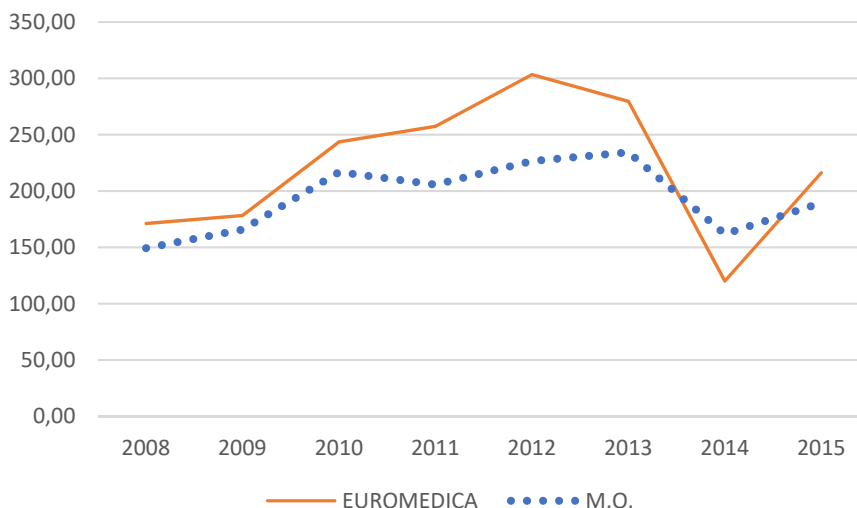


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 171,18 ημέρες το 2008 σε 216,22 ημέρες

το 2015. Σε σχέση με τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την υπό εξέταση περίοδο, με εξαίρεση το 2014 που παρουσιάζει χαμηλότερη τιμή. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η EUROMEDICA A.E. εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο αργά από ότι τα άλλα υπό εξέταση νοσοκομεία του κλάδου το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου.

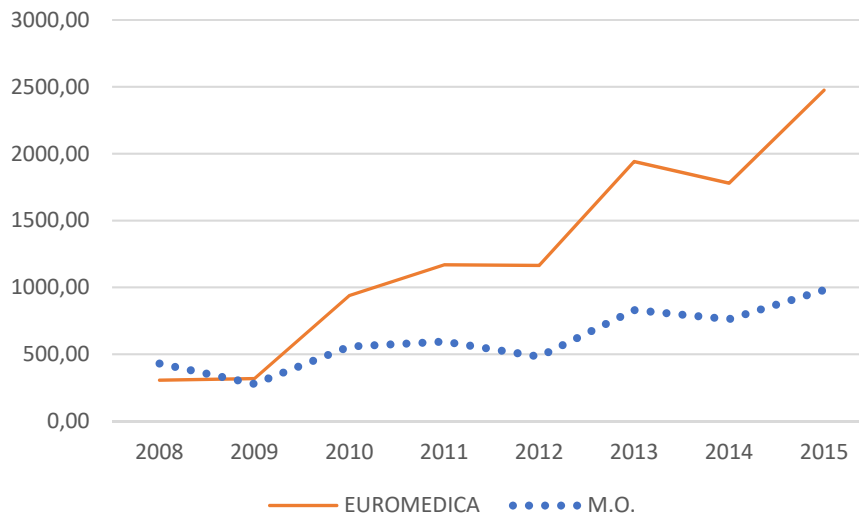
Διάγραμμα 5.59. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Η μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει μεγάλη αύξηση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα αύξηση από 306,04 ημέρες το 2008 σε 2.475,64 ημέρες το 2015, αποτελώντας ένδειξη ότι η EUROMEDICA A.E. χρειάζεται περισσότερο από 6,5 χρόνια για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σε σχέση με τον μέσο όρο παρουσιάζει τις υψηλότερες τιμές.

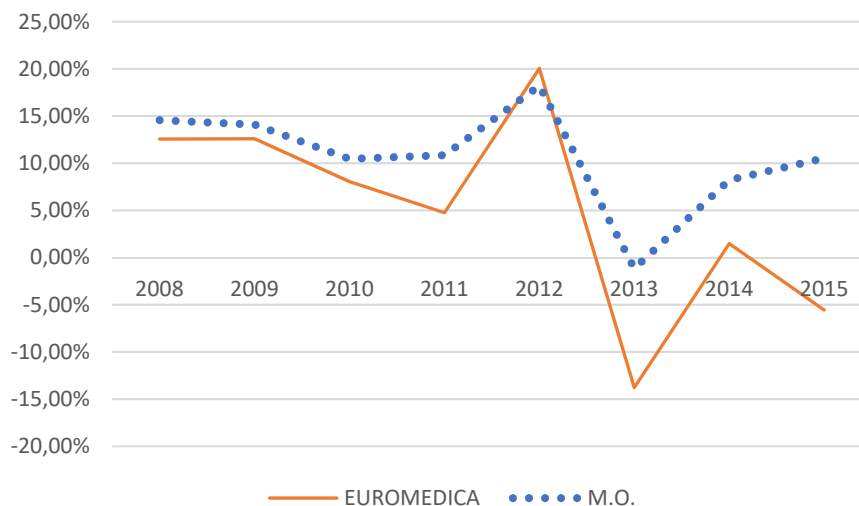
Διάγραμμα 5.60. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων EUROMEDICA Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα να μειωθεί η τιμή του από 12,55% το 2008 σε -5,55% το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο εκτός από το 2012.

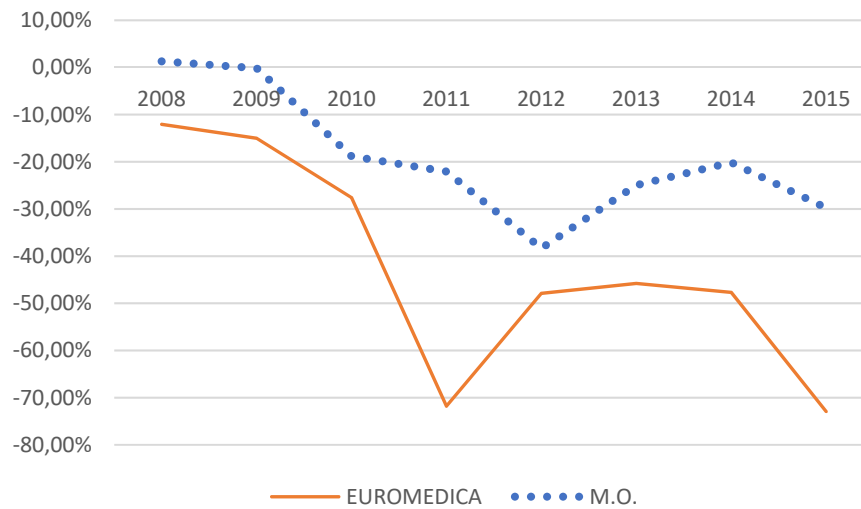
Διάγραμμα 5.61. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους EUROMEDICA Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο μείωση, λαμβάνοντας από το 2008 και μετά αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η EUROMEDICA Α.Ε., διατηρώντας τις χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων.

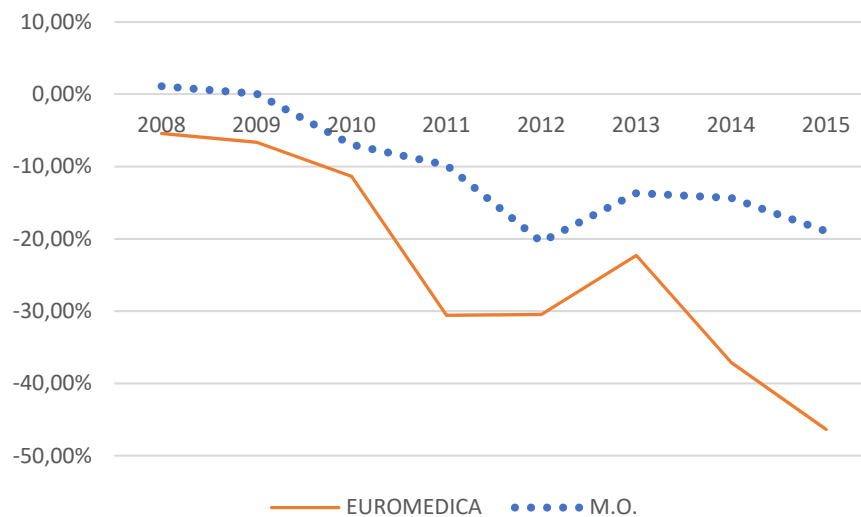
Διάγραμμα 5.62. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο αντίστοιχη μείωση, λαμβάνοντας από το 2008 αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η EUROMEDICA A.E., διατηρώντας τις χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων. Και οι τρεις αριθμοδείκτες επισημαίνουν το σοβαρό πρόβλημα ζημιογόνων χρήσεων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Διάγραμμα 5.63. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας EUROMEDICA A.E.

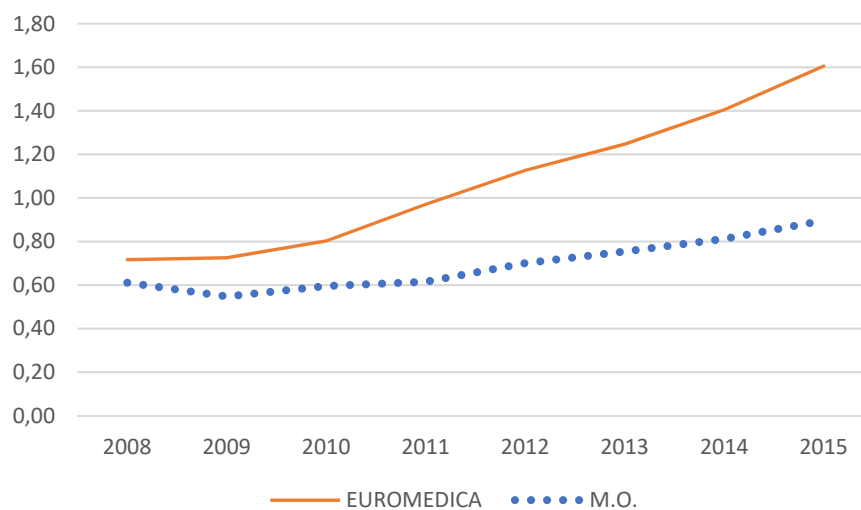


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης παρουσιάζει συνεχή αύξηση την οκταετία 2008-2015, διατηρώντας τις υψηλότερες τιμές από τον μέσο όρο των υπό εξέταση νοσοκομείων. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι μεγάλο ποσοστό των περιουσιακών

στοιχείων της χρηματοδοτείται από τους πιστωτές της (βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους).

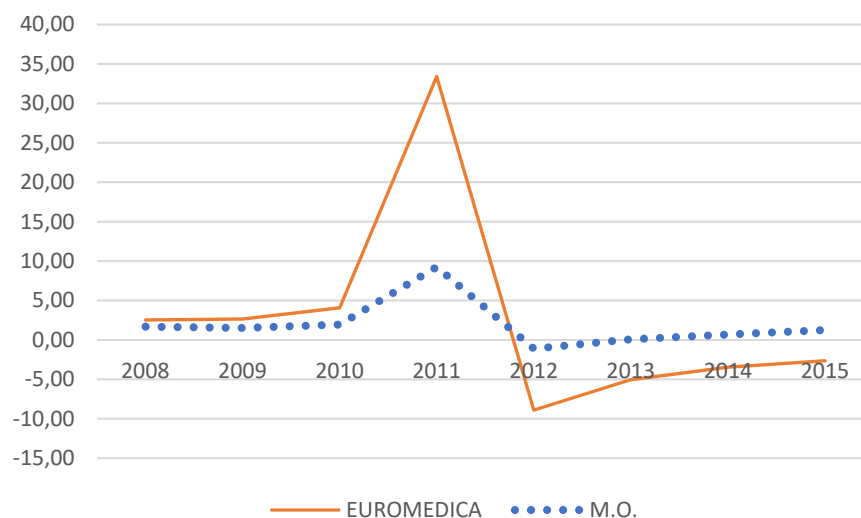
Διάγραμμα 5.64. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης EUROMEDICA Α.Ε.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει συνεχή αύξηση την περίοδο 2008-2011, ενώ από το 2012 που παρουσιάζει πολύ μεγάλη μείωση και λαμβάνει αρνητική τιμή, ο δείκτης σταδιακά βελτιώνεται μειώνοντας τις αρνητικές τιμές. Η πολύ υψηλότερη τιμή από τη μονάδα αποτελεί ένδειξη της μεγαλύτερης συμμετοχής των πιστωτών της σε σχέση με τους φορείς της.

Διάγραμμα 5.65. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης EUROMEDICA Α.Ε.

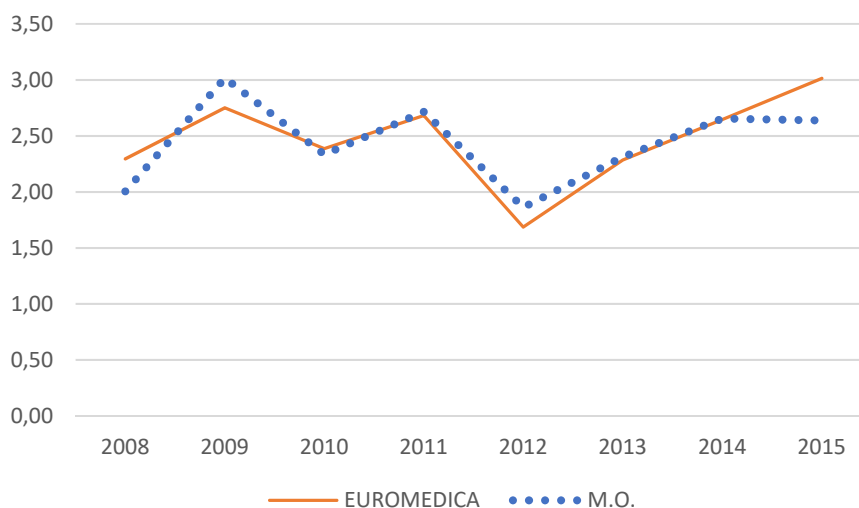


Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA Α.Ε., 2016.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας παρουσιάζει διακυμάνσεις, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση από 2,30 το 2008 σε 3,01 το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες

τιμές από τον μέσο όρο όλη την υπό εξέταση περίοδο εκτός από τα έτη 2008, 2010 και 2015. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη ότι η EUROMEDICA A.E. επενδύει σε μεγάλο βαθμό σε πάγιο ενεργητικό.

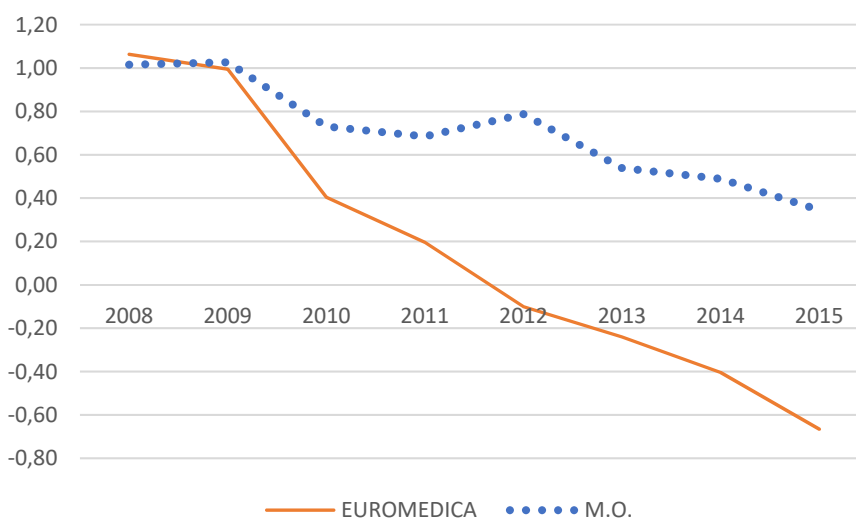
Διάγραμμα 5.66. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει μείωση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 1,06 το 2008 σε -0,67 το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την περίοδο εκτός από το 2008. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

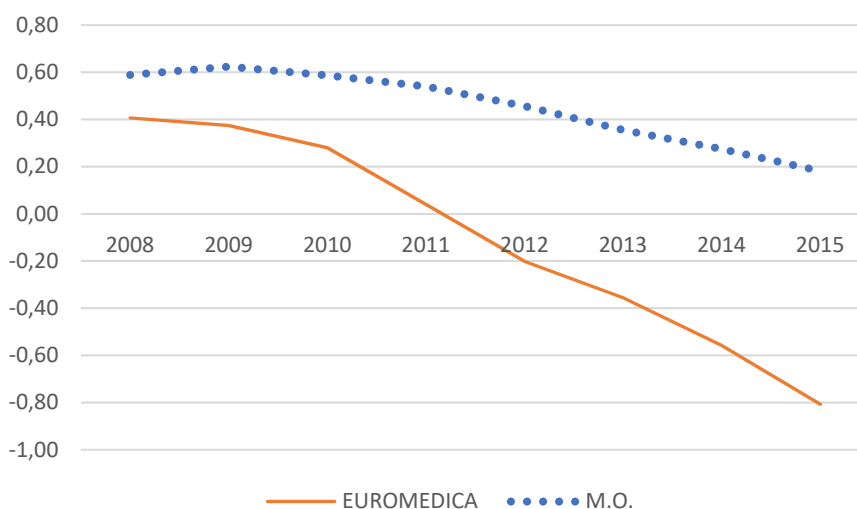
Διάγραμμα 5.67. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει μείωση την οκταετία 2008-2015, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση από 0,41 το 2008 σε -0,81 το 2015, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τον μέσο όρο όλη την περίοδο. Οι τιμές του αποτελούν ένδειξη ότι οι πάγιες επενδύσεις της EUROMEDICA A.E. με την πάροδο των ετών χρηματοδοτούνται όλο και λιγότερο με ίδια κεφάλαια.

Διάγραμμα 5.68. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια EUROMEDICA A.E.



Πηγή: Ίδια επεξεργασία στοιχείων από χρηματοοικονομικές καταστάσεις της EUROMEDICA A.E., 2016.

5.5.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων

Η EUROMEDICA A.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική στην ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλει στην υπό εξέταση περίοδο. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 48.333 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (59,64% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (40,36% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (25,39% της συνολικής χρηματοδότησης), της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (18,29% της συνολικής χρηματοδότησης), της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (8,99% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (6,55% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των αποσβέσεων (0,41% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (40,36% της

συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (0,52% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2009-2010 η πολιτική της EUROMEDICA A.E. μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 265.568 χιλιάδες €) κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού της (76,68% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (23,32% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (72,49% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,19% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (11,41% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (7,70% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (2,99% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,57% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,33% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (0,32% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2010-2011 η πολιτική της EUROMEDICA A.E. μεταβάλλεται, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 103.973 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (25,56% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μεγαλύτερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (74,44% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (17,43% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (8,13% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται μέσω της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (18,03% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (17,81% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (13,01% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (12,53% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (11,72% της συνολικής

χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των αποθεμάτων (1,06% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,28% της συνολικής χρηματοδότησης)

Την περίοδο 2011-2012 η πολιτική της EUROMEDICA A.E. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 118.481 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (50,70% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (49,30% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (44,77% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρό βαθμό μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (3,55% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (2,38% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (19,42% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (15,85% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (13,03% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,59% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των αποθεμάτων (0,42% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2012-2013 η πολιτική της EUROMEDICA A.E. μεταβάλλεται και πάλι, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της (σύνολο χρηματοδότησης 62.077 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της αύξησης του παθητικού της (4,34% της συνολικής χρηματοδότησης), και κυρίως μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (95,66% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (2,61% της συνολικής χρηματοδότησης) και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (1,73% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (81,31% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (12,03% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των αποθεμάτων (0,79% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα (0,62% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,59% της συνολικής χρηματοδότησης) και

της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,32% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2013-2014 η πολιτική της EUROMEDICA A.E. αλλάζει και πάλι, αντλώντας χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 65.185 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (42,87% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (57,13% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (23,36% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (19,51% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες (45,00% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (11,76% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,36% της συνολικής χρηματοδότησης).

Την περίοδο 2014-2015 η EUROMEDICA A.E. αντλεί χρηματικούς πόρους (σύνολο χρηματοδότησης 62.652 χιλιάδες €) μέσω της αύξησης του παθητικού της (41,69% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (58,31% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (30,37% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (9,48% της συνολικής χρηματοδότησης) και της αύξησης των αποσβέσεων (1,84% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού πραγματοποιείται κυρίως μέσω της μείωσης των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (38,69% της συνολικής χρηματοδότησης), της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων (13,25% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (5,27% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε πολύ μικρό βαθμό μέσω της μείωσης των αποθεμάτων (0,56% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,54% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η EUROMEDICA A.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2009 καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 48.136 χιλιάδες €) κυρίως για να αυξήσει το ενεργητικό της (98,57% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρότερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της

(1,43% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (80,74% των κεφαλαίων) και την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (15,54% των κεφαλαίων), και σε μικρό βαθμό για την αύξηση των επενδύσεων σε ακίνητα (1,30% των κεφαλαίων), την αύξηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων (0,50% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων (0,49% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (1,43% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2009-2010, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 266.636 χιλιάδες €) σε πολύ μικρό βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (3,26% των κεφαλαίων), και κυρίως για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (96,74% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (3,26% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (74,06% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (19,65% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (2,63% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,40% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2010-2011, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 104.379 χιλιάδες €) αποκλειστικά για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (100% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (81,10% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (13,54% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (4,97% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,39% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2011-2012, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 115.774 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (27,91% των κεφαλαίων), και σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (72,09% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (25,18% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρότερο βαθμό για την αύξηση των

λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (2,72% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου (43,35% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (21,83% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (9,25% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρότερο βαθμό για την αύξηση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (-2,44% των κεφαλαίων) και τη μείωση των αποσβέσεων (0,10% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2012-2013, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 62.220 χιλιάδες €) σε πολύ μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (15,43% των κεφαλαίων), και σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (84,57% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (15,43% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (55,24% των κεφαλαίων), τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (16,49% των κεφαλαίων) και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (12,62% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό από τη μείωση των αποσβέσεων (0,23% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2013-2014, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 65.700 χιλιάδες €) σε πολύ μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (19,49% των κεφαλαίων), και σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (80,51% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού (18,88% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για την αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (0,53% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων (0,08% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (65,78% των κεφαλαίων), τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (7,40% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (6,54% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για τη μείωση των αποσβέσεων (0,78% των κεφαλαίων).

Την περίοδο 2014-2015, η EUROMEDICA A.E. καταναλώνει τους χρηματικούς της πόρους (σύνολο κεφαλαίων 61.500 χιλιάδες €) σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (16,59% των κεφαλαίων), και σε μεγαλύτερο βαθμό για να μειώσει τις υποχρεώσεις της (83,41% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (16,59% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων (76,09% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (5,67% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (1,66% των κεφαλαίων).

Συνοψίζοντας, στη EUROMEDICA A.E. δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες, η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων, η μείωση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, και η μείωση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Πέρα από τις διαφορετικές πηγές χρηματοδότησης, μεταβάλλεται σε μεγάλο βαθμό και το ύψος της χρηματοδότησης από έτος σε έτος. Αντίστοιχα, δεν εφαρμόζεται σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν η αύξηση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες, η αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού, η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, η μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, και η μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

5.6. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών και Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

5.6.1. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Η σύνοψη της παραπάνω ανάλυσης, η οποία πραγματοποιήθηκε με τη χρήση αριθμοδεικτών για κάθε ένα από τα υπό εξέταση νοσοκομεία, θα μπορούσε να βοηθήσει

στην εξαγωγή διάφορων συμπερασμάτων σχετικά με την κατάσταση των υπόλοιπων επιχειρήσεων του κλάδου, και για τη γενικότερη πορεία του κλάδου. Ειδικότερα:

- Όσον αφορά στη ρευστότητα, την ικανότητα δηλαδή μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και τα τέσσερα νοσοκομεία παρουσίασαν προβλήματα ρευστότητας, άλλα σοβαρότερα, άλλα λιγότερα σοβαρά. Τα προβλήματα αυτά παρουσιάζονται στα περισσότερα νοσοκομεία το 2010, ενώ σε ένα παρουσιάζεται από το 2009. Αυτή η κακή εικόνα αποτυπώνεται και στους τρεις αριθμοδείκτες ρευστότητας και μπορεί να αποτελεί γενικότερο πρόβλημα του κλάδου, το οποίο μπορεί να οφείλεται τόσο στην οικονομική κρίση και τις αλλαγές που έφερε στον κλάδο τόσο σε θεσμικό όσο και σε οικονομικό επίπεδο.
- Όσον αφορά στην αποτελεσματικότητα της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, δηλαδή το κατά πόσο γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρήση των περιουσιακών στοιχείων της, οι τιμές των αριθμοδεικτών δείχνουν προσπάθειες από την πλευρά των νοσοκομείων να αξιοποιήσουν σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά τους στοιχεία για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που έφερε η κρίση και οι μεταβολές στο πλαίσιο στο οποίο αυτά δραστηριοποιούνται. Η αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας και στα τέσσερα νοσοκομεία από το 2012, και ειδικά τα τελευταία δύο χρόνια (2014-2015), δείχνει την πρόθεση. Αντίστοιχη προσπάθεια, σε μικρότερο όμως βαθμό, φαίνεται από τη μικρή αύξηση της τιμής των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου και κυκλοφορούντος ενεργητικού από το 2012, και ειδικά τα τελευταία δύο χρόνια (2014-2015). Οι δυσκολίες όμως στην υλοποίηση αυτών των προσπαθειών διαφαίνεται και από τις τιμές των αριθμοδεικτών μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα, είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπου από το 2010 και μετά ξανά το 2013 οι τιμές τους αυξάνονται σε μεγάλο βαθμό.
- Όσον αφορά στην αποδοτικότητα και την κερδοφορία μίας επιχείρησης, όπως φαίνεται ξεκάθαρα από τις αρνητικές τιμές των αριθμοδεικτών αυτής της κατηγορίας, τα υπό εξέταση νοσοκομεία παρουσιάζουν σοβαρά προβλήματα κερδοφορίας, ειδικά από το 2010 και μετά.
- Όσον αφορά στη μακροχρόνια ικανότητα μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές

της, οι αριθμοδείκτες δανειακής πίεσης και δανειακής επιβάρυνσης αποτυπώνουν την αύξηση της χρήσης δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων) για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι με τη χρήση ίδιων κεφαλαίων, από το 2010 και μετά και με πιο έντονο ρυθμό από το 2013 και μετά. Από τον αριθμοδείκτη παγιοποίησης περιουσίας και τη συνεχή αύξηση της τιμής του μπορεί κάποιος να εντοπίσει την προσήλωση των νοσοκομείων στην επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε αυτές τις δύσκολες συνθήκες. Από τους αριθμοδείκτες χρηματοδότησης πάγιου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και με ίδια κεφάλαια μπορεί κάποιος να εντοπίσει την αδυναμία να καλύψουν τις επενδύσεις τους σε πάγια περιουσιακά στοιχεία με μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

5.6.2. Συγκριτική Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων

Η σύνοψη της παραπάνω ανάλυσης, η οποία πραγματοποιήθηκε με τη χρήση πινάκων κίνησης κεφαλαίων για κάθε ένα από τα υπό εξέταση νοσοκομεία, θα μπορούσε να βοηθήσει στην εξαγωγή διάφορων συμπερασμάτων σχετικά με την κατάσταση των υπόλοιπων επιχειρήσεων του κλάδου, και για τη γενικότερη πορεία του κλάδου. Ειδικότερα:

- Κανένα νοσοκομείο δεν εφάρμοσε μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης για τα περισσότερα αποτέλεσαν:
 - Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
 - Η αύξηση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.
 - Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.
 - Η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.
 - Η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων.
 - Η μείωση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.
 - Η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες.
 - Η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Ειδικότερα, από το 2012 και μετά, τα περισσότερα νοσοκομεία εστίασαν για την ανεύρεση χρηματικών πόρων στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, τη μείωση των απαιτήσεων και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Πέρα από τις διαφορετικές πηγές χρηματοδότησης, μεταβάλλεται σε μεγάλο βαθμό και το ύψος της χρηματοδότησης από έτος σε έτος.

- Αντίστοιχα, δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρατηρώντας μετά το πρώτο υπό εξέταση διάστημα την εστίαση στην ανάλωση κεφαλαίων για τη μείωση κυρίως υποχρεώσεων και όχι για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν:
 - Η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες.
 - Η αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.
 - Η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.
 - Η μείωση λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.
- Ειδικότερα, από το 2012 και μετά, τα περισσότερα νοσοκομεία εστίασαν για την ανάλωση των κεφαλαίων στη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, τη μείωση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, την αύξηση των απαιτήσεων και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα & Κατευθύνσεις για Περαιτέρω Έρευνα

Στο κεφάλαιο αυτό συνοψίζονται τα βασικά συμπεράσματα σχετικά με την ελληνική αγορά ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, και ειδικότερα της αγοράς ιδιωτικών νοσοκομείων, τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση που προηγήθηκε. Οι επιπτώσεις της πολύχρονης ύφεσης είναι τεράστιες για όλους τους τομείς της ελληνικής οικονομίας, με συνέπεια η αποκλιμάκωσή της να αποτελεί μια πολύ αργή διαδικασία, που θα απαιτήσει τεράστιες προσπάθειες. Παρά το γεγονός ότι το 2015 είχαν διαφανεί σημάδια ανάκαμψης, η αβεβαιότητα που επικρατεί έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα γενικά. Η εξισορρόπηση της ελληνικής οικονομίας και η αποκατάσταση ομαλών ρυθμών λειτουργίας της αγοράς, αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για την πολυπόθητη ανάκαμψη και κατ' επέκταση την προσέλκυση νέων επενδύσεων.

Η οικονομική συγκυρία της χώρας σε συνδυασμό με τη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, εξακολουθεί να επηρεάζει τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας, όπως και τη ζήτηση υπηρεσιών των ιδιωτικών νοσοκομείων. Η σημαντική έλλειψη ρευστότητας στην αγορά δυσχεραίνει και τις λειτουργικές δραστηριότητες του εξεταζόμενου κλάδου. Παράλληλα, οι κυβερνητικές αποφάσεις για την εφαρμογή εκπτώσεων και μηχανισμού αυτόματης επιστροφής (clawback και rebate) του άρθρου 100 του Ν.4172/2013, εξακολουθούν να ισχύουν και το 2015, δυσχεραίνοντας την κατάσταση.

Η παρούσα μελέτη αναφέρεται στα τέσσερα (4) ιδιωτικά νοσοκομεία της ελληνικής αγοράς ιδιωτικών θεραπευτηρίων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2015. Αυτά τα τέσσερα νοσοκομεία καλύπτουν το 54,83% της συνολικής αγοράς ιδιωτικών θεραπευτηρίων στην Ελλάδα, για αυτό κρίνεται σκόπιμη, με βάση την παραπάνω ανάλυση, η εξαγωγή συμπερασμάτων για την αγορά που αυτά συνθέτουν.

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρείται μείωση την οκταετία 2008-2015, λόγω της μείωσης των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων και των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Αναφορικά με το κυκλοφορούν ενεργητικό, και τα τέσσερα νοσοκομεία παρουσιάζουν διακυμάνσεις την υπό εξέταση περίοδο, με σημαντική μείωση τα τελευταία έτη της υπό εξέταση περιόδου, λόγω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού. Σε ότι αφορά τους λογαριασμούς των υποχρεώσεων, τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν διακυμάνσεις, έχοντας ως αποτέλεσμα στο τέλος της οκταετίας 2008-2015 τη μείωση,

λόγω της μείωσης κυρίως των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων και σε μικρότερο βαθμό στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται κυρίως από τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό, αφού η πλειοψηφία των νοσοκομείων τα τελευταία έτη της υπό εξέταση περιόδου έχει μειώσει σε μεγάλο βαθμό τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, ενώ στο σύνολο των υποχρεώσεων τη μεγαλύτερη συμμετοχή έχουν τα ίδια κεφάλαια και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσον αφορά στις πωλήσεις του κλάδου παρατηρούνται σημαντικές μειώσεις σε όλα τα νοσοκομεία. Ανάλογη πορεία ακολουθεί και το κόστος πωληθέντων το οποίο διατηρείται σε αρκετά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις (άνω του 80% των πωλήσεων) με αποτέλεσμα να περιορίζεται αρκετά το μικτό κέρδος. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν αρνητικές τιμές από το 2010 και μετά.

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες των υπό εξέταση νοσοκομείων, παρατηρούμε ότι τα νοσοκομεία δεν είναι επαρκή για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους. Τα προβλήματα αυτά παρουσιάζονται στα περισσότερα νοσοκομεία το 2010, ενώ σε ένα παρουσιάζεται από το 2009. Αυτή η κακή εικόνα αποτυπώνεται και στους τρεις αριθμοδείκτες ρευστότητας και μπορεί να αποτελεί γενικότερο πρόβλημα του κλάδου, το οποίο μπορεί να οφείλεται τόσο στην οικονομική κρίση και τις αλλαγές που έφερε αυτή στον κλάδο τόσο σε θεσμικό όσο και σε οικονομικό επίπεδο.

Όσον αφορά στην αποτελεσματικότητα της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, οι τιμές των αριθμοδεικτών δείχνουν προσπάθειες από την πλευρά των νοσοκομείων να αξιοποιήσουν σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά τους στοιχεία για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που έφερε η κρίση και οι μεταβολές στο πλαίσιο στο οποίο αυτά δραστηριοποιούνται. Η αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας και στα τέσσερα νοσοκομεία από το 2012, και ειδικά τα τελευταία δύο χρόνια (2014-2015), δείχνει αυτήν την πρόθεση. Αντίστοιχη προσπάθεια, σε μικρότερο όμως βαθμό, φαίνεται από τη μικρή αύξηση της τιμής των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου και κυκλοφορούντος ενεργητικού από το 2012, και ειδικά τα τελευταία δύο χρόνια (2014-2015). Οι δυσκολίες όμως στην υλοποίηση αυτών των προσπαθειών διαφαίνεται και από τις τιμές των αριθμοδεικτών μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα, είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων, όπου από το 2010 και μετά ξανά το 2013 οι τιμές τους αυξάνονται σε μεγάλο βαθμό.

Όσον αφορά στην αποδοτικότητα και την κερδοφορία μίας επιχείρησης, όπως φαίνεται ξεκάθαρα από τις αρνητικές τιμές των αριθμοδεικτών αυτής της κατηγορίας, τα υπό εξέταση νοσοκομεία παρουσιάζουν σοβαρά προβλήματα κερδοφορίας, ειδικά από το 2010 και μετά.

Οι αριθμοδείκτες δανειακής πίεσης και δανειακής επιβάρυνσης αποτυπώνουν την αύξηση της χρήσης δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων) για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι με τη χρήση ιδίων κεφαλαίων, από το 2010 και μετά και με πιο έντονο ρυθμό από το 2013 και μετά. Από τον αριθμοδείκτη παγιοποίησης περιουσίας και τη συνεχή αύξηση της τιμής του μπορεί κάποιος να εντοπίσει την προσήλωση των νοσοκομείων στην επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε αυτές τις δύσκολες συνθήκες. Από τους αριθμοδείκτες χρηματοδότησης πάγιου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και με ίδια κεφάλαια μπορεί κάποιος να εντοπίσει την αδυναμία να καλύψουν τις επενδύσεις τους σε πάγια περιουσιακά στοιχεία με μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Όσον αφορά στην ανεύρεση χρηματικών πόρων, κανένα νοσοκομείο δεν εφάρμοσε μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Βασικές πηγές χρηματοδότησης για τα περισσότερα αποτέλεσαν:

- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η αύξηση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.
- Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.
- Η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Η μείωση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων.
- Η μείωση των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.
- Η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες.
- Η μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Από το 2012 και μετά, τα περισσότερα νοσοκομεία εστίασαν για την ανεύρεση χρηματικών πόρων στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, τη μείωση των απαιτήσεων και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Αντίστοιχα, δεν εφαρμόζεται μία σταθερή πολιτική για την ανάλωση των κεφαλαίων σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρατηρώντας μετά το πρώτο υπό εξέταση διάστημα την

εστίαση στην ανάλωση κεφαλαίων για τη μείωση κυρίως υποχρεώσεων και όχι για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού. Βασικοί προορισμοί ανάλωσης κεφαλαίων αποτελούν:

- Η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες.
- Η αύξηση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.
- Η μείωση των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.
- Η μείωση λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων.

Από το 2012 και μετά, τα περισσότερα νοσοκομεία εστίασαν για την ανάλωση των κεφαλαίων στη μείωση των λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, τη μείωση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, την αύξηση των απαιτήσεων και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να τονίσουμε ότι οι προοπτικές για την ελληνική αγορά ιδιωτικών νοσοκομείων δεν παρουσιάζονται θετικές, λόγω της οικονομικής κρίσης και τη μεταβολή που αυτή έχει φέρει στο περιβάλλον δραστηριοποίησης των επιχειρήσεων του κλάδου. Για να καταφέρουν να επιβιώσουν, ο ανταγωνισμός στον κλάδο θα ενταθεί ακόμα περισσότερο τα επόμενα χρόνια, με αποτέλεσμα τη συγχώνευση των μικρότερων επιχειρήσεων από μεγαλύτερες, την αύξηση των συνεργασιών μεταξύ των νοσοκομείων και τη δημιουργία στρατηγικών συμμαχιών μεταξύ τους, με στόχο την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς και την επιβίωσή τους. Παράλληλα, θα πρέπει να εστιάσουν:

- Στην παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας (added value services).
- Στη διάθεση καινοτόμων υπηρεσιών σε εξειδικευμένες αγορές (niche markets).
- Στην αποτελεσματικότερη συνεργασία με τις ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες και η προσφορά από αυτές «ευέλικτων» προγραμμάτων.
- Στην ενίσχυση της εξωστρέφειας και την ανάπτυξη του «ιατρικού τουρισμού», μέσω της προσέλκυσης και αποδοχής αλλοδαπών ασθενών από τρίτες χώρες (medical tourism).
- Στη σύναψη συνεργασιών με ιατρικούς επιχειρηματικούς ομίλους του εξωτερικού σε επίπεδο ανταλλαγής τεχνογνωσίας και πληροφοριών.

- Στην προσαρμογή των μονάδων υγείας στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες της αγοράς και προσφορά περισσότερο προσιτών «πακέτων» νοσηλείας και διαγνωστικών εξετάσεων προς τους καταναλωτές.
- Στην περαιτέρω επέκταση σε αγορές του εξωτερικού.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

A: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων

Πίνακας Α.1. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	253.303	252.130	244.252	238.073	237.243	233.887	228.993	220.867
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	0	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	313	294	256	172	275	232	325	321
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	39.736	39.576	46.783	39.733	41.520	32.527	29.129	33.001
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	293.352	292.000	291.291	277.978	279.038	266.646	258.447	254.189
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	6.637	5.728	4.389	5.448	5.084	4.510	4.347	4.487
Απαιτήσεις από πελάτες	127.171	136.131	138.853	138.814	133.416	88.919	78.227	77.439
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	63.452	69.962	68.179	66.918	105.017	58.913	48.478	44.087
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	197.260	211.821	211.421	211.180	243.517	152.342	131.052	126.013
Σύνολο Ενεργητικού	490.612	503.821	502.712	489.158	522.555	418.988	389.499	380.202
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	26.888	26.888	26.888	26.888	26.888	26.888	26.888	26.888
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	151.593	152.511	146.297	134.975	120.758	73.142	52.613	37.957
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	178.481	179.399	173.185	161.863	147.646	100.030	79.501	64.845
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	149.949	149.339	2.759	1.625	147.638	39	28	16
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.294,00	32.425	34.396	36.746	32.271	32.529	33.958	40.204
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	185.243	181.764	37.155	38.371	179.909	32.568	33.986	40.220

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	624	9.192	170.621	161.233	30.139	165.081	155.204	146.750
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	126.264	133.466	121.751	127.691	164.861	121.309	120.808	128.387
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	126.888	142.658	292.372	288.924	195.000	286.390	276.012	275.137
Σύνολο Υποχρεώσεων	312.131	324.422	329.527	327.295	374.909	318.958	309.998	315.357
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	490.612	503.821	502.712	489.158	522.555	418.988	389.499	380.202

Πίνακας Α.2. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	51,63%	50,04%	48,59%	48,67%	45,40%	55,82%	58,79%	58,09%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,06%	0,06%	0,05%	0,04%	0,05%	0,06%	0,08%	0,08%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8,10%	7,86%	9,31%	8,12%	7,95%	7,76%	7,48%	8,68%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	59,79%	57,96%	57,94%	56,83%	53,40%	63,64%	66,35%	66,86%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	1,35%	1,14%	0,87%	1,11%	0,97%	1,08%	1,12%	1,18%
Απαιτήσεις από πελάτες	25,92%	27,02%	27,62%	28,38%	25,53%	21,22%	20,08%	20,37%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	12,93%	13,89%	13,56%	13,68%	20,10%	14,06%	12,45%	11,60%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	40,21%	42,04%	42,06%	43,17%	46,60%	36,36%	33,65%	33,14%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	5,48%	5,34%	5,35%	5,50%	5,15%	6,42%	6,90%	7,07%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	30,90%	30,27%	29,10%	27,59%	23,11%	17,46%	13,51%	9,98%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36,38%	35,61%	34,45%	33,09%	28,25%	23,87%	20,41%	17,06%

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	30,56%	29,64%	0,55%	0,33%	28,25%	0,01%	0,01%	0,00%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,19%	6,44%	6,84%	7,51%	6,18%	7,76%	8,72%	10,57%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	37,76%	36,08%	7,39%	7,84%	34,43%	7,77%	8,73%	10,58%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,13%	1,82%	33,94%	32,96%	5,77%	39,40%	39,85%	38,60%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25,74%	26,49%	24,22%	26,10%	31,55%	28,95%	31,02%	33,77%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25,86%	28,32%	58,16%	59,07%	37,32%	68,35%	70,86%	72,37%
Σύνολο Υποχρεώσεων	63,62%	64,39%	65,55%	66,91%	71,75%	76,13%	79,59%	82,94%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας Α.3. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	99,54%	96,43%	93,99%	93,66%	92,33%	90,40%	87,19%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	93,93%	81,79%	54,95%	87,86%	74,12%	103,83%	102,56%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	99,60%	117,73%	99,99%	104,49%	81,86%	73,31%	83,05%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	99,54%	99,30%	94,76%	95,12%	90,90%	88,10%	86,65%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	100,00%	86,30%	66,13%	82,09%	76,60%	67,95%	65,50%	67,61%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	107,05%	109,19%	109,16%	104,91%	69,92%	61,51%	60,89%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	100,00%	110,26%	107,45%	105,46%	165,51%	92,85%	76,40%	69,48%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	107,38%	107,18%	107,06%	123,45%	77,23%	66,44%	63,88%
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	100,00%	102,69%	102,47%	99,70%	106,51%	85,40%	79,39%	77,50%

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	100,00%	100,61%	96,51%	89,04%	79,66%	48,25%	34,71%	25,04%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	100,51%	97,03%	90,69%	82,72%	56,05%	44,54%	36,33%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	99,59%	1,84%	1,08%	98,46%	0,03%	0,02%	0,01%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	91,87%	97,46%	104,11%	91,43%	92,17%	96,21%	113,91%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	98,12%	20,06%	20,71%	97,12%	17,58%	18,35%	21,71%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	1473,08%	27343,11%	25838,62%	4829,97%	26455,29%	24872,44%	23517,63%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	105,70%	96,43%	101,13%	130,57%	96,08%	95,68%	101,68%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	112,43%	230,42%	227,70%	153,68%	225,70%	217,52%	216,83%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	103,94%	105,57%	104,86%	120,11%	102,19%	99,32%	101,03%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	102,69%	102,47%	99,70%	106,51%	85,40%	79,39%	77,50%

Πίνακας Α.4. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	278.476	279.397	220.417	207.034	224.553	137.708	144.326	153.603
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback								
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	278.476	279.397	220.417	207.034	224.553	137.708	144.326	153.603
Κόστος Πωληθέντων	235.250	235.779	191.246	168.287	162.380	139.556	132.908	130.063
Μικτά Αποτελέσματα	43.226	43.618	29.171	38.747	62.173	-1.848	11.418	23.540
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	18.080	18.405	1.265	6.904	18.608	-22.342	-6.845	-6.291

Αποτελέσματα προ φόρων	7.135	8.261	-5.582	-10.045	-10.587	-42.042	-18.901	-16.268
Αποτελέσματα μετά φόρων	8.794	5.254	-6.214	-11.322	-14.766	-48.639	-19.959	-15.605
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	0	0	0	-1.639	-764	-570	950
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	8.794	5.254	-6.214	-11.322	-16.405	-49.403	-20.529	-14.655
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	29.169	29.980	12.240	17.413	28.136	-13.597	1.514	2.046

Πίνακας Α.5. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	84,48%	84,39%	86,77%	81,28%	72,31%	101,34%	92,09%	84,67%
Μικτά Αποτελέσματα	15,52%	15,61%	13,23%	18,72%	27,69%	-1,34%	7,91%	15,33%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6,49%	6,59%	0,57%	3,33%	8,29%	-16,22%	-4,74%	-4,10%
Αποτελέσματα προ φόρων	2,56%	2,96%	-2,53%	-4,85%	-4,71%	-30,53%	-13,10%	-10,59%
Αποτελέσματα μετά φόρων	3,16%	1,88%	-2,82%	-5,47%	-6,58%	-35,32%	-13,83%	-10,16%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,73%	-0,55%	-0,39%	0,62%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	3,16%	1,88%	-2,82%	-5,47%	-7,31%	-35,88%	-14,22%	-9,54%

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	10,47%	10,73%	5,55%	8,41%	12,53%	-9,87%	1,05%	1,33%
---	--------	--------	-------	-------	--------	--------	-------	-------

Πίνακας Α.6. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	100,33%	79,15%	74,35%	80,64%	49,45%	51,83%	55,16%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	100,33%	79,15%	74,35%	80,64%	49,45%	51,83%	55,16%
Κόστος Πωληθέντων	100,00%	100,22%	81,29%	71,54%	69,02%	59,32%	56,50%	55,29%
Μικτά Αποτελέσματα	100,00%	100,91%	67,48%	89,64%	143,83%	-4,28%	26,41%	54,46%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	101,80%	7,00%	38,19%	102,92%	-123,57%	-37,86%	-34,80%
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00%	115,78%	-78,23%	-140,78%	-148,38%	-589,24%	-264,91%	-228,00%
Αποτελέσματα μετά φόρων	100,00%	59,75%	-70,66%	-128,75%	-167,91%	-553,09%	-226,96%	-177,45%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	59,75%	-70,66%	-128,75%	-186,55%	-561,78%	-233,44%	-166,65%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	100,00%	102,78%	41,96%	59,70%	96,46%	-46,61%	5,19%	7,01%

Πίνακας Α.7. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	101.672	104.147	100.624	100.172	95.591	90.910	85.570	79.025
Επενδύσεις σε ακίνητα	169	167	164	162	159	156	154	151
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.680	3.264	2.995	2.686	2.457	2.040	1.827	1.562
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	371.049	363.693	301.805	325.272	194.387	198.406	196.225	162.964
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	476.570	471.271	405.588	428.292	292.594	291.512	283.776	243.702
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	2.184	1.899	2.597	1.753	1.788	1.834	1.656	1.446
Απαιτήσεις από πελάτες	37.115	57.504	81.787	58.115	80.694	52.829	40.432	41.709
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	195.626	24.212	35.125	34.153	26.769	28.801	20.748	12.950
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	234.925	83.615	119.509	94.021	109.251	83.464	62.836	56.105
Σύνολο Ενεργητικού	711.495	554.886	525.097	522.313	401.845	374.976	346.612	299.807
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	51.509	66.961	72.103	125.350	125.350	125.350	125.350	125.350
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	272.808	330.653	248.008	246.301	106.309	87.836	61.450	17.181
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	324.317	397.614	320.111	371.651	231.659	213.186	186.800	142.531
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0	95.000	90.000	84.801	0
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.320	18.581	17.008	16.831	18.392	17.741	19.230	19.914
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.320	18.581	17.008	16.831	113.392	107.741	104.031	19.914
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	312.953	108.000	145.500	95.000	1.137	6.083	12.041	94.519
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.906	30.691	42.478	38.831	55.657	47.966	43.740	42.843
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	367.859	138.691	187.978	133.831	56.794	54.049	55.781	137.362

<i>Σύνολο Υποχρεώσεων</i>	<i>387.179</i>	<i>157.272</i>	<i>204.986</i>	<i>150.662</i>	<i>170.186</i>	<i>161.790</i>	<i>159.812</i>	<i>157.276</i>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	711.496	554.886	525.097	522.313	401.845	374.976	346.612	299.807

Πίνακας Α.8. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14,29%	18,77%	19,16%	19,18%	23,79%	24,24%	24,69%	26,36%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%	0,05%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,52%	0,59%	0,57%	0,51%	0,61%	0,54%	0,53%	0,52%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	52,15%	65,54%	57,48%	62,28%	48,37%	52,91%	56,61%	54,36%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	66,98%	84,93%	77,24%	82,00%	72,81%	77,74%	81,87%	81,29%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	0,31%	0,34%	0,49%	0,34%	0,44%	0,49%	0,48%	0,48%
Απαιτήσεις από πελάτες	5,22%	10,36%	15,58%	11,13%	20,08%	14,09%	11,66%	13,91%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	27,50%	4,36%	6,69%	6,54%	6,66%	7,68%	5,99%	4,32%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33,02%	15,07%	22,76%	18,00%	27,19%	22,26%	18,13%	18,71%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	7,24%	12,07%	13,73%	24,00%	31,19%	33,43%	36,16%	41,81%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	38,34%	59,59%	47,23%	47,16%	26,46%	23,42%	17,73%	5,73%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	45,58%	71,66%	60,96%	71,15%	57,65%	56,85%	53,89%	47,54%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,64%	24,00%	24,47%	0,00%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,72%	3,35%	3,24%	3,22%	4,58%	4,73%	5,55%	6,64%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,72%	3,35%	3,24%	3,22%	28,22%	28,73%	30,01%	6,64%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις									
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43,99%	19,46%	27,71%	18,19%	0,28%	1,62%	3,47%	31,53%	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,72%	5,53%	8,09%	7,43%	13,85%	12,79%	12,62%	14,29%	
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	51,70%	24,99%	35,80%	25,62%	14,13%	14,41%	16,09%	45,82%	
Σύνολο Υποχρεώσεων	54,42%	28,34%	39,04%	28,85%	42,35%	43,15%	46,11%	52,46%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	

Πίνακας Α.9. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	102,43%	98,97%	98,52%	94,02%	89,41%	84,16%	77,73%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00%	98,82%	97,04%	95,86%	94,08%	92,31%	91,12%	89,35%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	88,70%	81,39%	72,99%	66,77%	55,43%	49,65%	42,45%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	98,02%	81,34%	87,66%	52,39%	53,47%	52,88%	43,92%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	98,89%	85,11%	89,87%	61,40%	61,17%	59,55%	51,14%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	100,00%	86,95%	118,91%	80,27%	81,87%	83,97%	75,82%	66,21%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	154,93%	220,36%	156,58%	217,42%	142,34%	108,94%	112,38%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	100,00%	12,38%	17,96%	17,46%	13,68%	14,72%	10,61%	6,62%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	35,59%	50,87%	40,02%	46,50%	35,53%	26,75%	23,88%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	77,99%	73,80%	73,41%	56,48%	52,70%	48,72%	42,14%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	130,00%	139,98%	243,36%	243,36%	243,36%	243,36%	243,36%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	100,00%	121,20%	90,91%	90,28%	38,97%	32,20%	22,52%	6,30%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	122,60%	98,70%	114,59%	71,43%	65,73%	57,60%	43,95%

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	96,17%	88,03%	87,12%	95,20%	91,83%	99,53%	103,07%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	96,17%	88,03%	87,12%	586,92%	557,67%	538,46%	103,07%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	34,51%	46,49%	30,36%	0,36%	1,94%	3,85%	30,20%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	55,90%	77,36%	70,72%	101,37%	87,36%	79,66%	78,03%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	37,70%	51,10%	36,38%	15,44%	14,69%	15,16%	37,34%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	40,62%	52,94%	38,91%	43,96%	41,79%	41,28%	40,62%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	77,99%	73,80%	73,41%	56,48%	52,70%	48,72%	42,14%

Πίνακας Α.10. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	132.708	141.424	139.742	141.731	138.509	139.014	131.807	124.426
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback						-17.109		
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	132.708	141.424	139.742	141.731	138.509	121.905	131.807	124.426
Κόστος Πωληθέντων	109.569	115.443	121.654	122.486	121.804	118.109	117.748	107.221
Μικτά Αποτελέσματα	23.139	25.981	18.088	19.245	16.705	3.796	14.059	17.205
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	15.686	16.966	7.779	12.805	8.477	-4.916	7.168	11.520
Αποτελέσματα προ φόρων	10.775	18.296	-62.199	-11.493	-138.863	-17.968	-25.336	-46.011
Αποτελέσματα μετά φόρων	11.570	13.558	-64.416	-12.397	-139.992	-19.163	-24.832	-44.408
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	0	0	0	0	104	-1.553	138

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	11.570	13.558	-64.416	-12.397	-139.992	-19.059	-26.385	-44.270
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	22.757	24.893	18.035	20.824	17.635	5.082	16.569	20.795

Πίνακας Α.11. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-12,31%	0,00%	0,00%
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	87,69%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	82,56%	81,63%	87,06%	86,42%	87,94%	84,96%	89,33%	86,17%
Μικτά Αποτελέσματα	17,44%	18,37%	12,94%	13,58%	12,06%	2,73%	10,67%	13,83%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	11,82%	12,00%	5,57%	9,03%	6,12%	-3,54%	5,44%	9,26%
Αποτελέσματα προ φόρων	8,12%	12,94%	-44,51%	-8,11%	-100,26%	-12,93%	-19,22%	-36,98%
Αποτελέσματα μετά φόρων	8,72%	9,59%	-46,10%	-8,75%	-101,07%	-13,78%	-18,84%	-35,69%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	-1,18%	0,11%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	8,72%	9,59%	-46,10%	-8,75%	-101,07%	-13,71%	-20,02%	-35,58%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	17,15%	17,60%	12,91%	14,69%	12,73%	3,66%	12,57%	16,71%

Πίνακας Α.12. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	106,57%	105,30%	106,80%	104,37%	104,75%	99,32%	93,76%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	106,57%	105,30%	106,80%	104,37%	91,86%	99,32%	93,76%
Κόστος Πωληθέντων	100,00%	105,36%	111,03%	111,79%	111,17%	107,79%	107,46%	97,86%
Μικτά Αποτελέσματα	100,00%	112,28%	78,17%	83,17%	72,19%	16,41%	60,76%	74,35%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	108,16%	49,59%	81,63%	54,04%	-31,34%	45,70%	73,44%
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00%	169,80%	-577,25%	-106,66%	-1288,75%	-166,76%	-235,14%	-427,02%
Αποτελέσματα μετά φόρων	100,00%	117,18%	-556,75%	-107,15%	-1209,96%	-165,63%	-214,62%	-383,82%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	117,18%	-556,75%	-107,15%	-1209,96%	-164,73%	-228,05%	-382,63%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	100,00%	109,39%	79,25%	91,51%	77,49%	22,33%	72,81%	91,38%

Πίνακας Α.13. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	127.935	135.103	130.321	128.497	124.821	124.883	121.112	116.599
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.000	0	0	0	0	0	0	0

Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.498	3.308	3.039	2.705	2.391	2.113	2.035	1.974
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	567	402	643	1.024	1.140	1.653	668	4.574
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	143.000	138.813	134.003	132.226	128.352	128.649	123.815	123.147
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	4.250	4.083	3.958	4.028	2.728	2.817	3.654	3.286
Απαιτήσεις από πελάτες	39.662	38.934	37.943	32.931	46.601	58.358	50.075	65.506
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	20.901	17.358	19.559	20.351	16.864	13.585	29.706	35.681
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	64.813	60.375	61.460	57.310	66.193	74.760	83.435	104.473
Σύνολο Ενεργητικού	207.813	199.188	195.463	189.536	194.545	203.409	207.250	227.620
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	83.319	83.319	83.319	83.319	83.319	83.319	83.319	83.319
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	10.876	8.734	8.112	5.344	7.244	2.780	2.182	1.882
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	94.195	92.053	91.431	88.663	90.563	86.099	85.501	85.201
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	45.315	37.642	29.740	24.470	18.206	11.267	20.775	26.907
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.650	7.902	8.042	8.033	6.341	4.832	4.507	6.841
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	53.965	45.544	37.782	32.503	24.547	16.099	25.282	33.748
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.120	7.672	13.902	17.158	16.668	36.609	23.817	22.874
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.533	53.919	52.348	51.212	62.767	64.602	72.650	85.797
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59.653	61.591	66.250	68.370	79.435	101.211	96.467	108.671
Σύνολο Υποχρεώσεων	113.618	107.135	104.032	100.873	103.982	117.310	121.749	142.419
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	207.813	199.188	195.463	189.536	194.545	203.409	207.250	227.620

Πίνακας Α.14. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	61,56%	67,83%	66,67%	67,80%	64,16%	61,40%	58,44%	51,23%
Επενδύσεις σε ακίνητα	5,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1,68%	1,66%	1,55%	1,43%	1,23%	1,04%	0,98%	0,87%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,27%	0,20%	0,33%	0,54%	0,59%	0,81%	0,32%	2,01%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	68,81%	69,69%	68,56%	69,76%	65,98%	63,25%	59,74%	54,10%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	2,05%	2,05%	2,02%	2,13%	1,40%	1,38%	1,76%	1,44%
Απαιτήσεις από πελάτες	19,09%	19,55%	19,41%	17,37%	23,95%	28,69%	24,16%	28,78%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	10,06%	8,71%	10,01%	10,74%	8,67%	6,68%	14,33%	15,68%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31,19%	30,31%	31,44%	30,24%	34,02%	36,75%	40,26%	45,90%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	40,09%	41,83%	42,63%	43,96%	42,83%	40,96%	40,20%	36,60%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	5,23%	4,38%	4,15%	2,82%	3,72%	1,37%	1,05%	0,83%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	45,33%	46,21%	46,78%	46,78%	46,55%	42,33%	41,26%	37,43%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21,81%	18,90%	15,22%	12,91%	9,36%	5,54%	10,02%	11,82%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,16%	3,97%	4,11%	4,24%	3,26%	2,38%	2,17%	3,01%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25,97%	22,86%	19,33%	17,15%	12,62%	7,91%	12,20%	14,83%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2,46%	3,85%	7,11%	9,05%	8,57%	18,00%	11,49%	10,05%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26,24%	27,07%	26,78%	27,02%	32,26%	31,76%	35,05%	37,69%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28,71%	30,92%	33,89%	36,07%	40,83%	49,76%	46,55%	47,74%

<i>Σύνολο Υποχρεώσεων</i>	54,67%	53,79%	53,22%	53,22%	53,45%	57,67%	58,74%	62,57%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας Α.15. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	105,60%	101,87%	100,44%	97,57%	97,61%	94,67%	91,14%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	94,57%	86,88%	77,33%	68,35%	60,41%	58,18%	56,43%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	70,90%	113,40%	180,60%	201,06%	291,53%	117,81%	806,70%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	97,07%	93,71%	92,47%	89,76%	89,96%	86,58%	86,12%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	100,00%	96,07%	93,13%	94,78%	64,19%	66,28%	85,98%	77,32%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	98,16%	95,67%	83,03%	117,50%	147,14%	126,25%	165,16%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	100,00%	83,05%	93,58%	97,37%	80,69%	65,00%	142,13%	170,71%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	93,15%	94,83%	88,42%	102,13%	115,35%	128,73%	161,19%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	95,85%	94,06%	91,21%	93,62%	97,88%	99,73%	109,53%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	100,00%	80,31%	74,59%	49,14%	66,61%	25,56%	20,06%	17,30%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	97,73%	97,07%	94,13%	96,14%	91,41%	90,77%	90,45%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	83,07%	65,63%	54,00%	40,18%	24,86%	45,85%	59,38%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	91,35%	92,97%	92,87%	73,31%	55,86%	52,10%	79,09%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	84,40%	70,01%	60,23%	45,49%	29,83%	46,85%	62,54%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	149,84%	271,52%	335,12%	325,55%	715,02%	465,18%	446,76%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	98,87%	95,99%	93,91%	115,10%	118,46%	133,22%	157,33%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	103,25%	111,06%	114,61%	133,16%	169,67%	161,71%	182,17%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	94,29%	91,56%	88,78%	91,52%	103,25%	107,16%	125,35%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	95,85%	94,06%	91,21%	93,62%	97,88%	99,73%	109,53%

Πίνακας Α.16. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	91.957	89.613	76.825	70.288	98.123	80.603	84.055	101.578
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback								
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	91.957	89.613	76.825	70.288	98.123	80.603	84.055	101.578
Κόστος Πωληθέντων	80.265	80.829	70.967	65.842	85.328	74.674	73.323	82.775
Μικτά Αποτελέσματα	11.692	8.784	5.858	4.446	12.795	5.929	10.732	18.803
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.080	6.909	3.565	2.689	7.587	-436	3.250	3.970
Αποτελέσματα προ φόρων	7.999	3.943	1.990	545	4.649	-2.064	504	677
Αποτελέσματα μετά φόρων	4.897	2.580	830	-1.554	2.194	-2.385	-127	-234
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	0	0	0	3.686	-111	-495	-38
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	4.897	2.580	830	-1.554	5.880	-2.496	-622	-272
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	18.037	13.133	11.374	10.645	14.152	5.904	9.922	11.017

Πίνακας Α.17. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	87,29%	90,20%	92,37%	93,67%	86,96%	92,64%	87,23%	81,49%
Μικτά Αποτελέσματα	12,71%	9,80%	7,63%	6,33%	13,04%	7,36%	12,77%	18,51%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	13,14%	7,71%	4,64%	3,83%	7,73%	-0,54%	3,87%	3,91%
Αποτελέσματα προ φόρων	8,70%	4,40%	2,59%	0,78%	4,74%	-2,56%	0,60%	0,67%
Αποτελέσματα μετά φόρων	5,33%	2,88%	1,08%	-2,21%	2,24%	-2,96%	-0,15%	-0,23%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,76%	-0,14%	-0,59%	-0,04%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	5,33%	2,88%	1,08%	-2,21%	5,99%	-3,10%	-0,74%	-0,27%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	19,61%	14,66%	14,81%	15,14%	14,42%	7,32%	11,80%	10,85%

Πίνακας Α.18. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	97,45%	83,54%	76,44%	106,71%	87,65%	91,41%	110,46%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	97,45%	83,54%	76,44%	106,71%	87,65%	91,41%	110,46%
Κόστος Πωληθέντων	100,00%	100,70%	88,42%	82,03%	106,31%	93,03%	91,35%	103,13%
Μικτά Αποτελέσματα	100,00%	75,13%	50,10%	38,03%	109,43%	50,71%	91,79%	160,82%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	57,19%	29,51%	22,26%	62,81%	-3,61%	26,90%	32,86%
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00%	49,29%	24,88%	6,81%	58,12%	-25,80%	6,30%	8,46%
Αποτελέσματα μετά φόρων	100,00%	52,69%	16,95%	-31,73%	44,80%	-48,70%	-2,59%	-4,78%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	52,69%	16,95%	-31,73%	120,07%	-50,97%	-12,70%	-5,55%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	100,00%	72,81%	63,06%	59,02%	78,46%	32,73%	55,01%	61,08%

Πίνακας Α.19. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή EUROMEDICA Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	182.957	182.708	152.413	140.231	121.457	113.992	106.323	98.021
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.789	7.416	5.920	5.620	4.919	4.532	4.532	4.532

Άλλα περιουσιακά στοιχεία	39.353	39.594	38.711	25.185	2.181	1.981	1.745	1.409
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	129.817	168.683	148.224	129.481	114.048	113.681	114.032	110.732
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	358.916	398.401	345.268	300.517	242.605	234.186	226.632	214.694
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	4.356	4.591	3.744	2.641	2.145	1.656	1.710	1.357
Απαιτήσεις από πελάτες	74.758	82.237	90.927	77.904	107.061	56.585	27.249	37.451
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	77.220	57.964	50.026	31.510	34.660	44.259	56.660	32.419
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	156.334	144.792	144.697	112.055	143.866	102.500	85.619	71.227
Σύνολο Ενεργητικού	515.250	543.193	489.965	412.572	386.471	336.686	312.251	285.921
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	67.643	67.643	67.643	67.643	17.456	17.456	17.456	17.456
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	78.219	81.386	28.994	-55.655	-66.368	-100.738	-143.954	-190.747
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	145.862	149.029	96.637	11.988	-48.912	-83.282	-126.498	-173.291
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	222.377	221.689	24.217	10.079	12.900	13.975	9.112	5.625
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.355	25.629	18.616	36.743	11.470	13.088	25.804	24.786
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	235.732	247.318	42.833	46.822	24.370	27.063	34.916	30.411
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	63.619	67.965	260.482	268.935	273.142	265.292	280.520	299.550
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	70.037	78.879	90.012	84.825	137.870	127.612	123.312	129.251
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	133.656	146.844	350.494	353.760	411.012	392.904	403.832	428.801
Σύνολο Υποχρεώσεων	369.388	394.162	393.327	400.582	435.382	419.967	438.748	459.212
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	515.250	543.191	489.964	412.570	386.470	336.685	312.250	285.921

Πίνακας Α.20. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους EUROMEDICA Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	35,51%	33,64%	31,11%	33,99%	31,43%	33,86%	34,05%	34,28%
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,32%	1,37%	1,21%	1,36%	1,27%	1,35%	1,45%	1,59%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7,64%	7,29%	7,90%	6,10%	0,56%	0,59%	0,56%	0,49%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25,19%	31,05%	30,25%	31,38%	29,51%	33,76%	36,52%	38,73%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	69,66%	73,34%	70,47%	72,84%	62,77%	69,56%	72,58%	75,09%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	0,85%	0,85%	0,76%	0,64%	0,56%	0,49%	0,55%	0,47%
Απαιτήσεις από πελάτες	14,51%	15,14%	18,56%	18,88%	27,70%	16,81%	8,73%	13,10%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	14,99%	10,67%	10,21%	7,64%	8,97%	13,15%	18,15%	11,34%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	30,34%	26,66%	29,53%	27,16%	37,23%	30,44%	27,42%	24,91%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	13,13%	12,45%	13,81%	16,40%	4,52%	5,18%	5,59%	6,11%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	15,18%	14,98%	5,92%	-13,49%	-17,17%	-29,92%	-46,10%	-66,71%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	28,31%	27,44%	19,72%	2,91%	-12,66%	-24,74%	-40,51%	-60,61%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43,16%	40,81%	4,94%	2,44%	3,34%	4,15%	2,92%	1,97%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,59%	4,72%	3,80%	8,91%	2,97%	3,89%	8,26%	8,67%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	45,75%	45,53%	8,74%	11,35%	6,31%	8,04%	11,18%	10,64%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12,35%	12,51%	53,16%	65,19%	70,68%	78,80%	89,84%	104,77%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13,59%	14,52%	18,37%	20,56%	35,67%	37,90%	39,49%	45,21%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25,94%	27,03%	71,53%	85,75%	106,35%	116,70%	129,33%	149,97%

<i>Σύνολο Υποχρεώσεων</i>	71,69%	72,56%	80,28%	97,09%	112,66%	124,74%	140,51%	160,61%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας Α.21. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών EUROMEDICA Α.Ε.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>								
Πάγιο Ενεργητικό								
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	99,86%	83,31%	76,65%	66,39%	62,31%	58,11%	53,58%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00%	109,24%	87,20%	82,78%	72,46%	66,76%	66,76%	66,76%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	100,61%	98,37%	64,00%	5,54%	5,03%	4,43%	3,58%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	129,94%	114,18%	99,74%	87,85%	87,57%	87,84%	85,30%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	111,00%	96,20%	83,73%	67,59%	65,25%	63,14%	59,82%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό								
Αποθέματα	100,00%	105,39%	85,95%	60,63%	49,24%	38,02%	39,26%	31,15%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	110,00%	121,63%	104,21%	143,21%	75,69%	36,45%	50,10%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	100,00%	75,06%	64,78%	40,81%	44,88%	57,32%	73,37%	41,98%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	92,62%	92,56%	71,68%	92,02%	65,56%	54,77%	45,56%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	105,42%	95,09%	80,07%	75,01%	65,34%	60,60%	55,49%
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	25,81%	25,81%	25,81%	25,81%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	100,00%	104,05%	37,07%	-71,15%	-84,85%	-128,79%	-184,04%	-243,86%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	102,17%	66,25%	8,22%	-33,53%	-57,10%	-86,72%	-118,80%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	99,69%	10,89%	4,53%	5,80%	6,28%	4,10%	2,53%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	191,91%	139,39%	275,13%	85,89%	98,00%	193,22%	185,59%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	104,91%	18,17%	19,86%	10,34%	11,48%	14,81%	12,90%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	106,83%	409,44%	422,73%	429,34%	417,00%	440,94%	470,85%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	112,62%	128,52%	121,11%	196,85%	182,21%	176,07%	184,55%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	109,87%	262,24%	264,68%	307,51%	293,97%	302,14%	320,82%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	106,71%	106,48%	108,44%	117,87%	113,69%	118,78%	124,32%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00%	105,42%	95,09%	80,07%	75,01%	65,34%	60,60%	55,49%

Πίνακας Α.22. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή EUROMEDICA Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	159.403	168.340	136.192	110.451	128.791	94.353	101.546	76.598
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback						-20.475	-18.743	-13.377
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	159.403	168.340	136.192	110.451	128.791	73.878	82.803	63.221
Κόστος Πωληθέντων	139.394	147.153	125.241	105.204	102.978	84.054	81.571	66.730
Μικτά Αποτελέσματα	20.009	21.187	10.951	5.247	25.813	-10.176	1.232	-3.509
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	9.830	10.359	-7.012	-22.750	5.016	-20.039	-6.206	-25.937
Αποτελέσματα προ φόρων	-26.022	-26.688	-35.652	-75.711	-62.979	-37.084	-27.222	-44.177
Αποτελέσματα μετά φόρων	-19.209	-25.256	-37.572	-79.295	-61.669	-33.818	-39.490	-46.098
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-16.256	23.794	-14.464	-5.355	768	-850	-3.726	-695
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-35.465	-1.462	-52.036	-84.650	-60.901	-34.668	-43.216	-46.793
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	20.411	21.139	2.699	-13.444	14.207	-10.991	2.327	-16.253

Πίνακας Α.23. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους EUROMEDICA Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-21,70%	-18,46%	-17,46%
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	78,30%	81,54%	82,54%
Κόστος Πωληθέντων	87,45%	87,41%	91,96%	95,25%	79,96%	89,08%	80,33%	87,12%
Μικτά Αποτελέσματα	12,55%	12,59%	8,04%	4,75%	20,04%	-10,79%	1,21%	-4,58%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6,17%	6,15%	-5,15%	-20,60%	3,89%	-21,24%	-6,11%	-33,86%
Αποτελέσματα προ φόρων	-16,32%	-15,85%	-26,18%	-68,55%	-48,90%	-39,30%	-26,81%	-57,67%
Αποτελέσματα μετά φόρων	-12,05%	-15,00%	-27,59%	-71,79%	-47,88%	-35,84%	-38,89%	-60,18%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-10,20%	14,13%	-10,62%	-4,85%	0,60%	-0,90%	-3,67%	-0,91%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-22,25%	-0,87%	-38,21%	-76,64%	-47,29%	-36,74%	-42,56%	-61,09%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	12,80%	12,56%	1,98%	-12,17%	11,03%	-11,65%	2,29%	-21,22%

Πίνακας Α.24. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση δεικτών EUROMEDICA Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	100,00%	105,61%	85,44%	69,29%	80,80%	59,19%	63,70%	48,05%
Μείον: Ποσά επιστροφών rebate & clawback	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης	100,00%	105,61%	85,44%	69,29%	80,80%	46,35%	51,95%	39,66%
Κόστος Πωληθέντων	100,00%	105,57%	89,85%	75,47%	73,88%	60,30%	58,52%	47,87%
Μικτά Αποτελέσματα	100,00%	105,89%	54,73%	26,22%	129,01%	-50,86%	6,16%	-17,54%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	105,38%	-71,33%	-231,43%	51,03%	-203,86%	-63,13%	-263,86%
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00%	102,56%	137,01%	290,95%	242,02%	142,51%	104,61%	169,77%
Αποτελέσματα μετά φόρων	100,00%	131,48%	195,60%	412,80%	321,04%	176,05%	205,58%	239,98%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	-146,37%	88,98%	32,94%	-4,72%	5,23%	22,92%	4,28%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	4,12%	146,72%	238,69%	171,72%	97,75%	121,86%	131,94%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	100,00%	103,57%	13,22%	-65,87%	69,60%	-53,85%	11,40%	-79,63%

Β: Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

Πίνακας Β.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,55	1,48	0,72	0,73	1,25	0,53	0,47	0,46
ΥΓΕΙΑ	0,64	0,60	0,64	0,70	1,92	1,54	1,13	0,41
METROPOLITAN	1,09	0,98	0,93	0,84	0,83	0,74	0,86	0,96
EUROMEDICA	1,17	0,99	0,41	0,32	0,35	0,26	0,21	0,17
M.O.	1,11	1,01	0,67	0,65	1,09	0,77	0,67	0,50

Πίνακας Β.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,50	1,44	0,71	0,71	1,22	0,52	0,46	0,44
ΥΓΕΙΑ	0,63	0,59	0,62	0,69	1,89	1,51	1,10	0,40
METROPOLITAN	1,02	0,91	0,87	0,78	0,80	0,71	0,83	0,93
EUROMEDICA	1,14	0,95	0,40	0,31	0,34	0,26	0,21	0,16
M.O.	1,07	0,98	0,65	0,62	1,06	0,75	0,65	0,48

Πίνακας Β.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,50	0,49	0,23	0,23	0,54	0,21	0,18	0,16
ΥΓΕΙΑ	0,53	0,17	0,19	0,26	0,47	0,53	0,37	0,09
METROPOLITAN	0,35	0,28	0,30	0,30	0,21	0,13	0,31	0,33
EUROMEDICA	0,58	0,39	0,14	0,09	0,08	0,11	0,14	0,08
M.O.	0,49	0,34	0,21	0,22	0,33	0,25	0,25	0,16

Πίνακας Β.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,93	0,93	0,70	0,70	0,89	0,58	0,66	0,74
ΥΓΕΙΑ	0,29	0,28	0,31	0,32	0,43	0,41	0,47	0,51
METROPOLITAN	0,69	0,70	0,62	0,60	0,85	0,64	0,80	0,96
EUROMEDICA	0,43	0,41	0,39	0,37	0,60	0,45	0,63	0,51
M.O.	0,59	0,58	0,51	0,50	0,69	0,52	0,64	0,68

Πίνακας Β.5. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,05	1,04	0,79	0,80	1,02	0,67	0,77	0,92
ΥΓΕΙΑ	0,30	0,29	0,32	0,33	0,46	0,43	0,50	0,56
METROPOLITAN	0,74	0,75	0,67	0,64	0,90	0,67	0,84	1,02
EUROMEDICA	0,45	0,44	0,41	0,43	0,64	0,49	0,78	0,64
M.O.	0,64	0,63	0,55	0,55	0,75	0,56	0,72	0,78

Πίνακας Β.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,95	0,96	0,76	0,74	0,80	0,52	0,56	0,60
ΥΓΕΙΑ	0,28	0,30	0,34	0,33	0,47	0,42	0,46	0,51
METROPOLITAN	0,64	0,65	0,57	0,53	0,76	0,63	0,68	0,82
EUROMEDICA	0,44	0,42	0,39	0,37	0,53	0,32	0,37	0,29
M.O.	0,58	0,58	0,52	0,49	0,64	0,47	0,52	0,56

Πίνακας Β.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,41	1,32	1,04	0,98	0,92	0,90	1,10	1,22
ΥΓΕΙΑ	0,56	1,69	1,17	1,51	1,27	1,46	2,10	2,22
METROPOLITAN	1,42	1,48	1,25	1,23	1,48	1,08	1,01	0,97
EUROMEDICA	1,02	1,16	0,94	0,99	0,90	0,72	0,97	0,89
M.O.	1,10	1,41	1,10	1,17	1,14	1,04	1,29	1,32

Πίνακας Β.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	8,70	7,48	7,27	9,60	8,26	11,95	10,99	10,66
ΥΓΕΙΑ	6,01	4,90	6,78	4,51	4,71	5,49	4,59	4,24
METROPOLITAN	16,87	16,63	18,80	20,92	10,15	12,76	15,87	11,81
EUROMEDICA	9,97	9,95	10,03	8,73	6,08	8,18	7,54	7,83
M.O.	10,39	9,74	10,72	10,94	7,30	9,60	9,75	8,64

Πίνακας Β.9. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	41,96	48,78	50,22	38,00	44,17	30,53	33,20	34,23
ΥΓΕΙΑ	60,76	74,47	53,81	80,85	77,47	66,47	79,59	86,05
METROPOLITAN	21,64	21,95	19,41	17,45	35,97	28,61	23,00	30,91
EUROMEDICA	36,59	36,67	36,38	41,82	60,04	44,61	48,42	46,59
M.O.	40,24	45,47	39,95	44,53	54,41	42,56	46,06	49,45

Πίνακας Β.10. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	166,68	177,84	229,93	244,73	216,86	235,68	197,84	184,01
ΥΓΕΙΑ	102,08	148,41	213,62	149,66	212,65	158,18	111,96	122,35
METROPOLITAN	157,43	158,58	180,27	171,01	173,35	264,27	217,45	235,38
EUROMEDICA	171,18	178,31	243,69	257,44	303,42	279,56	120,12	216,22
M.O.	149,34	165,79	216,88	205,71	226,57	234,42	161,84	189,49

Πίνακας Β.11. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	2,19	2,05	1,59	1,49	1,68	1,55	1,84	1,98
ΥΓΕΙΑ	3,58	2,46	1,71	2,44	1,72	2,31	3,26	2,98
METROPOLITAN	2,32	2,30	2,02	2,13	2,11	1,38	1,68	1,55
EUROMEDICA	2,13	2,05	1,50	1,42	1,20	1,31	3,04	1,69
M.O.	2,55	2,22	1,70	1,87	1,68	1,64	2,46	2,05

Πίνακας Β.12. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	166,31	186,37	484,15	509,37	316,96	759,09	698,03	653,80
ΥΓΕΙΑ	1.011,76	357,95	490,99	344,66	149,66	161,83	154,47	402,95
METROPOLITAN	236,78	250,86	314,76	355,04	295,48	458,32	418,90	390,49
EUROMEDICA	306,04	318,39	939,34	1.169,05	1.164,83	1.941,17	1.780,11	2.475,64
M.O.	430,22	278,39	557,31	594,53	481,73	830,10	762,88	980,72

Πίνακας Β.13. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,56	1,56	1,27	1,28	1,52	1,38	1,82	2,37
ΥΓΕΙΑ	0,41	0,36	0,44	0,38	0,60	0,57	0,71	0,87
METROPOLITAN	0,98	0,97	0,84	0,79	1,08	0,94	0,98	1,19
EUROMEDICA	1,09	1,13	1,41	9,21	-2,63	-0,89	-0,65	-0,36
M.O.	1,01	1,00	0,99	2,92	0,14	0,50	0,71	1,02

Πίνακας Β.14. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	15,52%	15,61%	13,23%	18,72%	27,69%	-1,34%	7,91%	15,33%
ΥΓΕΙΑ	17,44%	18,37%	12,94%	13,58%	12,06%	3,11%	10,67%	13,83%
METROPOLITAN	12,71%	9,80%	7,63%	6,33%	13,04%	7,36%	12,77%	18,51%
EUROMEDICA	12,55%	12,59%	8,04%	4,75%	20,04%	-13,77%	1,49%	-5,55%
M.O.	14,56%	14,09%	10,46%	10,84%	18,21%	-1,16%	8,21%	10,53%

Πίνακας Β.15. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	3,16%	1,88%	-2,82%	-5,47%	-6,58%	-35,32%	-13,83%	-10,16%
ΥΓΕΙΑ	8,72%	9,59%	-46,10%	-8,75%	-101,07%	-15,72%	-18,84%	-35,69%
METROPOLITAN	5,33%	2,88%	1,08%	-2,21%	2,24%	-2,96%	-0,15%	-0,23%
EUROMEDICA	-12,05%	-15,00%	-27,59%	-71,79%	-47,88%	-45,78%	-47,69%	-72,92%
M.O.	1,29%	-0,16%	-18,86%	-22,06%	-38,32%	-24,95%	-20,13%	-29,75%

Πίνακας Β.16. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	3,31%	1,96%	-2,23%	-4,39%	-6,70%	-23,58%	-10,72%	-9,32%
ΥΓΕΙΑ	2,62%	2,82%	-14,96%	-2,87%	-46,50%	-6,83%	-9,45%	-19,82%
METROPOLITAN	3,96%	2,15%	0,72%	-1,41%	2,02%	-1,98%	-0,13%	-0,24%
EUROMEDICA	-5,42%	-6,63%	-11,34%	-30,56%	-30,46%	-22,29%	-37,09%	-46,35%
M.O.	1,12%	0,08%	-6,95%	-9,81%	-20,41%	-13,67%	-14,35%	-18,93%

Πίνακας Β.17. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,79%	1,04%	-1,24%	-2,31%	-2,83%	-11,61%	-5,12%	-4,10%
ΥΓΕΙΑ	1,63%	2,44%	-12,27%	-2,37%	-34,84%	-5,11%	-7,16%	-14,81%
METROPOLITAN	2,36%	1,30%	0,42%	-0,82%	1,13%	-1,17%	-0,06%	-0,10%
EUROMEDICA	-3,73%	-4,65%	-7,67%	-19,22%	-15,96%	-10,04%	-12,65%	-16,12%
M.O.	0,51%	0,03%	-5,19%	-6,18%	-13,13%	-6,98%	-6,25%	-8,78%

Πίνακας Β.18. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	4,93%	2,93%	-3,59%	-6,99%	-10,00%	-48,62%	-25,11%	-24,07%
ΥΓΕΙΑ	3,57%	3,41%	-20,12%	-3,34%	-60,43%	-8,99%	-13,29%	-31,16%
METROPOLITAN	5,20%	2,80%	0,91%	-1,75%	2,42%	-2,77%	-0,15%	-0,27%
EUROMEDICA	-13,17%	-16,95%	-38,88%	-661,45%	126,08%	40,61%	31,22%	26,60%
M.O.	0,13%	-1,95%	-15,42%	-168,38%	14,52%	-4,94%	-1,83%	-7,23%

Πίνακας Β.19. Αριθμοδείκτης Συνολικών Κεφαλαίων

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,79%	1,04%	-1,24%	-2,31%	-2,83%	-11,61%	-5,12%	-4,10%
ΥΓΕΙΑ	1,63%	2,44%	-12,27%	-2,37%	-34,84%	-5,11%	-7,16%	-14,81%
METROPOLITAN	2,36%	1,30%	0,42%	-0,82%	1,13%	-1,17%	-0,06%	-0,10%
EUROMEDICA	-3,73%	-4,65%	-7,67%	-19,22%	-15,96%	-10,04%	-12,65%	-16,12%
M.O.	0,51%	0,03%	-5,19%	-6,18%	-13,13%	-6,98%	-6,25%	-8,78%

Πίνακας Β.20. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	2,75	2,81	2,90	3,02	3,54	4,19	4,90	5,86
ΥΓΕΙΑ	2,19	1,40	1,64	1,41	1,73	1,76	1,86	2,10
METROPOLITAN	2,21	2,16	2,14	2,14	2,15	2,36	2,42	2,67
EUROMEDICA	3,53	3,64	5,07	34,42	-7,90	-4,04	-2,47	-1,65
M.O.	2,67	2,50	2,94	10,25	-0,12	1,07	1,68	2,25

Πίνακας Β.21. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,36	0,36	0,34	0,33	0,28	0,24	0,20	0,17
ΥΓΕΙΑ	0,46	0,72	0,61	0,71	0,58	0,57	0,54	0,48
METROPOLITAN	0,45	0,46	0,47	0,47	0,47	0,42	0,41	0,37
EUROMEDICA	0,28	0,27	0,20	0,03	-0,13	-0,25	-0,41	-0,61
M.O.	0,39	0,45	0,40	0,38	0,30	0,25	0,19	0,10

Πίνακας Β.22. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,64	0,64	0,66	0,67	0,72	0,76	0,80	0,83
ΥΓΕΙΑ	0,54	0,28	0,39	0,29	0,42	0,43	0,46	0,52
METROPOLITAN	0,55	0,54	0,53	0,53	0,53	0,58	0,59	0,63
EUROMEDICA	0,72	0,73	0,80	0,97	1,13	1,25	1,41	1,61
M.O.	0,61	0,55	0,60	0,62	0,70	0,75	0,81	0,90

Πίνακας Β.23. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,75	1,81	1,90	2,02	2,54	3,19	3,90	4,86
ΥΓΕΙΑ	1,19	0,40	0,64	0,41	0,73	0,76	0,86	1,10
METROPOLITAN	1,21	1,16	1,14	1,14	1,15	1,36	1,42	1,67
EUROMEDICA	2,53	2,64	4,07	33,42	-8,90	-5,04	-3,47	-2,65
M.O.	1,67	1,50	1,94	9,25	-1,12	0,07	0,68	1,25

Πίνακας Β.24. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,49	1,38	1,38	1,32	1,15	1,75	1,97	2,02
ΥΓΕΙΑ	2,03	5,64	3,39	4,56	2,68	3,49	4,52	4,34
METROPOLITAN	2,21	2,30	2,18	2,31	1,94	1,72	1,48	1,18
EUROMEDICA	2,30	2,75	2,39	2,68	1,69	2,28	2,65	3,01
M.O.	2,00	3,02	2,33	2,72	1,86	2,31	2,65	2,64

Πίνακας Β.25. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,53	1,42	1,48	1,39	1,04	1,57	1,68	1,65
ΥΓΕΙΑ	1,96	5,98	3,74	4,78	2,92	3,57	4,49	4,35
METROPOLITAN	2,04	2,12	2,01	2,06	1,74	1,67	1,26	1,02
EUROMEDICA	2,35	2,81	2,42	2,64	1,49	1,61	1,54	1,74
M.O.	1,97	3,08	2,41	2,72	1,80	2,11	2,24	2,19

Πίνακας Β.26. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

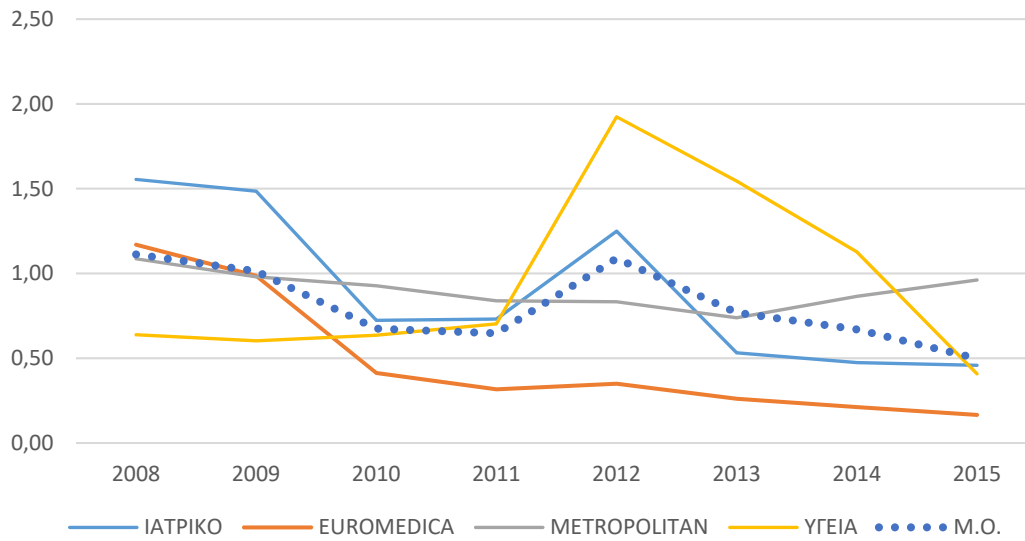
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,24	1,24	0,72	0,72	1,17	0,50	0,44	0,41
ΥΓΕΙΑ	0,72	0,88	0,83	0,91	1,18	1,10	1,02	0,67
METROPOLITAN	1,04	0,99	0,96	0,92	0,90	0,79	0,89	0,97
EUROMEDICA	1,06	0,99	0,40	0,20	-0,10	-0,24	-0,40	-0,67
M.O.	1,02	1,03	0,73	0,68	0,79	0,54	0,49	0,35

Πίνακας Β.27. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου με Ίδια Κεφάλαια

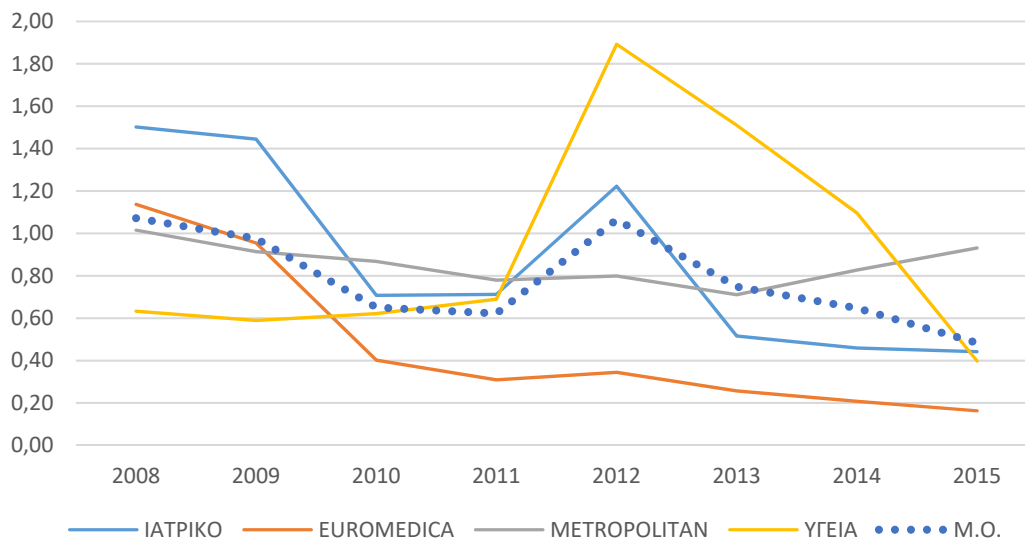
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΑΤΡΙΚΟ	0,61	0,61	0,59	0,58	0,53	0,38	0,31	0,26
ΥΓΕΙΑ	0,68	0,84	0,79	0,87	0,79	0,73	0,66	0,58
METROPOLITAN	0,66	0,66	0,68	0,67	0,71	0,67	0,69	0,69
EUROMEDICA	0,41	0,37	0,28	0,04	-0,20	-0,36	-0,56	-0,81
M.O.	0,59	0,62	0,59	0,54	0,46	0,36	0,27	0,18

Γ: Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

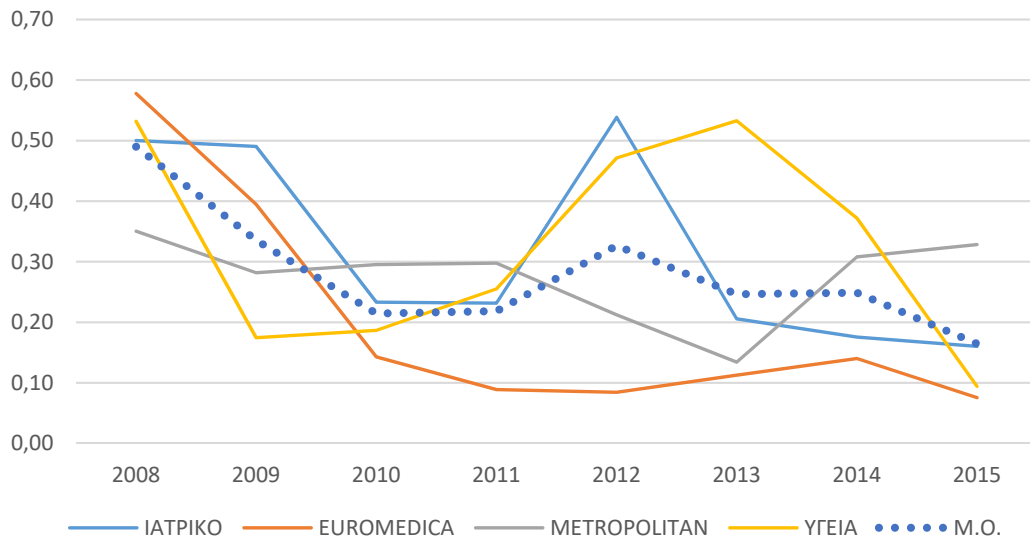
Διάγραμμα Γ.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



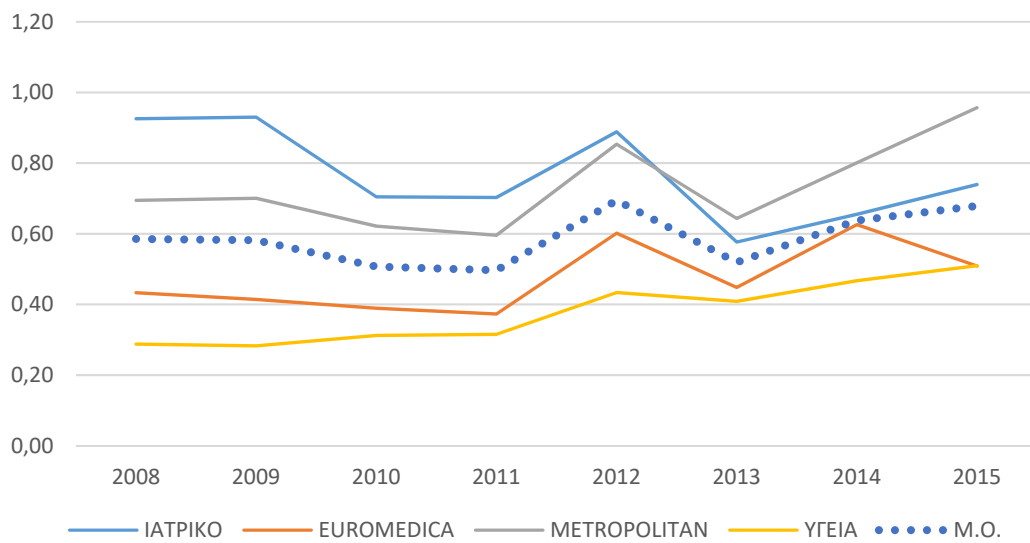
Διάγραμμα Γ.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας



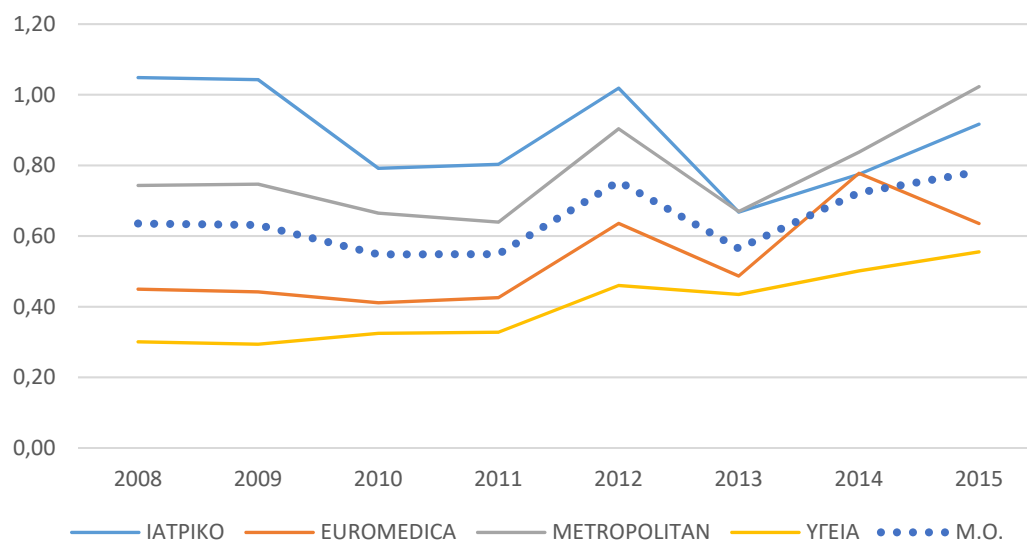
Διάγραμμα Γ.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



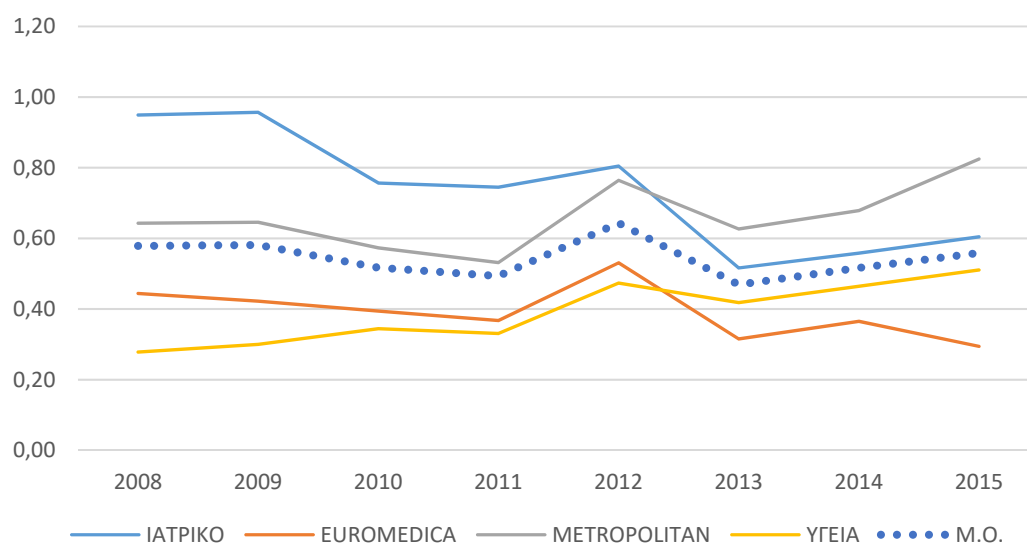
Διάγραμμα Γ.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης



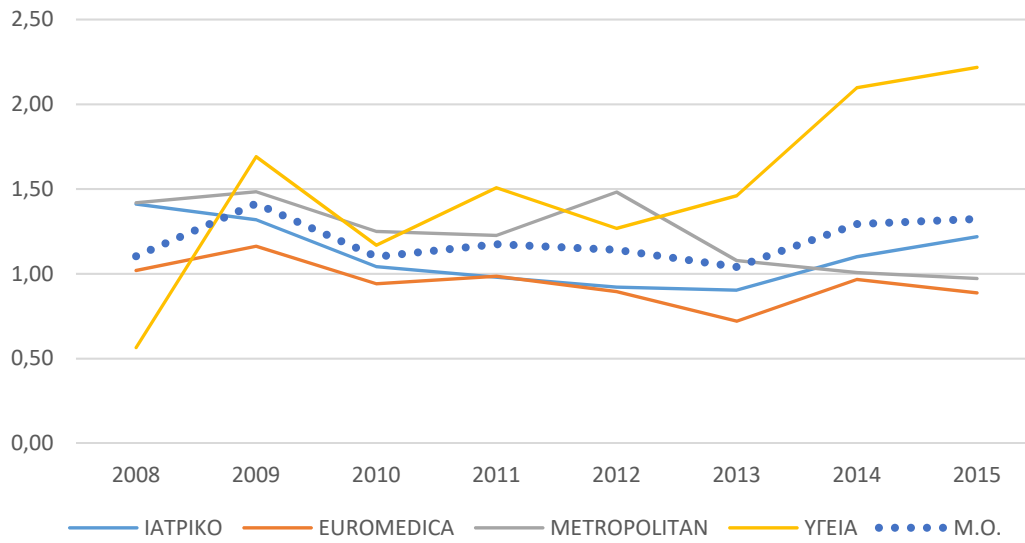
Διάγραμμα Γ.5. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας



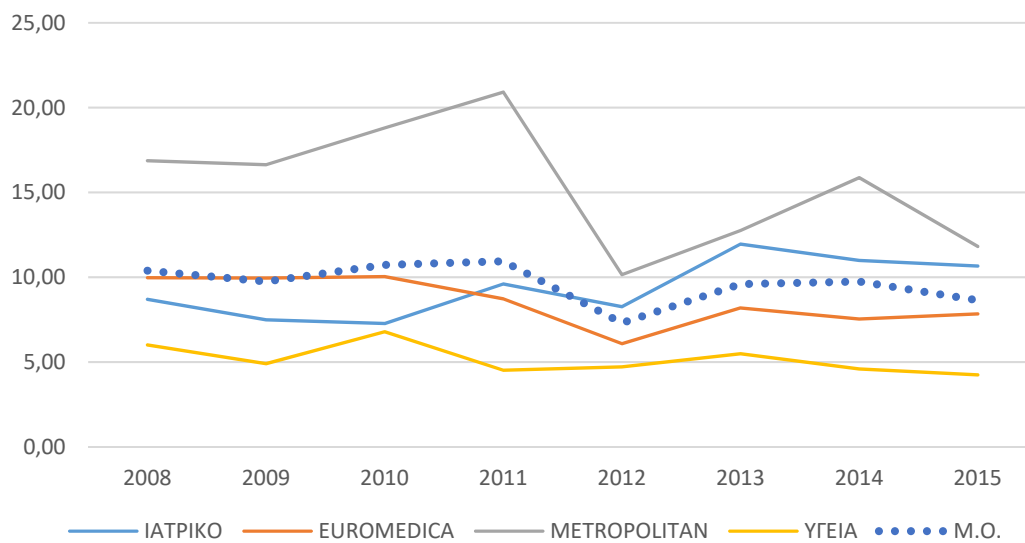
Διάγραμμα Γ.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού



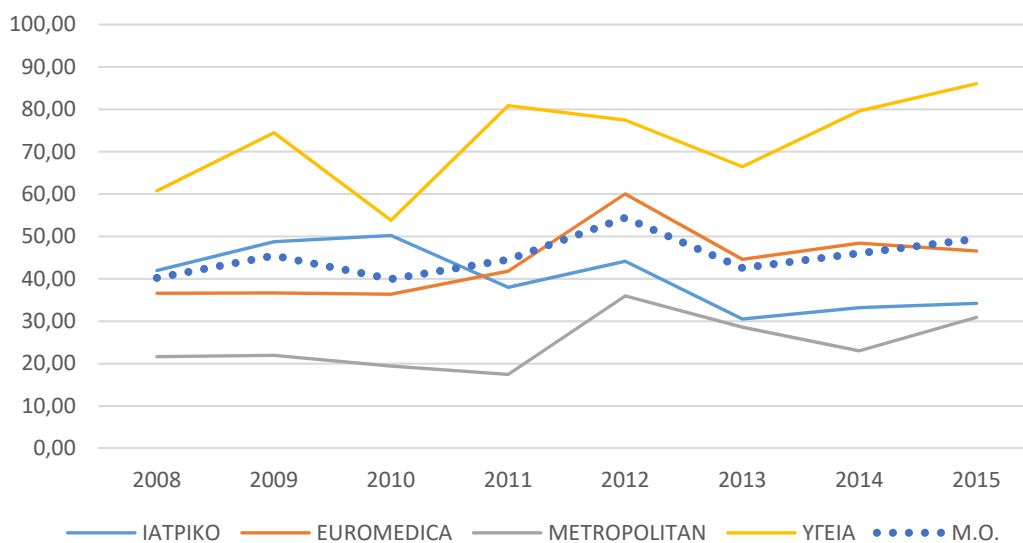
Διάγραμμα Γ.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού



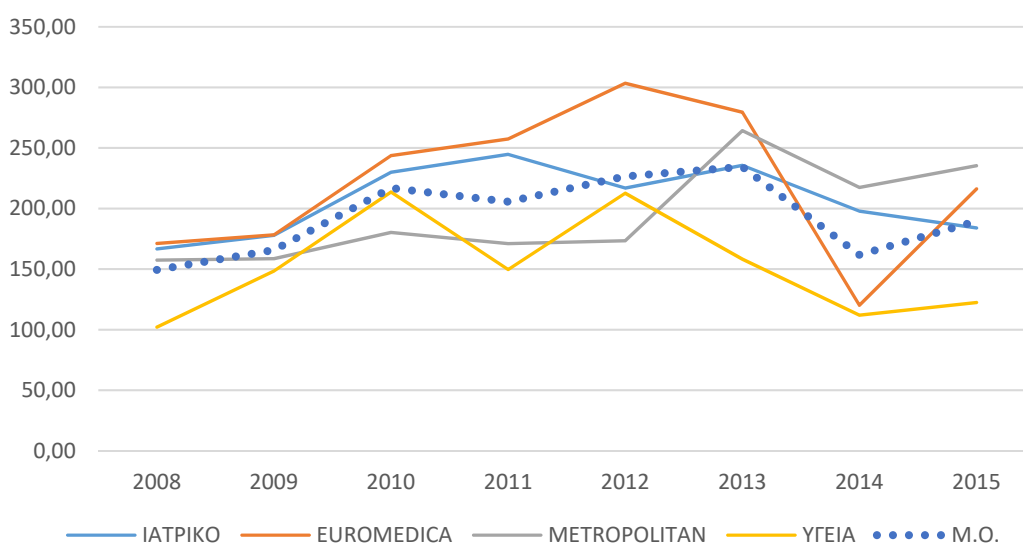
Διάγραμμα Γ.8. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα



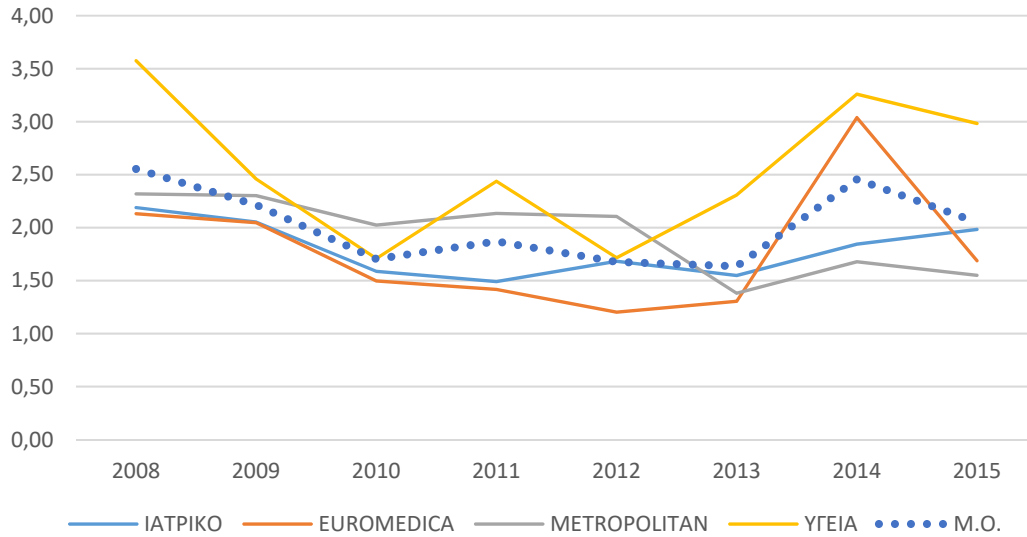
Διάγραμμα Γ.9. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



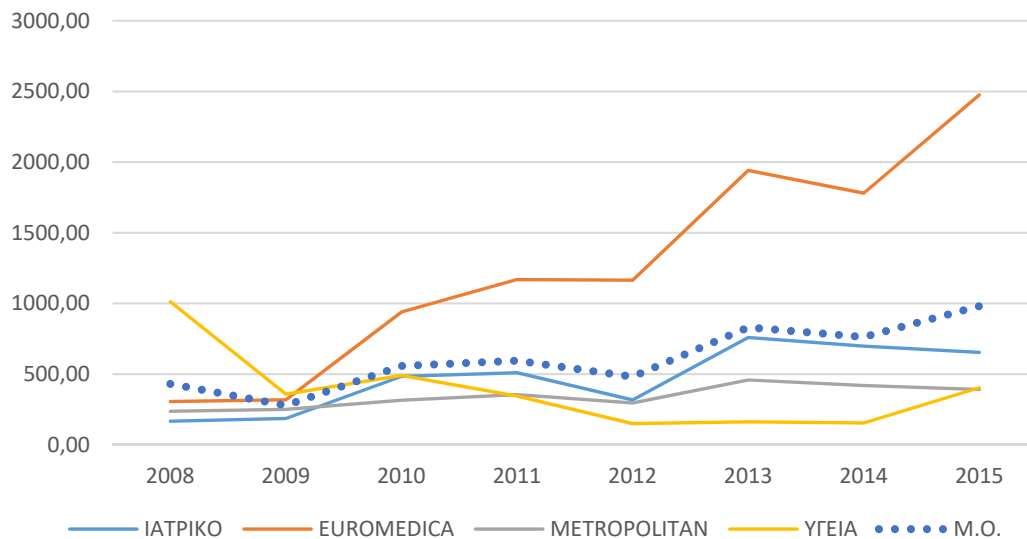
Διάγραμμα Γ.10. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων



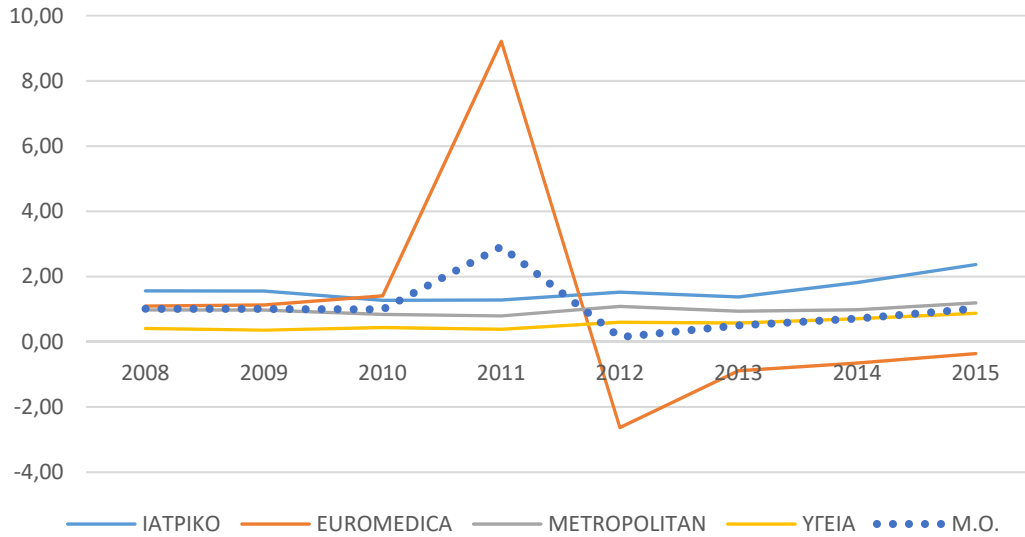
Διάγραμμα Γ.11. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων



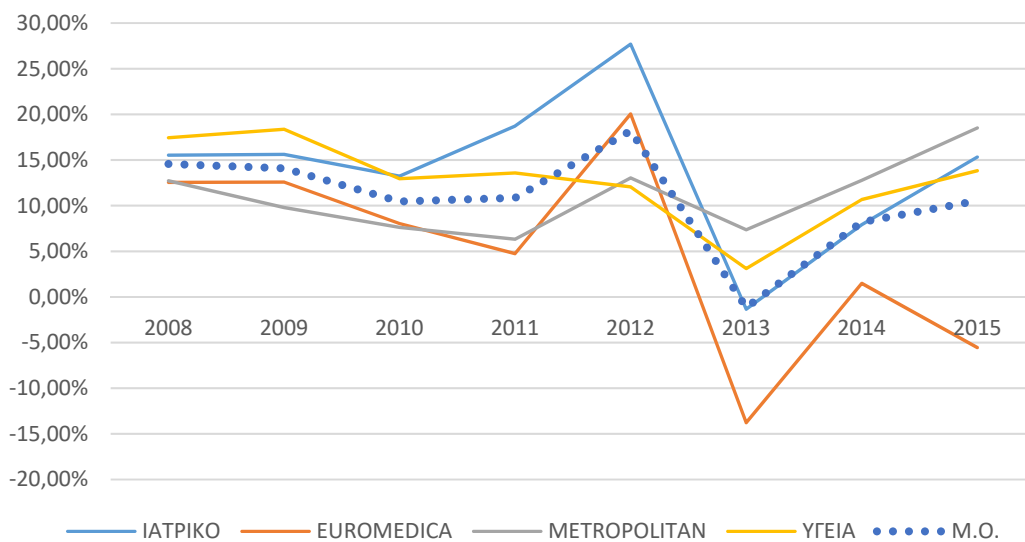
Διάγραμμα Γ.12. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



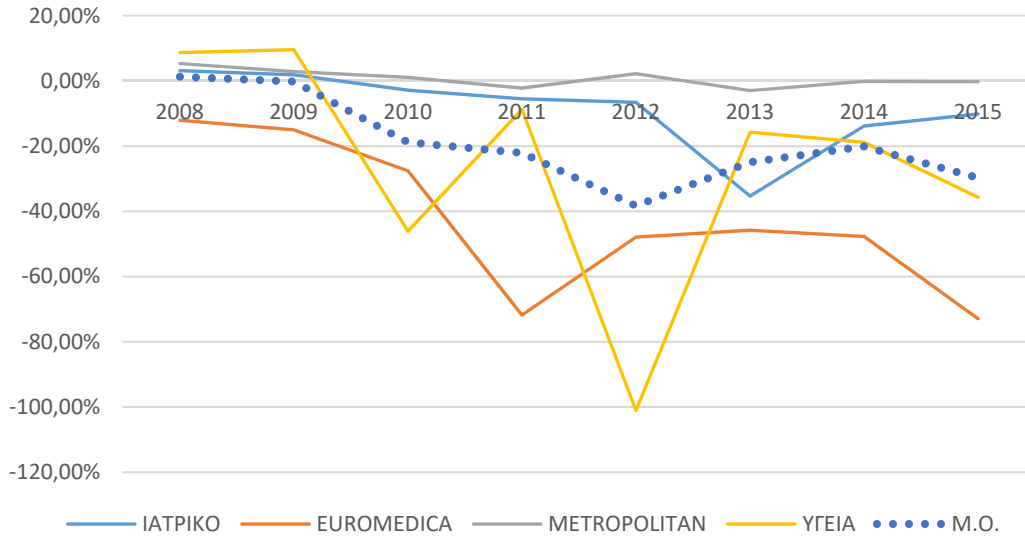
Διάγραμμα Γ.13. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων



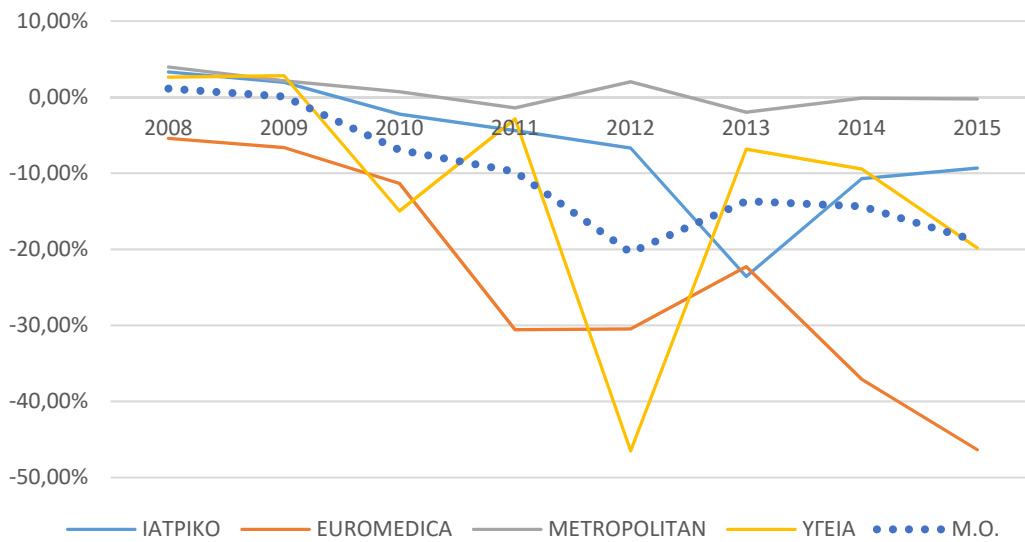
Διάγραμμα Γ.14. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



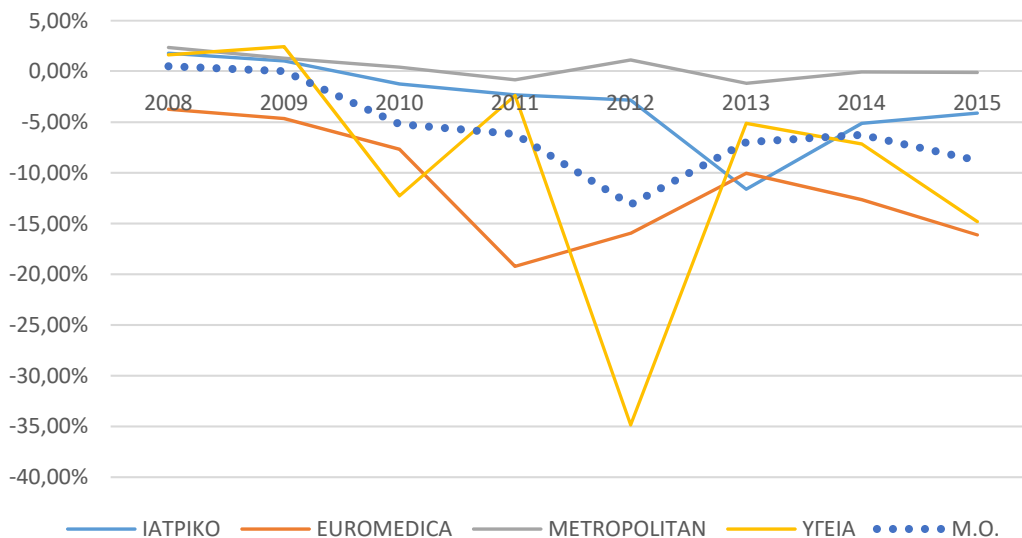
Διάγραμμα Γ.15. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους



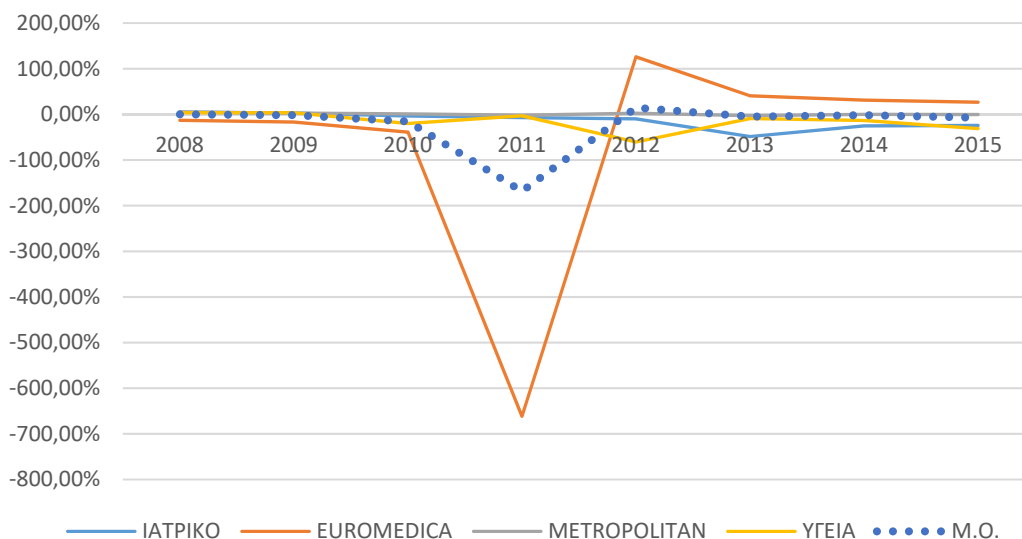
Διάγραμμα Γ.16. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας



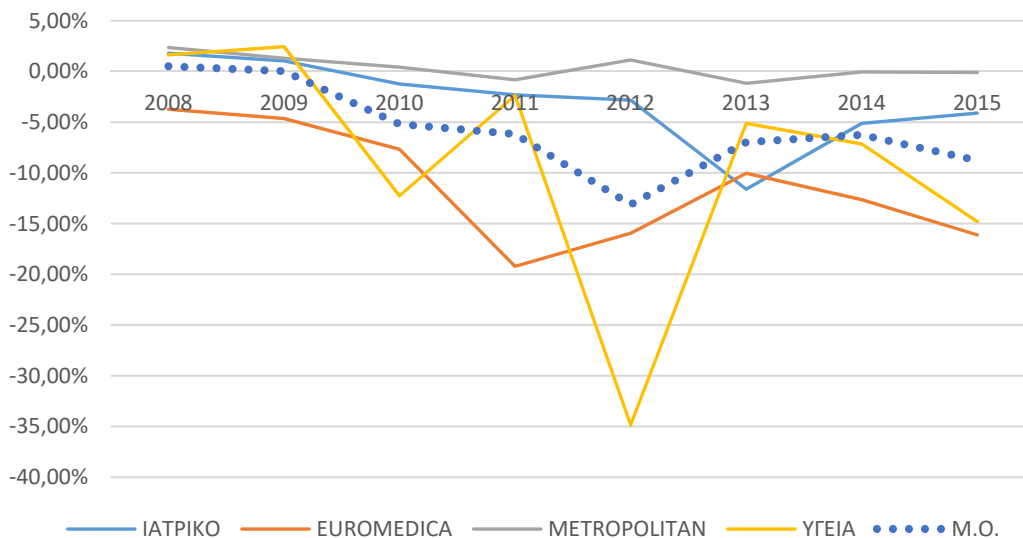
Διάγραμμα Γ.17. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



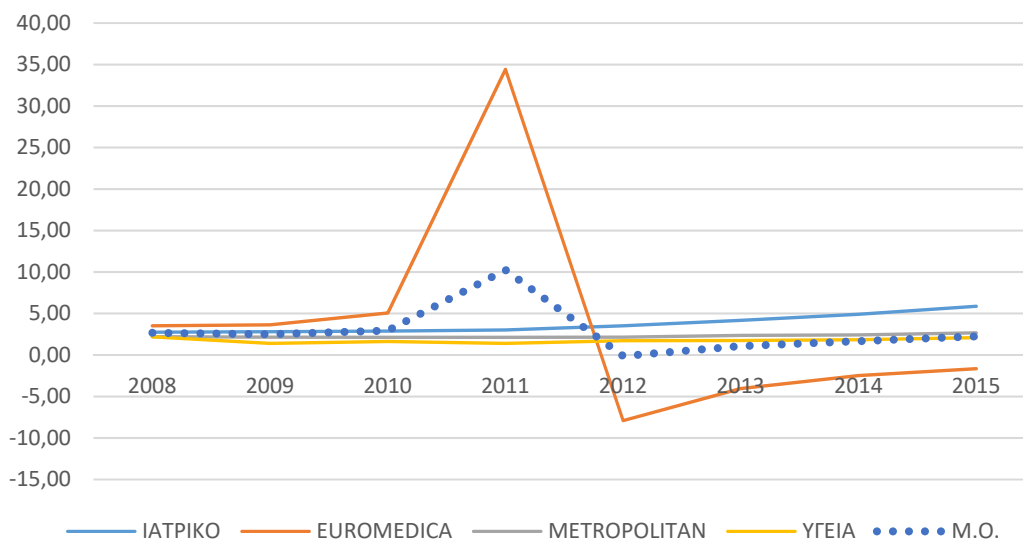
Διάγραμμα Γ.18. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



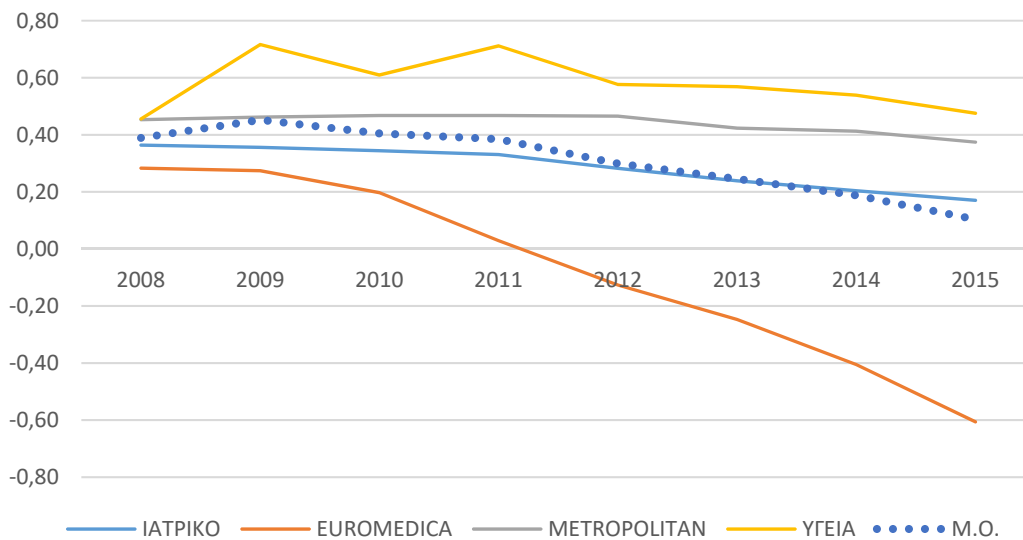
Διάγραμμα Γ.19. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



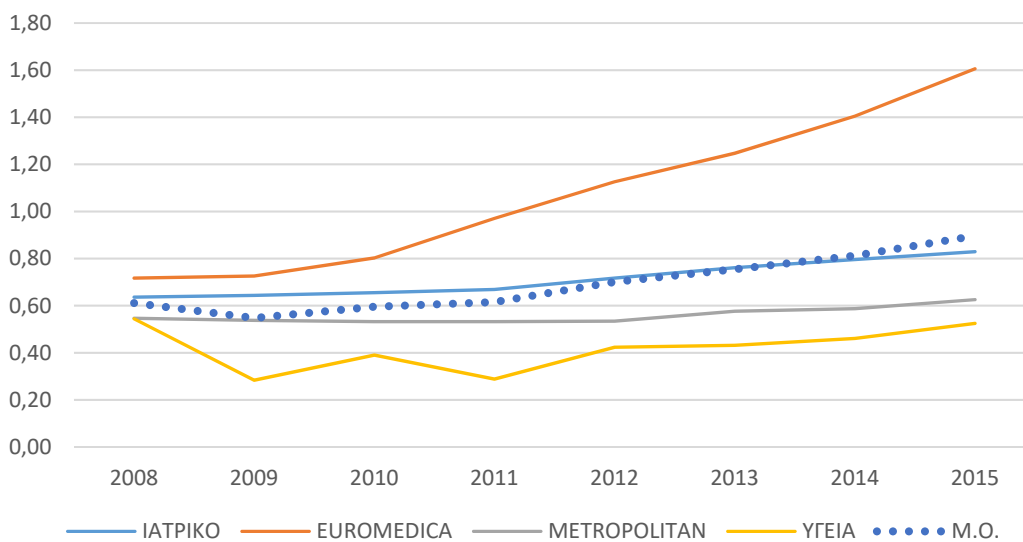
Διάγραμμα Γ.20. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης



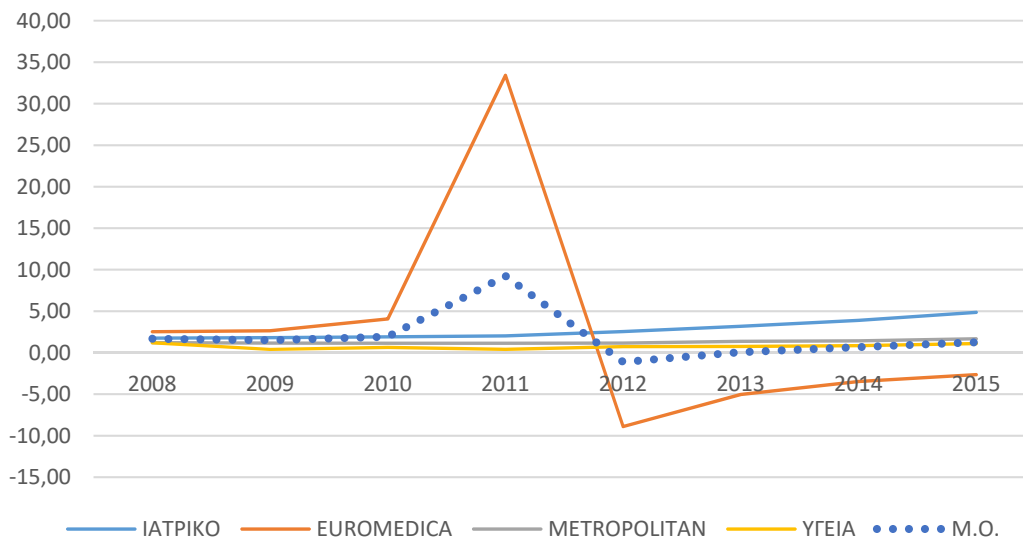
Διάγραμμα Γ.21. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια



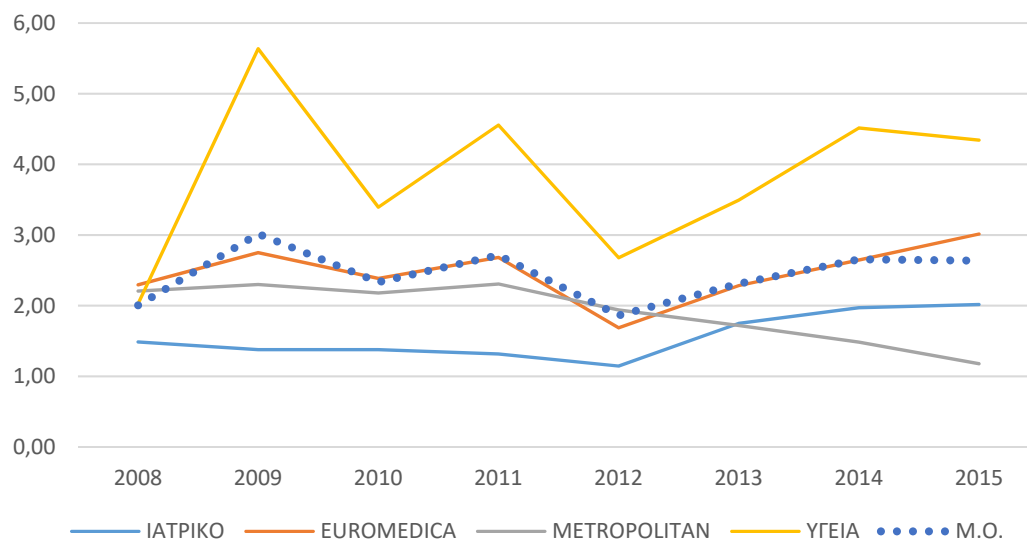
Διάγραμμα Γ.22. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης



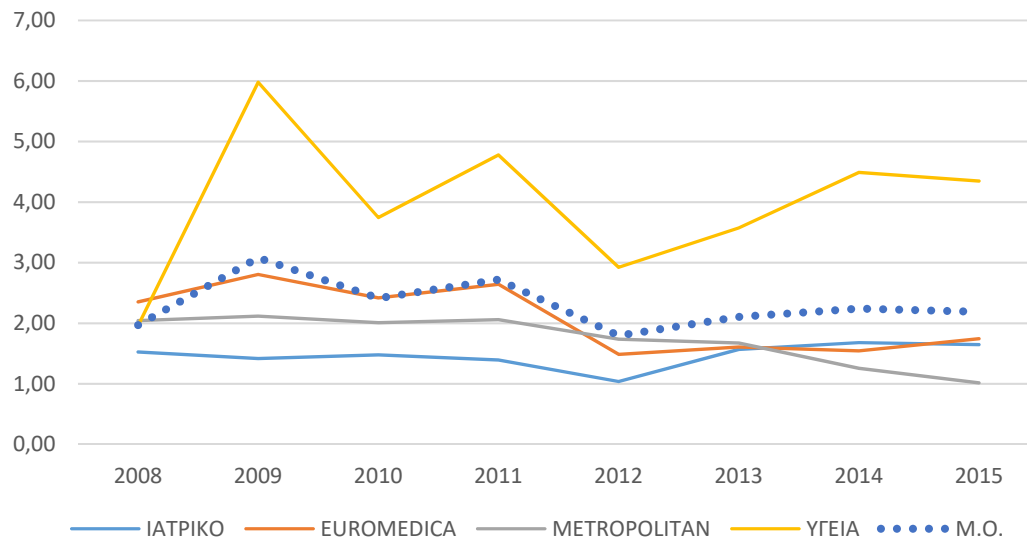
Διάγραμμα Γ.23. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



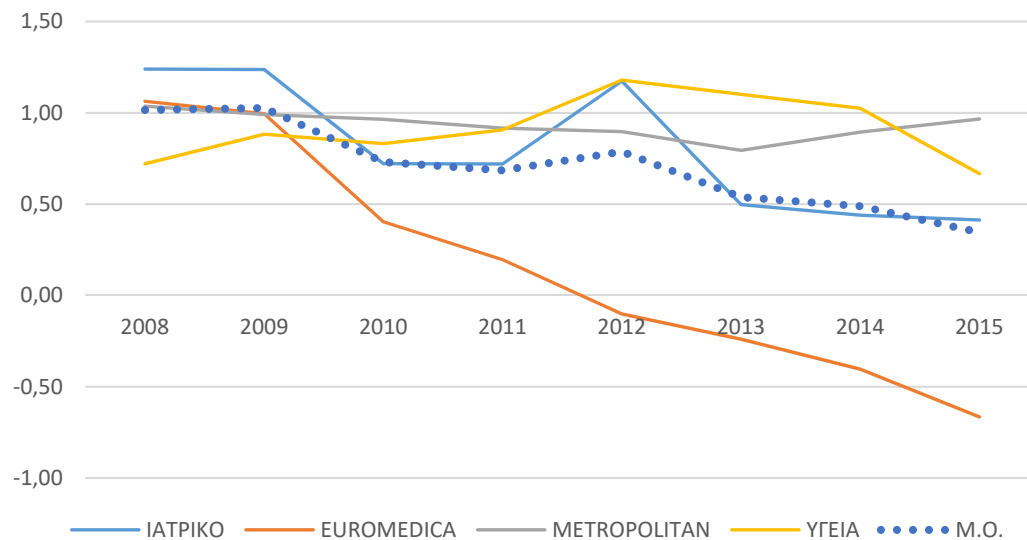
Διάγραμμα Γ.24. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας



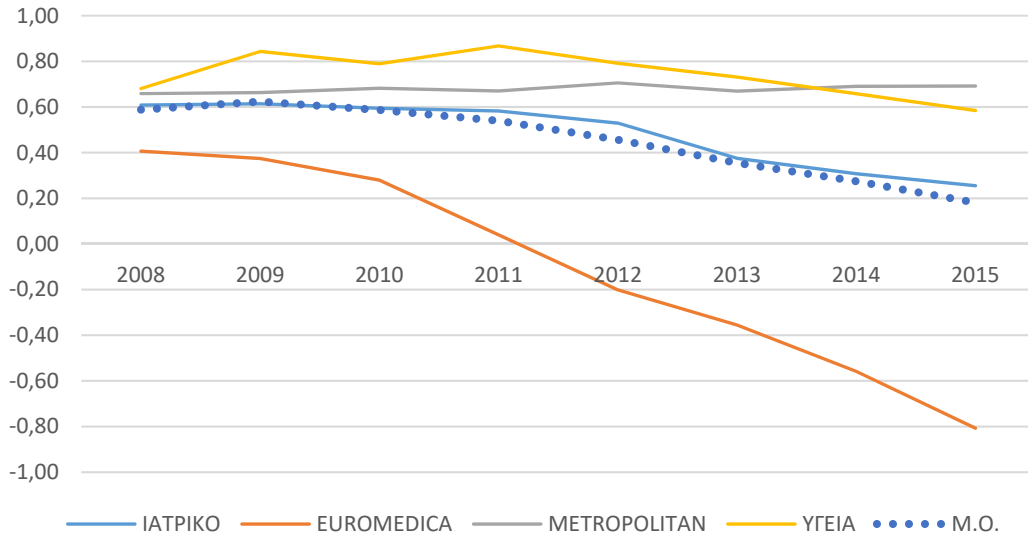
Διάγραμμα Γ.25. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας



Διάγραμμα Γ.26. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας



Διάγραμμα Γ.27. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια



Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων

Πίνακας Δ.1. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:														
<u>Για αύξηση των παρακάτω στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	103	0,26%	-	-	93	100,00%	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-	-	7.207	72,59%	-	-	1.787	4,47%	-	-	-	-	3.872	96,51%
Αποθέματα	-	-	-	-	1.059	100,00%	-	-	-	-	-	-	140	3,49%
Απαιτήσεις από πελάτες	8.960	57,92%	2.722	27,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	6.510	42,08%	-	-	-	-	38.099	95,27%	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	15.470	100,00%	9.929	100,00%	1.059	100,00%	39.989	100,00%	-	-	93	100,00%	4.012	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω στοιχείων του Παθητικού (υποχρεώσεων):</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-	-	-6.214	3,76%	-11.322	50,75%	-14.217	9,43%	-47.616	19,88%	-20.529	65,58%	-14.656	63,33%
Αποσβέσεις	-	-	-600	0,36%	-466	2,09%	-981	0,65%	-783	0,33%	-386	1,23%	-22	0,10%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-610	17,53%	-146.580	88,78%	-1.134	5,08%	-	-	-147.599	61,62%	-11	0,04%	-12	0,05%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-2.869	82,47%	-	-	-	-	-4.475	2,97%	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-9.388	42,08%	-131.094	86,95%	-	-	-9.877	31,55%	-8.454	36,53%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-11.715	7,10%	-	-	-	-	-43.552	18,18%	-501	1,60%	-	-
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-3.479	100,00%	-165.109	100,00%	-22.310	100,00%	-150.767	100,00%	-239.550	100,00%	-31.304	100,00%	-23.144	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:														
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	918	5,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	486	2,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	146.013	79,71%	-	-	-	-	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	1.971	1,21%	2.350	28,35%	-	-	258	0,19%	1.429	100,00%	6.246	45,18%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.568	49,89%	161.429	98,79%	-	-	-	-	134.942	99,81%	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.202	41,94%	-	-	5.940	71,65%	37.170	20,29%	-	-	-	-	7.579	54,82%
<u>Σύνολο Αύξησης Παθητικού</u>	17.174	100,00%	163.400	100,00%	8.290	100,00%	183.183	100,00%	135.200	100,00%	1.429	100,00%	13.825	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-1.173	51,88%	-7.878	71,37%	-6.179	42,28%	-830	12,59%	-3.356	3,24%	-4.894	16,54%	-8.126	61,06%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-19	0,84%	-38	0,34%	-84	0,37%	-	-	-43	0,04%	-	-	-4	0,03%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-160	7,08%	-	-	-7.050	48,24%	-	-	-8.993	8,68%	-3.398	11,49%	-	-
Αποθέματα	-909	40,20%	-1.339	12,13%	-	-	-364	5,52%	-574	0,55%	-163	0,55%	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	-	-	-	-	-39	0,27%	-5.398	81,89%	-44.497	42,96%	-10.692	36,14%	-788	5,92%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-	-	-1.783	16,15%	-1.261	8,63%	-	-	-46.104	44,52%	-10.435	35,27%	-4.391	32,99%
<u>Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού</u>	-2.261	100,00%	-11.038	100,00%	-14.613	100,00%	-6.592	100,00%	-103.567	100,00%	-29.582	100,00%	-13.309	100,00%

Πίνακας Δ.2. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης ΥΓΕΙΑ Α.Ε. (σε χιλιάδες €)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:														
<u>Για αύξηση των παρακάτω στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	2.475	10,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	23.467	100,00%	-	-	4.019	65,92%	-	-	-	-
Αποθέματα	-	-	698	1,94%	-	-	35	0,15%	46	0,75%	-	-	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	20.389	89,18%	24.283	67,65%	-	-	22.579	99,85%	-	-	-	-	1.277	100,00%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-	-	10.913	30,40%	-	-	-	-	2.032	33,33%	-	-	-	-
<u>Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού</u>	22.864	100,00%	35.894	100,00%	23.467	100,00%	22.614	100,00%	6.097	100,00%	-	-	1.277	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω στοιχείων του Παθητικού (υποχρεώσεων):</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-	-	-82.645	98,13%	-1.707	2,93%	-139.992	59,86%	-18.473	58,06%	-26.386	72,47%	-44.269	34,03%
Αποσβέσεις	-	-	-	-	-2.237	3,84%	-	-	-	-	-597	1,64%	-126	0,10%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.000	15,72%	-5.199	14,28%	-84.801	65,18%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-739	0,32%	-1.573	1,87%	-177	0,30%	-	-	-651	2,05%	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-204.953	89,15%	-	-	-50.500	86,67%	-93.863	40,14%	-	-	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-24.215	10,53%	-	-	-3.647	6,26%	-	-	-7.691	24,17%	-4.226	11,61%	-897	0,69%
<u>Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων</u>	-229.907	100,00%	-84.218	100,00%	-58.268	100,00%	-233.855	100,00%	-31.815	100,00%	-36.408	100,00%	-130.093	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:														
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	15.452	20,84%	5.142	9,06%	53.247	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	57.845	78,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	856	1,15%	2.329	4,10%	-	-	1.139	0,99%	840	14,52%	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	95.000	82,95%	-	-	-	-	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	1.561	1,36%	-	-	1.489	19,99%	684	0,82%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	37.500	66,07%	-	-	-	-	4.946	85,48%	5.958	80,01%	82.478	99,18%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	11.787	20,77%	-	-	16.826	14,69%	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	74.153	100,00%	56.758	100,00%	53.247	100,00%	114.526	100,00%	5.786	100,00%	7.447	100,00%	83.162	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-3.523	5,36%	-452	1,72%	-4.581	3,20%	-4.681	14,20%	-5.340	18,83%	-6.545	13,61%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-2	0,00%	-3	0,00%	-2	0,01%	-3	0,00%	-3	0,01%	-2	0,01%	-3	0,01%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-416	0,23%	-269	0,41%	-309	1,18%	-229	0,16%	-417	1,26%	-213	0,75%	-265	0,55%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-7.356	4,10%	-61.888	94,22%	-	-	-130.885	91,48%	-	-	-2.181	7,69%	-33.261	69,18%
Αποθέματα	-285	0,16%	-	-	-844	3,22%	-	-	-	-	-178	0,63%	-210	0,44%
Απαιτήσεις από πελάτες	-	-	-	-	-23.672	90,18%	-	-	-27.865	84,53%	-12.397	43,71%	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-171.414	95,51%	-	-	-972	3,70%	-7.384	5,16%	-	-	-8.053	28,39%	-7.798	16,22%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-179.473	100,00%	-65.683	100,00%	-26.251	100,00%	-143.082	100,00%	-32.966	100,00%	-28.364	100,00%	-48.082	100,00%

Πίνακας Δ.3. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.) (σε χιλιάδες €)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:														
<u>Για αύξηση των παρακάτω στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.168	100,00%	-	-	-	-	-	-	62	0,50%	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-	-	241	9,87%	381	30,65%	116	0,84%	513	4,13%	-	-	3.906	15,43%
Αποθέματα	-	-	-	-	70	5,63%	-	-	89	0,72%	837	4,94%	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	-	-	-	-	-	-	13.670	99,16%	11.757	94,65%	-	-	15.431	60,96%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-	-	2.201	90,13%	792	63,72%	-	-	-	-	16.121	95,06%	5.975	23,61%
<u>Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού</u>	7.168	100,00%	2.442	100,00%	1.243	100,00%	13.786	100,00%	12.421	100,00%	16.958	100,00%	25.312	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω στοιχείων του Παθητικού (υποχρεώσεων):</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-2.142	19,16%	-622	6,16%	-2.768	30,14%	-	-	-4.464	33,98%	-598	4,36%	-300	24,14%
Αποσβέσεις	-	-	-	-	-	-	-1.391	14,14%	-225	1,71%	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-7.673	68,65%	-7.902	78,28%	-5.270	57,39%	-6.264	63,68%	-6.939	52,82%	-	-	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-748	6,69%	-	-	-9	0,10%	-1.692	17,20%	-1.509	11,49%	-325	2,37%	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-490	4,98%	-	-	-12.792	93,27%	-943	75,86%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-614	5,49%	-1.571	15,56%	-1.136	12,37%	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων</u>	-11.177	100,00%	-10.095	100,00%	-9.183	100,00%	-9.837	100,00%	-13.137	100,00%	-13.715	100,00%	-1.243	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:														
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	1.900	14,12%	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	267	9,47%	1.585	19,92%	147	4,32%	-	-	-	-	332	1,86%	375	1,71%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.508	53,15%	6.132	27,89%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	140	1,76%	-	-	-	-	-	-	-	-	2.334	10,61%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.552	90,53%	6.230	78,32%	3.256	95,68%	-	-	19.941	91,57%	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	11.555	85,88%	1.835	8,43%	8.048	44,99%	13.147	59,79%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	2.819	100,00%	7.955	100,00%	3.403	100,00%	13.455	100,00%	21.776	100,00%	17.888	100,00%	21.988	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-4.782	77,54%	-1.824	25,44%	-3.676	41,88%	-	-	-3.771	28,75%	-4.513	91,32%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-11.000	69,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-190	1,20%	-269	4,36%	-334	4,66%	-314	3,58%	-278	7,82%	-78	0,59%	-61	1,23%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-165	1,04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-985	7,51%	-	-
Αποθέματα	-167	1,06%	-125	2,03%	-	-	-1.300	14,81%	-	-	-	-	-368	7,45%
Απαιτήσεις από πελάτες	-728	4,61%	-991	16,07%	-5.012	69,90%	-	-	-	-	-8.283	63,15%	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-3.543	22,43%	-	-	-	-	-3.487	39,73%	-3.279	92,18%	-	-	-	-
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-15.793	100,00%	-6.167	100,00%	-7.170	100,00%	-8.777	100,00%	-3.557	100,00%	-13.117	100,00%	-4.942	100,00%

Πίνακας Δ.4. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης EUROMEDICA A.E. (σε χιλιάδες €)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:														
<u>Για αύξηση των παρακάτω στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	627	1,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	241	0,51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	38.866	81,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	351	2,74%	-	-
Αποθέματα	235	0,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	54	0,42%	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	7.479	15,76%	8.690	100,00%	-	-	29.157	90,25%	-	-	-	-	10.202	100,00%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	3.150	9,75%	9.599	100,00%	12.401	96,84%	-	-
<u>Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού</u>	47.448	100,00%	8.690	100,00%	-	-	32.307	100,00%	9.599	100,00%	12.806	100,00%	10.202	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω στοιχείων του Παθητικού (υποχρεώσεων):</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-50.187	60,13%	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-	-	-52.392	20,31%	-84.649	81,10%	-10.713	12,84%	-34.370	65,32%	-43.216	81,70%	-46.793	91,22%
Αποσβέσεις	-	-	-1.069	0,41%	-405	0,39%	-115	0,14%	-143	0,27%	-515	0,97%	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-688	100,00%	-197.472	76,56%	-14.138	13,54%	2.821	-3,38%	-	-	-4.863	9,19%	-3.487	6,80%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-7.013	2,72%	-	-	-25.273	30,28%	-	-	-	-	-1.018	1,98%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.850	14,92%	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	-5.187	4,97%	-	-	-10.258	19,49%	-4.300	8,13%	-	-
<u>Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων</u>	-688	100,00%	-257.946	100,00%	-104.379	100,00%	-83.467	100,00%	-52.621	100,00%	-52.894	100,00%	-51.298	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:														
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>														
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	3.167	10,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	199	0,69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.151	4,41%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	2.821	4,70%	1.075	39,92%	-	-	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.274	42,58%	-	-	18.127	68,20%	-	-	1.618	60,08%	12.716	45,51%	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.346	15,08%	192.517	94,53%	8.453	31,80%	4.207	7,00%	-	-	15.228	54,49%	19.030	72,86%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.842	30,67%	11.133	5,47%	-	-	53.045	88,30%	-	-	-	-	5.939	22,74%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	28.828	100,00%	203.650	100,00%	26.580	100,00%	60.073	100,00%	2.693	100,00%	27.944	100,00%	26.120	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του Ενεργητικού:</u>														
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-249	1,28%	-30.295	48,93%	-12.182	15,74%	-18.774	32,14%	-7.465	12,57%	-7.669	20,59%	-8.302	22,73%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-1.496	2,42%	-300	0,39%	-701	1,20%	-387	0,65%	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-883	1,43%	-13.526	17,48%	-23.004	39,39%	-200	0,34%	-236	0,63%	-336	0,92%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-20.459	33,04%	-18.743	24,22%	-15.433	26,42%	-367	0,62%	-	-	-3.300	9,03%
Αποθέματα	-	-	-847	1,37%	-1.103	1,43%	-496	0,85%	-489	0,82%	-	-	-353	0,97%
Απαιτήσεις από πελάτες	-	-	-	-	-13.023	16,83%	-	-	-50.476	85,00%	-29.336	78,77%	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-19.256	98,72%	-7.938	12,82%	-18.516	23,92%	-	-	-	-	-	-	-24.241	66,36%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-19.505	100,00%	-61.918	100,00%	-77.393	100,00%	-58.408	100,00%	-59.384	100,00%	-37.241	100,00%	-36.532	100,00%

Πίνακας Δ.5. Διάρθρωση Ανάλωσης Κεφαλαίων και Πηγών Χρηματοδότησης

	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.							
Ανάλωση Κεφαλαίων για:							
Αύξηση Ενεργητικού (%)	81,64%	5,67%	4,53%	20,96%	-	0,30%	14,77%
Μείωση Υποχρεώσεων (%)	18,36%	94,33%	95,47%	79,04%	100%	99,70%	85,23%
<u>Σύνολο Κεφαλαίων</u> (χιλ. €)	18.945	175.038	23.369	190.756	239.550	31.397	27.156
Χρηματοδότηση από:							
Αύξηση Παθητικού (%)	88,36%	93,67%	36,20%	96,53%	56,62%	4,61%	50,95%
Μείωση Ενεργητικού (%)	11,64%	6,33%	63,80%	3,47%	43,38%	95,39%	49,05%
<u>Σύνολο Χρηματοδότησης</u> (χιλ. €)	19.435	174.438	22.903	189.775	238.767	31.011	27.134
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.							
Ανάλωση Κεφαλαίων για:							
Αύξηση Ενεργητικού (%)	9,05%	29,88%	28,71%	8,82%	16,08%	-	0,97%
Μείωση Υποχρεώσεων (%)	90,95%	70,12%	71,29%	91,18%	83,92%	100%	99,03%
<u>Σύνολο Κεφαλαίων</u> (χιλ. €)	252.771	120.112	81.735	256.469	37.912	36.408	131.370
Χρηματοδότηση από:							
Αύξηση Παθητικού (%)	29,24%	46,36%	66,98%	44,46%	14,93%	20,80%	63,36%
Μείωση Ενεργητικού (%)	70,76%	53,64%	33,02%	55,54%	85,07%	79,20%	36,64%
<u>Σύνολο Χρηματοδότησης</u> (χιλ. €)	253.626	122.441	79.498	257.608	38.752	35.811	131.244
METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)							
Ανάλωση Κεφαλαίων για:							
Αύξηση Ενεργητικού (%)	39,07%	19,48%	11,92%	58,36%	48,60%	55,29%	95,32%
Μείωση Υποχρεώσεων (%)	60,93%	80,52%	88,08%	41,64%	51,40%	44,71%	4,68%
<u>Σύνολο Κεφαλαίων</u> (χιλ. €)	18.345	12.537	10.426	23.623	25.558	30.673	26.555
Χρηματοδότηση από:							
Αύξηση Παθητικού (%)	15,15%	56,33%	32,19%	60,52%	60,52%	57,69%	81,65%
Μείωση Ενεργητικού (%)	84,85%	43,67%	67,81%	39,48%	39,48%	42,31%	18,35%
<u>Σύνολο Χρηματοδότησης</u> (χιλ. €)	18.612	14.122	10.573	22.232	25.333	31.005	26.930
EUROMEDICA Α.Ε.							
Ανάλωση Κεφαλαίων για:							
Αύξηση Ενεργητικού (%)	98,57%	3,26%	-	27,91%	15,43%	19,49%	16,59%
Μείωση Υποχρεώσεων (%)	1,43%	96,74%	100%	72,09%	84,57%	80,51%	83,41%
<u>Σύνολο Κεφαλαίων</u> (χιλ. €)	48.136	266.636	104.379	115.774	62.220	65.700	61.500
Χρηματοδότηση από:							
Αύξηση Παθητικού (%)	59,64%	76,68%	25,56%	50,70%	4,34%	42,87%	41,69%
Μείωση Ενεργητικού (%)	40,36%	23,32%	74,44%	49,30%	95,66%	57,13%	58,31%
<u>Σύνολο Χρηματοδότησης</u> (χιλ. €)	48.333	265.568	103.973	118.481	62.077	65.185	62.652

Πίνακας Δ.6. Βασικές Πηγές Χρηματοδότησης (>10% της συνολικής χρηματοδότησης)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.														
<u>Αύξηση παθητικού μέσω αύξησης:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.568	44,08%	161.429	92,54%	-	-	-	-	134.942	56,52%	-	-	-	-
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.202	37,06%	-	-	5.940	25,94%	37.170	19,59%	-	-	-	-	7.579	27,93%
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	146.013	76,94%	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	2.350	10,26%	-	-	-	-	-	-	6.246	23,02%
<u>Μείωση ενεργητικού μέσω μείωσης:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-	6.179	26,98%	-	-	-	-	4.894	15,78%	8.126	29,95%
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	7.050	30,78%	-	-	-	-	3.398	10,96%	-	-
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	-	-	-	-	-	-	44.497	18,64%	10.692	34,48%	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	-	-	46.104	19,31%	10.435	33,65%	4.391	16,18%

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.														
<u>Αύξηση παθητικού μέσω αύξησης:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	53.247	66,98%	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	57.845	22,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	37.500	30,63%	-	-	-	-	4.946	12,76%	5.958	16,64%	82.478	62,84%
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	11.787	9,63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	95.000	36,88%	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Μείωση ενεργητικού μέσω μείωσης:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	4.681	12,08%	5.340	14,91%	-	-
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	61.888	50,55%	-	-	130.885	50,81%	-	-	-	-	33.261	25,34%
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	-	-	23.672	29,78%	-	-	27.865	71,91%	12.397	34,62%	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	171.414	67,59%	-	-	-	-	-	-	-	-	8.053	22,49%	-	-

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)														
<u>Αύξηση παθητικού μέσω αύξησης:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	2.552	13,71%	6.230	44,12%	3.256	30,80%	-	-	19.941	78,72%	-	-	-	-
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	11.555	51,97%	-	-	8.048	25,96%	13.147	48,82%
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.508	30,67%	6.132	22,77%
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Μείωση ενεργητικού μέσω μείωσης:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	4.782	33,86%	1.824	17,25%	3.676	16,53%	-	-	3.771	12,16%	4.513	16,76%
Επενδύσεων σε ακίνητα	11.000	59,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	-	-	5.012	47,70%	-	-	-	-	8.283	26,72%	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	3.543	19,04%	-	-	-	-	3.487	15,68%	3.279	12,94%	-	-	-	-

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
EUROMEDICA A.E.														
<u>Αύξηση παθητικού μέσω αύξησης:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	192.517	72,49%	-	-	-	-	-	-	15.228	23,36%	19.030	30,37%
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.842	18,29%	-	-	-	-	53.045	44,77%	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.274	25,39%	-	-	18.127	17,43%	-	-	-	-	12.716	19,51%	-	-
<u>Μείωση ενεργητικού μέσω μείωσης:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	30.295	11,41%	12.182	11,72%	18.774	15,85%	7.465	12,03%	7.669	11,76%	8.302	13,25%
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	13.526	13,01%	23.004	19,42%	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	18.743	18,03%	15.433	13,03%	-	-	-	-	-	-
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	-	-	13.023	12,53%	-	-	50.476	81,31%	29.336	45,00%	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	19.256	40,36%	-	-	18.516	17,81%	-	-	-	-	-	-	24.241	38,69%

Πίνακας Δ.7. Βασικοί Προορισμοί Ανάλωσης Κεφαλαίων (>10% των συνολικών κεφαλαίων)

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.														
<u>Αύξηση ενεργητικού για αύξηση:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.872	14,25%
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	8.960	47,28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	6.510	34,36%	-	-	-	-	38.099	19,97%	-	-	-	-	-	-
<u>Μείωση υποχρεώσεων για μείωση:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	11.322	48,45%	-	-	47.616	19,88%	20.529	65,39%	14.656	53,97%
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	131.094	68,72%	-	-	9.877	31,45%	8.454	31,13%
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	9.388	40,17%	-	-	43.552	18,18%	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	146.580	83,74%	-	-	-	-	147.599	61,62%	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.869	15,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.														
<u>Αύξηση ενεργητικού για αύξηση:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	4.019	10,60%	-	-	-	-
Αποθεμάτων	-	-	-	-	23.467	28,71%	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	24.283	20,22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Μείωση υποχρεώσεων για μείωση:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	82.645	68,81%	-	-	139.992	54,58%	18.473	48,73%	26.386	72,47%	44.269	33,70%
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	204.953	81,08%	-	-	50.500	61,79%	93.863	36,60%	-	-	-	-	-	-
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	7.691	20,29%	4.226	11,61%	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	5.000	13,19%	5.199	14,28%	84.801	64,55%
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)														
<u>Αύξηση ενεργητικού για αύξηση:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	7.168	39,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.906	14,71%
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	-	-	-	-	-	-	13.670	57,87%	11.757	46,00%	-	-	15.431	58,11%
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	-	-	2.201	17,56%	-	-	-	-	-	-	16.121	52,56%	5.975	22,50%
<u>Μείωση υποχρεώσεων για μείωση:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	2.142	11,68%	-	-	2.768	26,55%	-	-	4.464	17,47%	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.792	41,70%	-	-
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	1.571	12,53%	1.136	10,90%	-	-	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	7.673	41,83%	7.902	63,03%	5.270	50,55%	6.264	26,52%	6.939	27,15%	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
EUROMEDICA A.E.														
<u>Αύξηση ενεργητικού για αύξηση:</u>														
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	38.866	80,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεων από πελάτες	7.479	15,54%	-	-	-	-	29.157	25,18%	-	-	-	-	10.202	16,59%
Λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	-	-	9.599	15,43%	12.401	18,88%	-	-
<u>Μείωση υποχρεώσεων για μείωση:</u>														
Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	50.187	43,35%	-	-	-	-	-	-
Λοιπών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων	-	-	52.392	19,65%	84.649	81,10%	-	-	34.370	55,24%	43.216	65,78%	46.793	76,09%
Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	7.850	12,62%	-	-	-	-
Λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	10.258	16,49%	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	-	-	197.472	74,06%	14.138	13,54%	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-	-	-	-	25.273	21,83%	-	-	-	-	-	-

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

- Αρτίκης, Π. Γεώργιος (2003). Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδοτικός Οίκος Interbooks, Αθήνα.
- ΕΛΣΤΑΤ (2017). Η Ελληνική Οικονομία, Ελληνική Στατιστική Αρχή, Αθήνα.
- ΕΛΣΤΑΤ (2017). Συνθήκες Διαβίωσης στην Ελλάδα, Ελληνική Στατιστική Αρχή, Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2016). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2015), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2015). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2014). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2013), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2013). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2012), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2012). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2011). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2010). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2009), Αθήνα.
- Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. (2009). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008), Αθήνα.
- ΙΟΒΕ (2016). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- ΙΟΒΕ (2015). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- ΙΟΒΕ (2014). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- ΙΟΒΕ (2013). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.

- IOBE (2012). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- IOBE (2011). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- IOBE (2010). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- IOBE (2009). Η Ελληνική Οικονομία (3μηνιαίες εκθέσεις), Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Αθήνα.
- Μπατσινίλας, Γ., Επαμεινώνδας, και Πατατούκας, Π., Κυριάκος (2012). Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.
- Νιάρχος, Α., Νικήτας (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. (Metropolitan Hospital) (2016). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2015), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2015). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2014). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2013), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2013). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2012), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2012). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2011). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2010). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2009), Αθήνα.
- Περσεύς Α.Ε. – Metropolitan Hospital (2009). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008), Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2016). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2015, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2015). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2014, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.

- Τράπεζα της Ελλάδος (2014). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2013, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2013). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2012, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2012). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2011, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2011). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2010, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2010). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2009). Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2008, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2016). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2015), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2015). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2014). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2013), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2013). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2012), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2012). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2011). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2010). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2009), Αθήνα.
- Υγεία Α.Ε. (2009). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008), Αθήνα.
- Euromedica Α.Ε. (2016). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2015), Αθήνα.
- Euromedica Α.Ε. (2015). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014), Αθήνα.
- Euromedica Α.Ε. (2014). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2013), Αθήνα.

- Euromedica A.E. (2013). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2012), Αθήνα.
- Euromedica A.E. (2012). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011), Αθήνα.
- Euromedica A.E. (2011). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010), Αθήνα.
- Euromedica A.E. (2010). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2009), Αθήνα.
- Euromedica A.E. (2009). Ετήσια Οικονομική Έκθεση & Οικονομικές Καταστάσεις (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008), Αθήνα.
- ICAP (2016). Δελτίο Τύπου 5^{ης} Απριλίου 2016: “Για Τρίτη συνεχόμενη χρονιά συνεχίστηκε και το 2015 η μείωση στο μέγεθος της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας”, ICAP GROUP, <http://www.icap.gr/Default.aspx?id=9982&nt=146&lang=1>.
- ICAP (2015). Κλαδική Μελέτη: Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας, Έκδοση 18, Αθήνα.

Ξενογλωσση

OECD (2015). Health at a Glance 2015, OECD.

Διαδικτυακές Πηγές

- <http://www.iatriko.gr>: Δικτυακός τόπος ΙΑΤΡΙΚΟ Ε.Α.Ε.
- <http://www.hygeia.gr>: Δικτυακός τόπος ΥΓΕΙΑ Α.Ε.
- <http://www.metropolitan-hospital.gr>: Δικτυακός τόπος METROPOLITAN HOSPITAL (ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.)
- <http://www.euromedica.gr>: Δικτυακός τόπος EUROMEDICA Α.Ε.
- <http://www.statistics.gr>: Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΣΥΕ).
- <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>: Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία.
- <http://www.oecd.org>: Οργανισμός για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη (ΟΟΣΑ).