



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

Μελέτη του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος, τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, ανάλυση του κλάδου υγείας, χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών του κλάδου υγείας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

ΑΒΡΑΜΟΠΟΥΛΟΥ Π. ΣΟΦΙΑ

Πτυχίο Τμήματος Μαθηματικών Πανεπιστημίου Πατρών

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη
Διοίκηση Επιχειρήσεων – Executive MBA**

**Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιώς
2008**

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

Σοφία Π. Αβραμοπούλου

Σημαντικοί όροι: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βασικές μεταβλητές διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, προσδιοριστικοί παράγοντες κλάδου, οικονομικές καταστάσεις με κάθετη μορφή – με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους και ανάλυση δεικτών, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αποτελεί μία προσπάθεια εφαρμογής της θεωρίας της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στις εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών του κλάδου της υγείας.

Ειδικότερα, επιδιώκονται οι ακόλουθοι σκοποί:

- Η ανάλυση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, προκειμένου να διαπιστωθούν οι συνέπειες του εξωτερικού περιβάλλοντος στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρίες.
- Η ανάλυση του κλάδου της υγείας, μέσω του σχολιασμού βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του.
- Ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών μέσω της κριτικής διερεύνησης των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
- Εξαγωγή συμπερασμάτων.

Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2001-2005, ενώ οι πηγές προέλευσης των πληροφοριών είναι, κυρίως, οι σελίδες των εξεταζόμενων εταιριών στο διαδίκτυο, τα ετήσια ενημερωτικά τους δελτία, καθώς και ελληνική βιβλιογραφία και αρθρογραφία.

Τα συμπεράσματα τα οποία προέκυψαν είναι τα εξής:

Όσον αφορά τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις κατά τη χρονική περίοδο 2001 – 2005, η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σε γενικά πλαίσια ευνοϊκή πορεία, όπως αυτή διαπιστώνεται από τη θετική πορεία του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος και τις ομαλές σχετικά μεταβολές του Παγκόσμιου Πληθωρισμού. Ωστόσο, το ποσοστό ανεργίας σημείωσε αύξηση στις σημαντικότερες προηγμένες οικονομίες. Επιπλέον, δυσμενέστερη παρουσιάζεται η δημοσιονομική κατάσταση τόσο των προηγμένων, όσο και των αναπτυσσόμενων οικονομιών. Τέλος, η νομισματική πολιτική κυρίως το έτος 2005 έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες.

Η περίοδος 2001–2005 χαρακτηρίζεται για την ελληνική οικονομία από αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, ομαλές μεταβολές του πληθωρισμού, αύξηση της συνολικής απασχόλησης, ενώ το ποσοστό ανεργίας κινήθηκε σε ικανοποιητικά σχετικά επίπεδα, δυσμενή δημοσιονομική κατάσταση, αν και παρουσιάστηκε σχετική βελτίωση το 2005. Επιπλέον, όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, σημειώθηκαν εναλλασσόμενες αυξομειώσεις του Μ3, ενώ τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά.

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών Υγείας παρουσιάζει διψήφιους ρυθμούς ανάπτυξης. Η άνοδος του Ιδιωτικού τομέα Υγείας είναι πλέον σταθερή και εδραιωμένη, και εξηγείται από την ανάγκη των χρηστών υπηρεσιών υγείας, αφ' ενός για λήψη υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και αφ' ετέρου για ταχύτερη πρόσβαση στις υπηρεσίες αυτές. Συνέπεια αυτού είναι ο διαρκώς εντεινόμενος ανταγωνισμός ανάμεσα στις επιχειρήσεις του κλάδου με έμφαση σε σημεία, όπως ο ιατροτεχνολογικός εξοπλισμός, η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών και η ταχύτητα των υπηρεσιών.

Οι δείκτες της αποδοτικότητας των εταιριών επηρεάστηκαν από τα κέρδη των εταιριών του κλάδου, ενώ η δραστηριότητα αυξάνεται ελαφρώς για όλες τις εταιρίες πλην του θεραπευτηρίου Υγεία. Η πίστωση που εξασφαλίζουν οι εταιρίες από τους προμηθευτές τους είναι αρκετά μεγαλύτερη από αυτή που οι ίδιες παρέχουν στους πελάτες τους. Η πολιτική αυτή συμβάλλει στη χρηματοδότηση των εταιριών ουσιαστικά από τους προμηθευτές τους σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο. Η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στη διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων και είσπραξης απαιτήσεων δικαιολογεί την περιορισμένη ρευστότητα που παρουσιάζουν οι εταιρίες του κλάδου. Ο βαθμός παγιοποίησης των εταιριών διατηρείται υψηλός, ενώ τα πάγια αυτά χρηματοδοτούνται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και, μάλιστα, ίδια στο μεγαλύτερο μέρος τους.

Τέλος, βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εισηγμένων εταιριών του κλάδου υγείας αποτελεί ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός μέσω τραπεζικών ή ομολογιακών δανείων καθώς και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Τα αντλειθέντα κεφάλαια χρησιμοποιούνται για τη πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, όλοι οι αναλυτικοί πίνακες τόσο των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών (ισολογισμοί, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως), όσο των αριθμοδεικτών και κίνησης κεφαλαίων, παραθέτονται σε παράρτημα στο τέλος της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	IX
ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	X
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ	XVI
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1.ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	1
1.2.ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	2
1.3.ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	6
2.1.ΓΕΝΙΚΑ.....	6
2.2.ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	9
2.3.ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	11
2.4.ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	23
2.5.ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ	25
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	27
3.1. ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ Α.Ε.Π.	27
3.2. ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ.....	33
3.3.ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ.....	37
3.4.ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	39
3.5.ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	43
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	50
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	51
4.1. ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ (Α.Ε.Π)	51

4.2. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ.....	59
4.3. ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ.....	66
4.4. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	70
4.4.1. Προϋπολογισμός Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης.....	70
4.4.2. Δανειακές Ανάγκες.....	72
4.4.3. Δημόσιο Χρέος.....	75
4.5. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	77
4.5.1. Νομισματικά Μεγέθη.....	77
4.5.2. Τραπεζικά Επιτόκια.....	79
4.5.3. Πιστωτικές Εξελίξεις.....	83
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	87
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ.....	88
5.1. ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ.....	88
5.2. ΙΔΙΑΙΤΕΡΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	91
5.3. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	93
5.4. ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	96
5.5. ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΚΑΙ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΛΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	101
5.6. ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ.....	102
5.7. ΖΗΤΗΣΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ.....	105
5.7.1. Πορεία Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας.....	105
5.7.2. Παράγοντες που Επηρεάζουν τη Ζήτηση για Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας.....	107
5.8. ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	110
5.9. ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ.....	114
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	115
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ.....	116

6.1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.....	116
6.2. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	127
6.3. ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	135
6.4. EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.....	142
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ.....	145
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	146
7.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	146
7.2. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.....	146
7.3. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	150
7.4. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	154
7.5. EUROMEDICA Α.Ε.	158
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	162
8.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	162
8.2. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.....	163
8.3. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	165
8.4. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	167
8.5. EUROMEDICA Α.Ε.	170
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ.....	172
9.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	172
9.2. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	173
9.2.1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις.....	173
9.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία.....	175
9.2.3. Ανάλυση του Κλάδου Υγείας.....	178
9.2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	179
9.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	182
9.3. Προτάσεις Περαιτέρω Έρευνας & Ανάλυσης.....	183

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 185

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τις ιδιαίτερες ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Γεώργιο Αρτίκη για την πολύτιμη καθοδήγησή του και τις συμβουλές του κατά τη διάρκεια εκπόνησης αυτής της διπλωματικής εργασίας.

Ολοκληρώνοντας, οφείλω να ευχαριστήσω τον κ. Παναγιώτη Αρτίκη, επιστημονικό συνεργάτη του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την πολύτιμη βοήθεια του στη συλλογή των οικονομικών στοιχείων των εταιριών του κλάδου υγείας.

ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.....	187
1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ.....	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004).....	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	190
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004).....	191
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005).....	194
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001- 2004	199
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001- 2004	201
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004	202
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	204
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004	205

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.....	207
2.ΙΑΣΩ.....	208
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004).....	208
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	211
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004).....	212
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005).....	215
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001- 2004).....	216
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004- 2005).....	219
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001- 2004	220
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004- 2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	222
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004	223
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	225
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004	226
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.....	228

3.ΥΓΕΙΑ	229
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)	229
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	231
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004).....	232
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005).....	234
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001- 2004).....	235
ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004- 2005).....	237
ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001- 2004	238
ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004- 2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	240
ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004	241
ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	243
ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004	244
ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.....	246
4.EUROMEDICA	247
ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)	247

ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	250
ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004).....	251
ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005).....	254
ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004).....	255
ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005).....	258
ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001-2004	259
ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	261
ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004	262
ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	264
ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004	265
ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.....	267
ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	268
1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ.....	268
ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	268
3. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	270

ΠΙΝΑΚΑΣ 50:ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΑΣΩ Α.Ε.....	270
3.ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	271
ΠΙΝΑΚΑΣ 51:ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	271
4.EUROMEDICA Α.Ε.....	272
ΠΙΝΑΚΑΣ 52:ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ EUROMEDICA Α.Ε.....	272
5. ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ	273
ΠΙΝΑΚΑΣ 53:ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ.....	273
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	275
1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.....	275
ΠΙΝΑΚΑΣ 54: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	275
ΠΙΝΑΚΑΣ 55: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	279
ΠΙΝΑΚΑΣ 56: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	280
ΠΙΝΑΚΑΣ 57: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	283
2. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	284
ΠΙΝΑΚΑΣ 58: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	284
ΠΙΝΑΚΑΣ 59: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑ(2004-2005)	287
ΠΙΝΑΚΑΣ 60: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	288
ΠΙΝΑΚΑΣ 61: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	291
3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	292
ΠΙΝΑΚΑΣ 62: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	292
ΠΙΝΑΚΑΣ 63: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	295
ΠΙΝΑΚΑΣ 64: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	296
ΠΙΝΑΚΑΣ 65: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	299
4.EUROMEDICA Α.Ε.....	300
ΠΙΝΑΚΑΣ 66: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	300
ΠΙΝΑΚΑΣ 67: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	303

ΠΙΝΑΚΑΣ 68: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	304
ΠΙΝΑΚΑΣ 69: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	307
5. ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ	308
ΠΙΝΑΚΑΣ 70: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	308
ΠΙΝΑΚΑΣ 71: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	311
ΠΙΝΑΚΑΣ 72: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004).....	312
ΠΙΝΑΚΑΣ 73: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005).....	315

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	316
1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.....	316
2. ΙΑΣΩ Α.Ε.....	325
3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	334
4. EUROMEDICA Α.Ε.	343
5.ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ	352

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών του κλάδου της υγείας για την χρονική περίοδο 2001-2005, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιριών.

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον συγκεκριμένο κλάδο είναι οι εξής:

- ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε
- EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
- ΙΑΣΩ Α.Ε
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε

Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα εξαχθούν ορισμένα χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία του κλάδου της υγείας. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται άμεσα με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον κλάδο καθώς και κατά το πόσο βελτιώνονται, ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

1.2.ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η μεθοδολογία της ανάλυσης θα έχει επαγωγικό χαρακτήρα. Αρχικά θα εξετασθεί το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, τόσο το διεθνές όσο και την εγχώρια οικονομία προκειμένου να διαπιστωθούν οι συνέπειές τους στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρίες.

Στη συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση του κλάδου της υγείας, στον οποίο ανήκουν οι υπό μελέτη εταιρίες. Τα κυριότερα χαρακτηριστικά του κλάδου τα οποία θα αναλυθούν είναι η οργάνωσή του, η μονιμότητά του, η οποία προσδιορίζεται από τις υπηρεσίες και την τεχνολογία του, οι αδυναμίες και οι απειλές που εμφανίζονται στον κλάδο. Επιπλέον, θα αναλυθούν οι συνθήκες ανταγωνισμού, οι οποίες αντανακλώνται με την ύπαρξη εμποδίων εισόδου νέων εταιριών στον κλάδο, η ζήτηση στον κλάδο, το νομοθετικό πλαίσιο και οι τιμές των μετοχών των εταιριών σε σχέση με τα κέρδη τους.

Έχοντας ολοκληρώσει την ανάλυση της οικονομίας και του κλάδου, με την οποία γίνεται προσπάθεια αποτύπωσης των συνθηκών του γενικότερου περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργούν οι εταιρίες, θα ακολουθήσει η ανάλυση των λογιστικών τους καταστάσεων κατά την χρονική περίοδο 2001-2005.

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι:

1. αριθμοδείκτες
2. πίνακες κίνησης κεφαλαίων

1.3.ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αποτελείται από εννέα κεφάλαια, ενώ με την ολοκλήρωσή της παρατίθεται cd. Πιο συγκεκριμένα:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

Στην εισαγωγή παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, η μεθοδολογία που θα χρησιμοποιηθεί στην εξαγωγή των συμπερασμάτων και η διάρθρωση των κεφαλαίων προκειμένου να διευκολυνθεί ο αναγνώστης.

Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική Ανάλυση-Θεωρητική προσέγγιση

Βασικός στόχος της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Για την αποτελεσματική διεξαγωγή της ανάλυσης η εργασία κατανέμεται στα ακόλουθα μέρη: Στατιστική Ανάλυση, Κριτική Διερεύνηση Δεικτών, Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων και Εξαγωγή Συμπερασμάτων. Παρουσίαση των εργαλείων που χρησιμοποιούνται για την μελέτη των βασικών μεταβλητών: αριθμοδείκτες, πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας

Παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, οι οποίες σημειώθηκαν την περίοδο 2001-2005 και επηρέασαν την παγκόσμια οικονομία. Ειδικότερα, θα μελετήσουμε το παγκόσμιο Α.Ε.Π. και τον πληθωρισμό. Παράλληλα γίνεται αναφορά στις μεταβολές οι οποίες σημειώθηκαν στην ανεργία και στην απασχόληση σε κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ζώνης του Ευρώ και σε άλλες προηγμένες οικονομίες. Επιπλέον

παρουσιάζεται η δημοσιονομική κατάσταση και η νομισματική πολιτική των προηγμένων αλλά και των αναπτυσσόμενων οικονομιών.

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας

Παρουσιάζονται οι σημαντικότερες εξελίξεις στην ελληνική οικονομία κατά την περίοδο 2001-2005. Πιο συγκεκριμένα περιγράφεται η πορεία του Α.Ε.Π. και του πληθωρισμού. Επιπλέον μελετάται η ανεργία και η απασχόληση, ενώ παρουσιάζεται η δημοσιονομική θέση της Ελλάδας και η νομισματική πολιτική της χώρας.

Κεφάλαιο 5: Ανάλυση Κλάδου Υγείας

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται ανάλυση του κλάδου της υγείας, από τον οποίο επηρεάζονται άμεσα οι υπό εξέταση εταιρίες. Τα χαρακτηριστικά του κλάδου τα οποία αναλύονται είναι οι ιδιαιτερότητες του κλάδου, η οργάνωση των υπηρεσιών υγείας, η μονιμότητα του κλάδου, οι αδυναμίες και οι απειλές που εμφανίζονται σε αυτόν, οι συνθήκες ανταγωνισμού που επικρατούν, η ζήτηση στον κλάδο, το νομοθετικό πλαίσιο και οι τιμές των μετοχών των εταιριών του κλάδου υγείας και τα κέρδη τους.

Κεφάλαιο 6: Παρουσίαση εταιριών δείγματος

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται οι υπό μελέτη εταιρίες του κλάδου υγείας, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η παρουσίαση θα αφορά γενικά στοιχεία των εταιριών, όπως έτος ίδρυσης, επωνυμία καθώς και ιστορικά στοιχεία.

Κεφάλαιο 7: Ανάλυση Δεικτών

Πραγματοποιείται ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό μελέτη εταιριών του κλάδου υγείας μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών.

Κεφάλαιο 8: Ανάλυση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

Πραγματοποιείται ανάλυση των εταιριών μέσω της κριτικής διερεύνησης των πινάκων κίνησης των κεφαλαίων τους.

Κεφάλαιο 9: Συμπεράσματα και κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

1. Συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση της διεθνούς αλλά και της εγχώριας οικονομίας, του κλάδου, την κριτική διερεύνηση των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
2. Παρουσιάζονται προτάσεις έρευνας για κάθε μελλοντικό αναλυτή.

Παράρτημα: Παραθέτονται πίνακες και διαγράμματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ

ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

2.1.ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών κι έρχεται να κάνει αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει όλους όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση και την χρησιμοποιούν με σκοπό τη λήψη αποφάσεων. Οι βασικές κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής:

- Οι μέτοχοι είναι αυτοί που δίνουν τα επιχειρηματικά τους κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε διάφορους κινδύνους. Οι μέτοχοι αποβλέπουν κυρίως στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον, κατά τη διάρκεια της επένδυσης του κεφαλαίου τους, στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρίας και στην αυξημένη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι τίτλοι στην αγορά, ώστε να πραγματοποιήσουν κέρδη.
- Οι δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που δανείζουν σ' αυτήν κεφάλαια. Μία μορφή δανεισμού αποτελεί η πίστωση που παρέχουν οι

προμηθευτές στην επιχείρηση και οι οποίοι αναμένουν να αποπληρωθούν σε βραχύ χρονικό διάστημα συνήθως χωρίς την επιβολή τόκου. Η επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα από τράπεζες κι άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων. Τα κεφάλαια αυτά η επιχείρηση υποχρεούται να τα επιστρέψει ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση. Στην περίπτωση που η επιχείρηση πραγματοποιεί ζημιές αυξάνεται ο κίνδυνος που αντιμετωπίζουν οι πιστωτές για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Άρα οι βραχυχρόνιοι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για την βραχυχρόνια οικονομική της κατάσταση, τη ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι αποβλέπουν σε πιο λεπτομερή ανάλυση που περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, την οικονομική θέση της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, την ικανότητά της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τη δυναμικότητα των κερδών της.

- Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεώς της. Η ανάλυση αυτή οδηγεί τη διοίκηση στην εξαγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης και την καθιστά ικανή να προβαίνει στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση δυσμενών συνθηκών
- Όταν επίκειται η εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή η συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον

προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

- Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων. Τυχόν λάθη επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσεως και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης, ο εντοπισμός των οποίων είναι ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών.
- Τέλος, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται κι από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, όπως είναι οι εφοριακοί ελεγκτές, οι συνδικαλιστικές ενώσεις ακόμη και οι πελάτες της επιχείρησης.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης μεθοδεύεται πιο καλύτερα όταν το όλο έργο αναλύεται στις ακόλουθες τέσσερις διαδοχικές φάσεις: στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.2.ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η στατιστική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ξεκινά με τη στατιστική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

- Καθορισμός των αριθμών χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Συνήθως λαμβάνονται υπόψη τουλάχιστον 5 χρήσεις.
- Λογιστική τυποποίηση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί το ουσιαστικό περιεχόμενό τους. Απαραίτητη προϋπόθεση για τη σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων είναι η ύπαρξη κανόνων που εξασφαλίζουν την ομοιόμορφη κατάστρωσή τους.
- Την ενδεχόμενη ανακατάταξη των στοιχείων του ισολογισμού ως αποτέλεσμα ανασκόπησης του προηγούμενου βήματος.
- Λογιστική τυποποίηση των στοιχείων των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης. Απώτερος σκοπός είναι ο εντοπισμός και στη συνέχεια η απάλειψη τυχόν ανώμαλων κονδυλίων.
- Εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών των ισολογισμών, δηλαδή κάθε στοιχείο του ενεργητικού εκφράζεται ως

ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού.

- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών των ισολογισμών, όπου τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού.
- Εμφάνιση των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση της μίας κατάστασης δίπλα στην άλλη με πρώτη από αριστερά την κατάσταση αποτελεσμάτων της παλαιότερης χρήσεως.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινού μεγέθους για τα αποτελέσματα χρήσης, όπου ως βάση χρησιμοποιούνται οι πωλήσεις.
- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών για τα αποτελέσματα χρήσης.
- Στο σημείο αυτό ο αναλυτής διαθέτει τα απαραίτητα στοιχεία για τον υπολογισμό των δεικτών των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Υπολογισμός για την αντίστοιχη χρονική περίοδο των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών της επιχείρησης.
- Ανεύρεση των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις.
- Γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών των επιχειρήσεων και του κλάδου.

2.3.ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες είναι από τα πλέον ευρέως χρησιμοποιούμενα εργαλεία στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων. Η χρησιμότητα της μεθόδου αυτής έγκειται στο ότι:

- Οι ποσοτικές σχέσεις δίνουν μια συνοπτική εικόνα της κατάστασης της επιχείρησης που δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να πραγματοποιήσει μια γρήγορη διάγνωση των ζωτικών σημείων της μονάδας.
- Προσφέρονται για τη δημιουργία πρότυπων ενός κλάδου με τα οποία οι υπό εξέταση μονάδες μπορούν να συγκριθούν και να αξιολογηθούν.
- Οι δείκτες εξαλείφουν τις διαφορές μεταξύ των απόλυτων αριθμών των μεγεθών, που μπορεί να οφείλονται στις διαφορές μεγέθους μεταξύ των συγκρινόμενων μονάδων.
- Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για εύκολη χρήση σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Ως απόλυτοι αριθμοί οι δείκτες δεν παρέχουν καμία χρησιμότητα, παρά μόνο ως μέτρα σύγκρισης. Για να ελαχιστοποιηθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα σύγκρισης. Τα πρότυπα αυτά είναι:

- Οι προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης, για να γίνεται διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών και να δίνεται έτσι η δυνατότητα να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει.

- Οι αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο ανταγωνιστριών επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις αυτές θα πρέπει να έχουν ομοιδή δραστηριότητα και μέγεθος.
- Οι μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Θα πρέπει να δοθεί προσοχή στο γεγονός ότι όταν η επιχείρηση έχει καλύτερους δείκτες από τον μέσο όρο του κλάδου δεν συνεπάγεται ότι η επιχείρηση είναι υγιής, καθότι μπορεί η πορεία όλου του κλάδου να μην είναι ικανοποιητική κι η συμπεριφορά της συγκεκριμένης επιχείρησης να είναι απλά καλύτερη από τις λοιπές συναφείς επιχειρήσεις.

Οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι Δείκτες Αποδοτικότητας, Περιθωρίου Κέρδους, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Αποτελεσματικότητας, Ρευστότητας, Δανειακής Επιβάρυνσης, Κάλυψης Τόκων και Μερισμάτων, Παγιοποίησης Περιουσίας και οι Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες.

1. Αποδοτικότητα

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

- **Συνολική Αποδοτικότητα (Overall Rate of Return):** αναφέρεται στην απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολικά αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity):** απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και υποδεικνύει κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ικανοποιητικού αποτελέσματος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2. Περιθώριο Κέρδους

- **Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin Ratio):** εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

- **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Net Profit Margin Ratio):** εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

- **Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Net Asset Turnover Ratio):** προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

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

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio):** δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλ. Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Current Asset Turnover Ratio):** εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio):** απεικονίζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio):** δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μέσα σε ένα χρόνο. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων (Cash Turnover Ratio):** εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

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

4. Αποτελεσματικότητα

- **Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα (Average Inventory Period):** τα αποθέματα εξετάζονται βάσει των σχετικών πωλήσεων προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα. Όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

- **Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων (Average Collection Period):** ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις.

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}$$

- **Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων (Average Payment Period):** είναι η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

5. Ρευστότητα

- **Τρέχουσα Ρευστότητα (Current Ratio):** Ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- **Άμεση Ρευστότητα (Quick or Acid Test Ratio):** στον δείκτη άμεσης ρευστότητας δεν συνυπολογίζονται στον αριθμητή τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο. Είναι δηλαδή:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

6. Δανειακή Επιβάρυνση

- Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μίας επιχείρησης μπορεί να ορισθεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (Debt-to-equity Ratio). Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- Εναλλακτικά, ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να εκφραστεί με τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης (Long Term Capitalization Ratio). Δηλαδή:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}$$

7. Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Οι δείκτες κάλυψης τόκων μετρούν πόσες φορές μπορεί να γίνει μια πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων μίας επιχείρησης. Όσο περισσότερες

είναι οι περιπτώσεις που μια πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον.

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage Ratio):** φανερώνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ετήσιας Ταμιακής Ροής (Cash-flow Coverage of Interest Ratio):** ο δείκτης αυτός προκύπτει με τη χρησιμοποίηση στον αριθμητή της ετήσιας ταμιακής ροής της επιχείρησης. Η ροή αυτή δίνει την ικανότητα της επιχείρησης να συσσωρεύει μετρητά από τις λειτουργίες της και προσδιορίζεται από τα κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια (ΚΠΤΦΑΧ). Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων και Χρεολυσίων (Cash-flow Coverage of Interest and Principal Ratio):** ο προηγούμενος δείκτης δεν παρέχει αρκετή πληροφόρηση σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει, καθότι η

ανικανότητα πληρωμής των χρεολυσίων έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες με την ανικανότητα πληρωμής των τόκων. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Τόκοι + Χρεολύσια} / (1 - \Sigma\Phi)}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων (Dividend Coverage Ratio):** δίνει τον αριθμό των φόρων κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

8. Παγιοποίηση Περιουσίας

- Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με τον παρακάτω δείκτη που παρουσιάζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα η επιχείρηση είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

- Εναλλακτικά, ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης μπορεί να εκφραστεί μέσω του πάγιου ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος από 1/2. υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

9. Χρηματοδότηση Ενεργητικού

- Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Το κατά πόσο επιτυγχάνεται αυτό μπορεί να αποσαφηνιστεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- Παράλληλα, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια.

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- Μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, καθώς συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, και μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

10. Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

- **Δείκτης Τιμή προς Κέρδος (Price/earnings Ratio):** ο δείκτης τιμής προς κέρδη εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή. Είναι δηλαδή:

$$\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

- **Απόδοση Μερισμάτων (Dividend Ratio):** η μερισματική απόδοση καθορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Είναι:

$$\text{Απόδοση Μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}$$

- **Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής (Market-to-book Ratio):** ο δείκτης αυτός εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με την λογιστική αξία της μετοχής:

$$\text{Δείκτης τιμής/λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}{\text{Λογιστική Αξία Μετοχής}}$$

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

2.4.ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σημαντικό κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης αποτελεί η παρουσίαση σε έναν πίνακα όλων των πηγών από τις οποίες έχουν αντληθεί νέα κεφάλαια και όλων των επενδύσεων στις οποίες τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιήθηκαν. Ο πίνακας αυτός λέγεται πίνακας κίνησης κεφαλαίων, αποτελεί έναν από τους πρώτους καταρτισθέντες χρηματοοικονομικούς πίνακες και είναι μια από τις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Η κατάρτιση του πίνακα κίνησης κεφαλαίων γίνεται μέσω του προσδιορισμού των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε δεδομένη χρονική περίοδο, η οποία παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Οι διαφορές που παρατηρούνται στην αξία των στοιχείων ονομάζονται πηγές ή χρήσεις κεφαλαίων από τις οποίες προκύπτουν πρώτον τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης και δεύτερον οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, απορρέουσες είτε από αύξηση των επενδυμένων κεφαλαίων είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης.

Κατά συνέπεια, ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων βασίζεται στην παρακάτω ισότητα:

**Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + Μειώσεις στοιχείων παθητικού
=Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού**

Ο πίνακας αυτός είναι ιδιαίτερης σημασίας καθώς, σε περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης αποτυπώνει την ανάπτυξη αυτή και τον τρόπο χρηματοδότησής της. Δηλαδή, το ένα μέρος του πίνακα παρουσιάζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση και το άλλο μέρος τις επενδύσεις στις οποίες τοποθετήθηκαν τα κεφάλαια αυτά.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

2.5.ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Για να είναι ολοκληρωμένη η χρηματοοικονομική ανάλυση θα πρέπει η κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και του πίνακα κίνησης κεφαλαίων να συμπληρώνεται με την εξαγωγή συμπερασμάτων. Η ασφαλής εξαγωγή συμπερασμάτων προϋποθέτει τα εξής:

- Να συνδυάζονται επαρκώς οι λογιστικές και οι χρηματοοικονομικές γνώσεις του αναλυτή, ώστε να μην εξάγονται ανεπαρκή ή λανθασμένα συμπεράσματα εξαιτίας της μονομερούς επικράτησης ενός εκ των δύο.
- Να υπάρχει γνωστική αλληλουχία μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων, καθότι η Λογιστική αποτελεί υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού και αυτός υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Επαρκή γνώση του κλάδου της επιχείρησης ώστε να γίνεται κατανοητή η πραγματικότητα που υπάρχει πίσω από τους δείκτες και τα συμπεράσματα.
- Επαρκή γνώση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας, καθότι οι διεθνείς εξελίξεις επηρεάζουν την εγχώρια οικονομία κι αυτή με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο της εξεταζόμενης επιχείρησης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

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

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1. ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ Α.Ε.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ.1
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΑΕΠ
(Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές όγκου)

	Αριθμός κρατών	Μερίδιο ΑΕΠ* %	2001	2002	2003	2004	2005**	2006**
Παγκόσμιο σύνολο	175	100,0	2,6	3,1	4,1	5,3	4,8	4,9
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	29	52,3	1,2	1,6	2,0	3,3	2,7	3,0
ΗΠΑ		20,1	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,4
Ιαπωνία		6,4	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,8
Ευρωπαϊκή Ένωση	25	21,3	2,0	1,3	1,3	2,5	1,6	2,3
Ζώνη του ευρώ	12	14,8	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	2,0
<i>2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	146	47,7	4,4	5,1	6,7	7,6	7,2	6,9
Αφρικής	48	3,3	4,2	3,6	4,6	5,5	5,2	5,7
Ασίας	23	27,1	6,1	7,0	8,4	8,8	8,6	8,2
Ινδία		5,9	4,1	4,2	7,2	8,1	8,3	7,3
Κίνα		15,4	8,3	9,1	10,0	10,1	9,9	9,5
Μέσης Ανατολής	14	2,8	3,2	4,3	6,6	5,4	5,9	5,7
Λατινικής Αμερικής και Δ. Ημικρατίου	33	7,4	0,5	0,0	2,2	5,6	4,3	4,3
Βραζιλία		2,6	1,3	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5
Μεξικό		1,8	0,0	0,8	1,4	4,2	3,0	3,5
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	15	3,3	0,3	4,4	4,7	6,5	5,3	5,2
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (ΚΑΚ)	13	3,8	6,3	5,3	7,9	8,4	6,5	6,0
Ρωσία		2,6	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	6,0
Άλλες ομαδοποιήσεις χωρών:								
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	3,2	1,1	5,3	3,2	5,8	4,6	5,2
Παγκόσμιο σύνολο μείον ζώνη του ευρώ	163	85,2	2,5	3,2	4,4	5,7	4,9	4,8

* Ποσοστό % συμμετοχής στο παγκόσμιο ΑΕΠ, με βάση ισοτιμίες που λαμβάνουν υπόψη τις διαφορές αγοραστικής δύναμης (ΙΑΔ).

** 2005: εκτιμήσεις, 2006: προβλέψεις.

Σημείωση Σύμφωνα με την κατάταξη του ΔΝΤ: Προηγμένες οικονομίες: τα 15 κράτη-μέλη της ΕΕ, οι 4 νέες βιομηχανικές οικονομίες της Ασίας (Κορέα, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν-Επαρχία Κίνας και Χονγκ Κονγκ-Ειδική Διοίκ. Περιφέρειες) και ΗΠΑ, Ιαπωνία, Καναδάς, Αυστραλία, Ελβετία, Ισλανδία, Ισραήλ, Κύπρος, Νορβηγία, Ν. Ζηλανδία. Χώρες ΚΑΕ: Ουγγαρία, Πολωνία, Τσεχία, Αλβανία, Βουλγαρία, Κροατία, ΠΓΔΜ, Ρουμανία, Σλοβακία, Σλοβενία, Εσθονία, Λετονία, Λιθουανία, Μάλτα και Τουρκία. Χώρες ΚΑΚ: 12 χώρες της πρώην ΕΣΣΔ και Μιγγολία.

Πηγές: ΔΝΤ, *World Economic Outlook*, Απρίλιος 2006, και European Commission, *Autumn Economic Forecasts*, Νοέμβριος 2005.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005, σελ.351

Στον παραπάνω πίνακα φαίνονται οι τιμές του Α.Ε.Π. την περίοδο 2001-2005.

Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανόδου του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου

Προϊόντος αυξήθηκε σε 3,1% το έτος 2002 έναντι 2,6% το έτος 2001. Οι

κυριότεροι παράγοντες, οι οποίοι συνέβαλαν στην αύξηση του ρυθμού ανόδου

του παγκόσμιου Α.Ε.Π το 2002, ήταν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης στις Η.Π.Α και η προσανατολισμένη στις εξαγωγές ανάκαμψη στις χώρες της Ασίας, εκτός της Ιαπωνίας. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 3,1%, αλλά στη ζώνη του ευρώ μόνο κατά 0,6%, ενώ οι ιδιωτικές επενδύσεις μειώθηκαν και στις δύο οικονομίες. Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αυξήθηκε κατά 2,9% το 2002 μετά από στασιμότητα το 2001.

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π αυξήθηκε σε 4,1%. Η βελτίωση της πορείας της παγκόσμιας οικονομίας την περίοδο αυτή οφείλεται στην υποχώρηση των γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων, οι οποίες για μεγάλο διάστημα επηρέαζαν δυσμενώς τις διεθνείς πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις αλλά και στη συμβολή δύο σημαντικών οικονομικών παραγόντων. Πρώτον, περιορίστηκε η αρνητική επίδραση που είχε στην εξέλιξη της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επιχειρηματικών επενδύσεων, η σημαντική πτώση των χρηματιστηριακών αξιών από το Μάρτιο του 2000 μέχρι τον Απρίλιο του 2003.

Δεύτερον, σημαντικός παράγοντας ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας, αποτέλεσε η εξασθένιση των πληθωριστικών πιέσεων, η οποία επέτρεψε στις νομισματικές αρχές και στις κυβερνήσεις σε όλες σχεδόν τις μεγάλες χώρες, να προχωρήσουν σταδιακά στη χαλάρωση της κατεύθυνσης της οικονομικής πολιτικής.

Η επιτάχυνση της ανάκαμψης το 2003, ήταν ιδιαίτερα εμφανής στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία, στη Λατινική Αμερική, στις περισσότερες από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας, στη Ρωσία και τις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Κρατών. Στη ζώνη του ευρώ, η ανάκαμψη ήταν βραδύτερη από ότι αναμενόταν. Παρ' όλα αυτά, το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2003, το

πραγματικό Α.Ε.Π της ζώνης αυξήθηκε κατά 0,4% και 0,3% αντίστοιχα σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Η άνοδος του Α.Ε.Π το τρίτο τρίμηνο βασίστηκε κυρίως στην αύξηση των εξαγωγών, ενώ στην αύξηση του τέταρτου τριμήνου συνέβαλε κυρίως η ανοδική πορεία κατά 0,6% των επενδύσεων έναντι του προηγούμενου τριμήνου (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ.291)

Η παγκόσμια οικονομία σημείωσε ισχυρή ανάκαμψη το 2004, εξέλιξη η οποία αντανάκλα την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές. Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π ανήλθε σε 5,3%, ο οποίος συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%. Την εντονότερη αύξηση στο Α.Ε.Π παρουσίασαν από τις αναπτυσσόμενες χώρες, η Κίνα (10,1%) και η Ινδία (8,1%), ενώ από τις προηγμένες οικονομίες, οι Η.Π.Α (4,2%), το Ηνωμένο Βασίλειο (3,1%) και η Ιαπωνία (2,3%). Η ζώνη του ευρώ παρουσίασε ανάκαμψη από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε και το 2004, διαμορφώνοντας τον ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π σε 2,1%. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, παρουσιάστηκε επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις περισσότερες οικονομίες, γεγονός το οποίο οφείλεται τόσο στις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στην παγκόσμια ζήτηση, όσο και στην αρνητική επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής. Ιδιαίτερα έντονη ήταν η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ιαπωνία κατά την διάρκεια του 2004, μετά από ισχυρή ανάκαμψη κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.304)

Το έτος 2005, η παγκόσμια οικονομία εξακολούθησε να είναι δυναμική, αν και σημειώθηκε υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π, το οποίο εκτιμάται ότι ανήλθε σε 4,8% έναντι 5,3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφείλεται στην αύξηση των διεθνών τιμών των καυσίμων. Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε με ρυθμό 7,3%, δηλαδή χαμηλότερο από το προηγούμενο έτος (10,4%), αλλά πάνω από το μέσο όρο της τελευταίας 20ετίας (6,6%). Οι παράγοντες οι οποίοι συνέβαλαν θετικά στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα το 2005 και αντιστάθμισαν μερικώς την αρνητική επίδραση της ανόδου της τιμής των καυσίμων ήταν οι εξής: (α) Τα χαμηλά ονομαστικά και πραγματικά μακροπρόθεσμα επιτόκια, καθώς και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες. (β) Η αύξηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών, εξαιτίας της ανόδου των τιμών στις αγορές ακινήτων, ομολόγων και μετοχών σε αρκετές μεγάλες οικονομίες. (γ) Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

Στου παραπάνω παράγοντες θα πρέπει να προστεθεί ο δυναμισμός των οικονομιών της Κίνας και της Ινδίας, ο οποίος συνέβαλε σημαντικά στη διατήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π.

Η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π. που σημειώθηκε το 2005 δεν ήταν ομοιόμορφη στις κυριότερες οικονομικές και οικονομικές περιφέρειες, στην Ιαπωνία μάλιστα υπήρξε επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης του Α.Ε.Π. Στις προηγμένες οικονομίες ως σύνολο, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π μειώθηκε στο 2,7% το 2005, από 3,3% το 2004. Μεταξύ αυτών των οικονομιών τη μεγαλύτερη αύξηση του Α.Ε.Π, παρουσίασαν οι Η.Π.Α (3,5%) έναντι 4,2% το 2004. Η έντονη οικονομική δραστηριότητα εξακολούθησε να

στηρίζεται στην ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, αλλά και στις επενδύσεις σε εξοπλισμό και κατοικίες που ευνοήθηκαν από την επικράτηση ιστορικά χαμηλών ονομαστικών και πραγματικών μακροπρόθεσμων επιτοκίων.

Στη ζώνη του ευρώ, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π μειώθηκε σε 1,3%, σε μέσα ετήσια επίπεδα. Σημαντικοί παράγοντες της παραπάνω μεταβολής αποτέλεσαν, η μεγάλη άνοδος των τιμών του πετρελαίου, οι επιπτώσεις, με χρονική υστέρηση, της ανατίμησης του ευρώ στα προηγούμενα έτη και η προσωρινή επιβράδυνση της ανόδου της παγκόσμιας ζήτησης το πρώτο εξάμηνο του 2005. Η Ιαπωνία σε αντίθεση με το γενικότερο κλίμα, παρουσίασε αύξηση του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π σε 2,7% το 2005 από 2,3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφείλεται στη σημαντική αύξηση της εγχώριας ζήτησης κατά 2,6% έναντι 2,3% το 2004. Ενώ η συμβολή των καθαρών εξαγωγών μειώθηκε αισθητά από 0,8% το 2004 σε 0,2% το 2005 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ. 349,350,351, 355).

Στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π παρουσίασε μείωση από 2,5% το 2004, σε 1,6% το 2005. Πιο συγκεκριμένα, στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π, μειώθηκε στο 1,8% το 2005, έναντι 3,1% το 2004. Το συγκεκριμένο γεγονός αποδίδεται κυρίως στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της εγχώριας ζήτησης. Στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, οι οποίες παράγουν το 48% του παγκόσμιου προϊόντος, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π μειώθηκε σε 7,2% το 2005 από 7,6% το 2004. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, από τις παραπάνω οικονομίες, η Κίνα και η Ινδία, σημείωσαν το μεγαλύτερο ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π. (9,9% και 8,3% αντίστοιχα). Πιο συγκεκριμένα, σημαντικοί παράγοντες της οικονομικής μεγέθυνσης της Κίνας παρέμειναν οι εγχώριες

επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, οι οποίες αποτελούσαν το 43% του Α.Ε.Π το 2004, και οι εξαγωγές, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 28,4% σε σταθερές τιμές, γεγονός το οποίο αποδίδεται κυρίως στην απελευθέρωση του παγκόσμιου εμπορίου των κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων. Όσον αφορά την Ινδία, η αύξηση του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π σε 8,3% το 2005, οφειλόταν στην ισχυρή εγχώρια ζήτηση.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

3.2. ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η πορεία των τιμών του πληθωρισμού για την πενταετία, την οποία εξετάζουμε.

ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ: ΔΤΚ
(Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Αριθμός κρατών	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	29	2,2	2,1	1,5	1,8	2,0	2,3	2,3
ΗΠΑ		3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,2
Ιαπωνία		-0,9	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	-0,3	0,3
Ευρωπαϊκή Ένωση**	25	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,2	2,2
Ζώνη του ευρώ**	12	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2	2,1
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	1,1	1,9	0,9	1,4	2,4	2,2	2,2
<i>2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	146	7,1	6,6	5,8	5,8	5,7	5,4	5,4
Αφρικής	48	13,6	12,7	9,9	10,8	8,1	8,5	9,1
Ασίας	23	1,8	2,6	2,0	2,5	4,2	3,6	3,9
Ινδία		4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,2	4,8
Κίνα		0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	1,8	2,0
Μέσης Ανατολής	14	5,9	5,5	6,3	7,1	8,4	8,4	8,7
Λατινικής Αμερικής και Δ. Ημισφαιρίου	33	7,6	6,1	8,9	10,5	6,5	6,3	5,8
Βραζιλία		7,1	6,8	8,4	14,8	6,6	6,9	4,9
Μεξικό		9,5	6,4	5,0	4,5	4,7	4,0	3,5
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	15	22,8	19,4	14,7	9,2	6,1	4,8	4,1
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (ΚΑΚ)	13	24,6	20,3	13,8	12,0	10,3	12,3	10,4
Ρωσία		20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,6	10,4

* 2005: εκτιμήσεις, 2006: προβλέψεις.

** Εναρμονισμένος ΔΤΚ.

Σημείωση: Για τις ομαδοποιήσεις με βάση την ταξινόμηση του ΔΝΤ βλ. σημείωση Πίνακα Χ.1.

Πηγές: ΔΝΤ, *World Economic Outlook*, Απρίλιος 2006, και Ευρωπαϊκή Επιτροπή, *Autumn Economic Forecasts*, Νοέμβριος 2005.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005, σελ.356)

Αναλυτικότερα, ο πληθωρισμός παρέμεινε σε πολύ χαμηλά επίπεδα το 2002.

Στις προηγμένες οικονομίες το 2002 μειώνεται σε 1,5%, έναντι 2,1% το 2001, ενώ στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, περιορίζεται στο 5,8%, έναντι 6,6% το 2001. Στις Η.Π.Α η βελτίωση της παραγωγικότητας και η ένταση του ανταγωνισμού, κυρίως στον τομέα των καταναλωτικών αγαθών

συνέβαλαν στην διατήρηση του πληθωρισμού σε χαμηλό επίπεδο δηλαδή μειώθηκε από 2,8% το 2001 σε 1,6% το 2002.

Στη ζώνη του ευρώ, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού, περιορίστηκε ελάχιστα σε 2,2%, έναντι 2,3% το 2001. Η πολύ μικρή επιβράδυνση του πληθωρισμού στα επίπεδα αυτά οφειλόταν κυρίως στις αυξημένες τιμές των υπηρεσιών, αλλά και στην ελάχιστη μείωση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ. 315)

Στην Ιαπωνία συνεχίστηκε η διαδικασία αποπληθωρισμού, καθώς οι τιμές καταναλωτή υποχώρησαν κατά 0,9%.

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε στο 1,8%, έναντι 1,5% το 2002, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες παρέμεινε σταθερός στο 5,8%. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, στη ζώνη του ευρώ σημείωσε ελάχιστη μείωση (2,1% το 2003, από 2,2% το 2002). Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου πληθωρισμού αυξήθηκε περαιτέρω στις προηγμένες οικονομίες και διαμορφώθηκε σε 2% το 2004 από 1,8% το 2003. Στις ΗΠΑ ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 2,3% σε σχέση με το 1,6% της προηγούμενης χρονιάς.

Το έτος 2004 ο πληθωρισμός παρέμεινε σχετικά χαμηλά επίπεδα, παρά την υψηλή οικονομική δραστηριότητα και την έντονη άνοδο της τιμής του πετρελαίου και άλλων πρώτων υλών. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε από 2,3% το 2003 σε 2,7% το 2004, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σχέση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, στην άνοδο των τιμών

των βασικών εμπορευμάτων και στην υποτίμηση του δολαρίου (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.311-312).

Στην ζώνη του ευρώ, ο πληθωρισμός κινήθηκε άνω του 2% στο μεγαλύτερο διάστημα του 2004, κυρίως λόγω της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, αλλά συγκροτήθηκε τελικά στο 2,1% σε μέσα ετήσια επίπεδα (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ. 314).

Στην Ιαπωνία, ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι ήταν μηδενικός το 2004 έναντι του ρυθμού -0,3% το 2003, γεγονός το οποίο οφείλεται στην επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας.

Το έτος 2005, η αύξηση του παγκόσμιου πληθωρισμού υπήρξε περιορισμένη, παρά την άνοδο της τιμής του πετρελαίου και σε μικρότερο βαθμό, των άλλων βασικών εμπορευμάτων. Ο πληθωρισμός σημείωσε ελάχιστη μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες οικονομίες (2,3% το 2005, έναντι 2% το 2004), κυρίως λόγω του περιορισμού των μισθολογικών αυξήσεων και τις πτωτικής πίεσης που ασκούσαν στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών. Επιπλέον, θετικοί παράγοντες στον περιορισμό των πληθωριστικών τάσεων υπήρξαν, η σταδιακή άρση του επεκτατικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής, με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων σε αρκετές μεγάλες οικονομίες, καθώς και η αυξημένη συμβολή των κεντρικών τραπεζών στη διατήρηση χαμηλών ρυθμών πληθωρισμού.

Στις Η.Π.Α, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε στο 3,4% από 2,7% το 2004, κυρίως λόγω της εξέλιξης της τιμής των καυσίμων και της σημαντικής ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος.

Στη ζώνη του ευρώ, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στα 2,2%. Κυρίως παράγοντας για την διατήρηση του πληθωρισμού άνω του 2% ήταν η έντονη άνοδος της τιμής του πετρελαίου, καθώς επίσης συνέβαλαν οι αυξήσεις των έμμεσων φόρων και των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.357-362).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

3.3.ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ**Άνεργοι ως ποσοστό (%) το εργατικού δυναμικού**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
ΕΕ-15	7,8	7,3	7,6	7,9	8,1	7,9
Ζώνη ευρώ	8,4	8	8,2	8,7	8,9	8,5
ΗΠΑ	4	4,8	5,8	6	5,5	5,1
Ιαπωνία	4,7	5	5,4	5,3	4,7	4,4
Σύνολο προηγμένων οικονομιών	5,9	5,9	6,4	6,6	6,3	6

*2005 Εκτιμήσεις

** Χρησιμοποιείται το σύνολο Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 χωρών.

Πηγές: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος, 2005, Τρέχουσες Εξελίξεις % Προοπτικές Ελληνικής & Διεθνούς Οικονομίας, Ιούνιος 2003.

Στον παραπάνω πίνακα εμφανίζονται τα ποσοστά της ανεργίας για την πενταετία 2001-2005. Θα γίνει αναφορά στις μεταβολές, οι οποίες σημειώθηκαν στην ανεργία και στην απασχόληση σε κράτη – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σε κράτη της ζώνης του ευρώ, στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία και σε άλλες προηγμένες οικονομίες, κατά την πενταετία 2001 – 2005.

Όπως παρατηρείται από τον παρακάτω πίνακα, οι χώρες που βρίσκονται στην ζώνη του ευρώ και γενικά οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, παρουσίασαν μείωση του ποσοστού ανεργίας από 8,4% και 7,8% το 2000 σε 8% και 7,3% αντίστοιχα. Σε αντίθεση στις ΗΠΑ παρατηρείται αύξηση στο ποσοστό της ανεργίας σε 4,8% το 2001 από 4% το 2000.

Το έτος 2002, στις Η.Π.Α παρουσιάστηκε άνοδος του ποσοστού ανεργίας από 4,8% το 2001 σε 5,8% το 2002, καθώς η άνοδος της απασχόλησης υπολήφθηκε της αύξησης του εργατικού δυναμικού. Στη ζώνη του ευρώ το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε από 8% το 2001 σε 8,2% το 2002. Η απασχόληση επέδειξε ανθεκτικότητα σε σχέση με παλιότερες περιπτώσεις

επιβράδυνσης της ανόδου της δραστηριότητας όσο και σε σύγκριση με τις εξελίξεις στις ΗΠΑ και στην Ιαπωνία.

Το 2003, στη ζώνη του ευρώ παρουσιάστηκε αύξηση από 8,2% σε 8,7% το 2003, δηλαδή κατά μισή εκατοστιαία μονάδα σε σύγκριση με το 2002. Οι Η.Π.Α, σημείωσαν αύξηση του ποσοστού ανεργίας από 5,8% το 2002 σε 6% το 2003. Στην Ιαπωνία, εμφανίστηκε μια μικρή μείωση του ποσοστού της ανεργίας από 5,4% το 2002 σε 5,3% το 2003 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ. 43).

Το 2004, ο ευνοϊκός οικονομικός κύκλος επέτρεψε τη σημαντική αύξηση της απασχόλησης και την υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας αρκετά κάτω από το μέσο όρο των προηγμένων οικονομιών, το οποίο και διαμορφώθηκε σε 6,3% από 6,5% το 2003. Οι Η.Π.Α παρουσίασαν μείωση του ποσοστού ανεργίας σε 5,5% το 2004 από 6% το 2003. Η ζώνη του ευρώ παρουσίασε αύξηση σε 8,9% το 2004 από 8,7% το 2003. Στην Ιαπωνία η απασχόληση αυξήθηκε και το ποσοστό ανεργίας συνέχισε να υποχωρεί, φθάνοντας στο 4,7% το 2004 (από 5,3% το προηγούμενο έτος), δηλαδή στα χαμηλότερα επίπεδα μεταξύ των 7 μεγαλύτερων προηγμένων οικονομιών.

Το έτος 2005, το ποσοστό ανεργίας των προηγμένων οικονομιών μειώθηκε σε 6% από 6,3% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε από 8,9% το 2004 σε 8,5%. Στις Η.Π.Α σημειώθηκε μείωση από 5,5% το 2004 σε 5,1% το 2005. Στην Ιαπωνία, το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε από 4,7% το 2004 σε 4,4% το 2005 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.361).

3.4.ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ως ποσοστό % του Α.Ε.Π)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005*</u>
Ζώνη ευρώ	0,1	-1,6	-2,3	-2,8	-2,7	-2,4
ΗΠΑ	1,4	-0,5	-3,4	-4,6	-4,7	-4,1
Ιαπωνία	-7,4	-6,1	-7,1	-8,2	-7,2	-6,7

* 2005 Εκτιμήσεις

Πηγές: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος, 2005, Τρέχουσες Εξελίξεις & Προοπτικές Ελληνικής & Διεθνούς Οικονομίας, Ιούνιος 2003.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζεται το Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π.

Το έτος 2001, η δημοσιονομική θέση τόσο των προηγμένων οικονομιών, όσο και των αναπτυσσόμενων, παρουσιάζεται σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Οι προηγμένες οικονομίες, ως σύνολο, παρουσίασαν δημοσιονομικό έλλειμμα (-1,2% του Α.Ε.Π). Το συγκεκριμένο γεγονός, οφειλόταν κυρίως στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου και στην ελάχιστη επιδείνωση του διαρθρωτικού ελλείμματος, το οποίο διαμορφώθηκε σε -1,2% του δυνητικού προϊόντος από -0,8% το 2000 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001,σελ.263-264).

Πιο συγκεκριμένα, στη ζώνη του ευρώ, η λειτουργία των αυτόματων σταθεροποιητών στην οικονομία, προκάλεσε τη δημιουργία δημοσιονομικού ελλείμματος το 2001 σε -1,6% ως ποσοστό του Α.Ε.Π. Στις Η.Π.Α παρουσιάστηκε έλλειμμα, το οποίο διαμορφώθηκε σε -0,5% του Α.Ε.Π από πλεόνασμα 1,4% το προηγούμενο έτος. Σημαντικοί παράγοντες, οι οποίοι συνέβαλαν στο παραπάνω γεγονός είναι η απότομη επιβράδυνση της ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας, η επιστροφή φόρων τον Ιούνιο και οι

έκτακτες δημόσιες δαπάνες, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν μετά την τρομοκρατική επίθεση της 11ης Σεπτεμβρίου. Στην Ιαπωνία, το έλλειμμα μειώθηκε σε -6,1% από -7,4% το προηγούμενο έτος.

Το έτος 2002, στις Η.Π.Α εμφανίζονται ξανά τα 'δίδυμα ελλείμματα'. Το δημοσιονομικό έλλειμμα εκτιμήθηκε στο -3,4% του Α.Ε.Π., ενώ μόλις το 2000 παρουσίαζαν σημαντικό πλεόνασμα. Το μεγαλύτερο μέρος της χειροτέρευσης αυτής οφείλεται κυρίως σε μέτρα πολιτικής και όχι στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου. Στη ζώνη του ευρώ το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -2,3% του Α.Ε.Π το 2002 από -1,6% το 2001, ενώ το πρωτογενές πλεόνασμα περιορίστηκε σε 1,5% του Α.Ε.Π από 2,3% το 2001. Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην επίδραση του οικονομικού κύκλου, καθώς η παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση είχε επιπτώσεις στα φορολογικά έσοδα. Στην Ιαπωνία το δημόσιο έλλειμμα αυξήθηκε στο -7,1% του Α.Ε.Π, κυρίως λόγω της αρνητικής εξέλιξης του πρωτογενούς αποτελέσματος (Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2002,σελ.312,316).

Το έτος 2003, σημειώθηκε εκτεταμένη χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής. Στη ζώνη του ευρώ, παρουσιάστηκε αύξηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης από -2,3% το 2002 σε -2,8% το 2003. Η δημοσιονομική θέση χειροτέρευσε λόγω της επίδρασης του οικονομικού κύκλου. Στις Η.Π.Α, εκτιμήθηκε ότι το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε στο -4,6% του Α.Ε.Π από -3,4% το 2002. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν κυρίως στην αύξηση των μη υποχρεωτικών δαπανών και στη φορολογική μεταρρύθμιση, η οποία προκάλεσε σημαντική μείωση των εσόδων ως ποσοστού του Α.Ε.Π. Στην Ιαπωνία το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης

παρέμεινε σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο επίπεδο -8,2% του Α.Ε.Π. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.46).

Το έτος 2004, η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες έλαβε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα, μετά από την έντονα επεκτατική κατεύθυνσή της τα τρία προηγούμενα έτη. Στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες, το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης έφθασε το -3,7% του Α.Ε.Π, έναντι -3,8% το 2003 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.305).

Αναλυτικότερα, στις Η.Π.Α, το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης σημείωσε μικρή αύξηση σε -4,7% του Α.Ε.Π από -4,6% το 2003. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν στην ανοδική τάση του οικονομικού κύκλου και όχι σε μία περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, καθώς το διαρθρωτικό έλλειμμα παρέμεινε αμετάβλητο στο -3,7% του Α.Ε.Π. Τα ετήσια δημοσιονομικά ελλείμματα των ΗΠΑ υπερβαίνουν ποσοστό του ΑΕΠ συνεχώς από το 2002, γεγονός που σχετίζεται τόσο με φορολογικές ελαφρύνσεις όσο και με αυξημένες δαπάνες, οι οποίες συνδέονται εν μέρει με τις τρομοκρατικές επιθέσεις τις 11^{ης} Σεπτεμβρίου 2001 και με τον πόλεμο στο Αφγανιστάν και στο Ιράκ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.313).

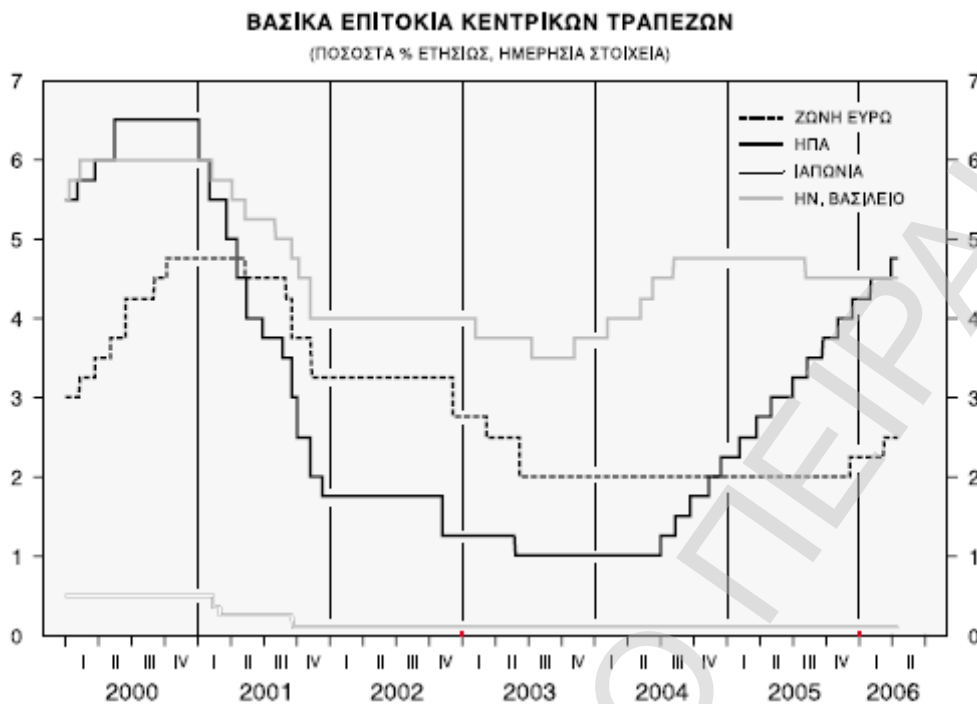
Στη ζώνη του ευρώ, παρουσιάστηκε σχετική σταθεροποίηση της δημοσιονομικής θέσης, καθώς το έλλειμμα του τομέα γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -2,7% του Α.Ε.Π έναντι -2,8% το 2003 και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα σε 2,4% του Α.Ε.Π. Στην Ιαπωνία το δημοσιονομικό έλλειμμα υποχώρησε στο -7,2% του ΑΕΠ το 2004, σε σχέση με το -8,2% του προηγούμενου έτους (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.316).

Το έτος 2005, η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής υπήρξε λίγο περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, το διαρθρωτικό (κυκλικά διαμορφωμένο) έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του δυνητικού προϊόντος, μειώθηκε στο -3,6% από 4% το 2004 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.352).

Αναλυτικότερα, στις Η.Π.Α, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π υποχώρησε στο -4,1% το 2005. Το έλλειμμα αυτό, αν και μειώνεται, εξακολουθεί να είναι ψηλό και να συμβάλλει στο μεγάλο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της χώρας (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.357).

Στη ζώνη του ευρώ, βελτιώθηκε το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, το οποίο εκτιμάται ότι μειώθηκε στο -2,4% του Α.Ε.Π από -2,7% το 2004. Στην Ιαπωνία το δημοσιονομικό έλλειμμα υποχώρησε στο -6,7% του ΑΕΠ το 2005, σε σχέση με το -7,2% του προηγούμενου έτους.

3.5.ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005, σελ.353

Το 2001, η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και της τελικής ζήτησης αποτέλεσαν τους κυριότερους παράγοντες, οι οποίοι επηρέασαν τις αποφάσεις των νομισματικών αρχών των Η.Π.Α και της Ευρωπαϊκής Ένωσης προς την κατεύθυνση της μείωσης των επιτοκίων.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προχώρησε σε περιορισμένη, σε σχέση με τις Η.Π.Α, μείωση των βασικών επιτοκίων. Το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για πράξεις κύριας χρηματοδότησης καθορίστηκε σε 3,25%. Στη ζώνη του ευρώ, για την τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας και την ελαχιστοποίηση της αβεβαιότητας στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε τα επιτόκια αποδοχής καταθέσεων και επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης κατά 50 μονάδες στο 2,25% και 4,25% αντίστοιχα το Νοέμβριο του 2001, (3,75% και 5,75% τέλος του 2000).

Η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α, ξεκινώντας από συγκριτικά ευνοϊκότερη θέση ως προς τα περιθώρια χρήσης της πολιτικής επιτοκίων και αντιμετωπίζοντας τη μεγαλύτερη επιβράδυνση της αύξησης του Α.Ε.Π, ακολούθησε επιθετική πολιτική συνεχών μειώσεων των βασικών της επιτοκίων. Το επιτόκιο παρέμβασης στη διατραπεζική αγορά χρήματος διαμορφώθηκε σε 1,75% και το προεξοφλητικό στο 1,15%. Οι εξελίξεις των βραχυχρόνιων και των μακροχρόνιων επιτοκίων στις Η.Π.Α. έναντι αυτών της ζώνης του ευρώ, σε συνδυασμό με την προβλεπόμενη βραδεία ανάκαμψη της οικονομίας των Η.Π.Α. ώθησε σε ανατίμηση του ευρώ, από τα 0,85 \$/Ευρώ τον Ιούνιο του 2001, στα 0,90 \$/Ευρώ τον Νοέμβριο του ίδιου έτους.

Το 2002, η μακροοικονομική πολιτική στήριξε την οικονομική ανάκαμψη στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες, καθώς οι κεντρικές τράπεζες μείωσαν περαιτέρω τα επιτόκια παρέμβασης, σε συνέχεια επανειλημμένων μειώσεων το 2001.

Στις Η.Π.Α η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε το επιτόκιο παρέμβασης στο 1,75% σχεδόν επί ένα έτος, πριν το μειώσει περαιτέρω σε 1,25% (6 Νοεμβρίου 2002). Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, εκτιμώντας ότι οι προοπτικές για τη σταθερότητα των τιμών βελτιώθηκαν λόγω της ανατίμησης του ευρώ και της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας, μείωσε τα βασικά της επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης την 5η Δεκεμβρίου 2002 και κατά 25 μονάδες βάσης την 6η Μαρτίου 2003. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, τα πραγματικά επιτόκια στη ζώνη του ευρώ, βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, διαμορφώθηκαν στο 1% - 2%.

Στην Ιαπωνία, η εδραίωση της κατάστασης αποπληθωρισμού και τα μηδενικά βραχυπρόθεσμα επιτόκια περιορίζουν σημαντικά τα περιθώρια δράσης της

νομισματικής πολιτικής. Το 2002, η κεντρική τράπεζα της Ιαπωνίας συνέχισε την προσπάθεια εξόδου από την κατάσταση αποπληθωρισμού με την εκτεταμένη αγορά κρατικών τίτλων και την παροχή ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα, χωρίς όμως αποτέλεσμα.

Η Τράπεζα της Αγγλίας διατήρησε το επιτόκιο της επί των συμφωνιών επαναγοράς (repos) στο 4% σε όλη τη διάρκεια του 2002 και το μείωσε σε 3,75% στις 6 Φεβρουαρίου 2003 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002,σελ.309).

Το έτος 2003, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των Η.Π.Α προχώρησε σε μείωση του επιτοκίου παρέμβασης στο 1%, αποσκοπώντας στην περαιτέρω ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας. Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια στο τέλος του 2003 παρέμειναν περίπου στο ίδιο επίπεδο με τις αρχές του έτους, αφού ανέκαμψαν από τα χαμηλά επίπεδα στα οποία είχαν υποχωρήσει στα μέσα του έτους, όταν δημιουργήθηκε η λεγόμενη 'φούσκα ομολόγων', ως αποτέλεσμα των φόβων για σημαντική μείωση του ήδη χαμηλού πληθωρισμού μέχρι σημείου ώστε να προκύψει ακόμη και αποπληθωρισμός (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.300).

Στη ζώνη της οικονομικής δραστηριότητας, στο πλαίσιο της κύριας επιδίωξης της που είναι η διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Μετά την μείωση των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ στη διάρκεια του 2003, τόσο τα ονομαστικά όσο και τα πραγματικά βραχυπρόθεσμα επιτόκια διαμορφώθηκαν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.303).

Στην Αγγλία, η Κεντρική Τράπεζα προχώρησε σε δύο μειώσεις των επιτοκίων τους πρώτους επτά μήνες του 2003, κατά 25 μονάδες βάσης το Φεβρουάριο

και κατά 25 μονάδες βάσης τον Ιούλιο. Οι ανησυχίες για έξαρση των πληθωριστικών πιέσεων, η ταχεία αύξηση των καταναλωτικών δαπανών, η υψηλή ζήτηση στην αγορά ακινήτων και ο υψηλός ρυθμός πιστωτικής επέκτασης, συνέβαλαν στην απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας να αυξήσει κατά 25 μονάδες βάσης το βασικό προεξοφλητικό επιτόκιο της το Νοέμβριο του 2003 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.304).

Η τράπεζα της Ιαπωνίας συνέχισε την πολιτική μηδενικών επιτοκίων και παρενέβη επανειλημμένα στις αγορές συναλλάγματος για να περιορίσει την ανατίμηση του γιεν έναντι του δολαρίου (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.303).

Το έτος 2004, θετικά επέδρασε στην παγκόσμια οικονομία η διατήρηση ευνοϊκών μακροοικονομικών και χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών συνέχισαν να βρίσκονται γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα, τόσο στις χώρες στις οποίες αυξήθηκαν (Η.Π.Α, Ηνωμένο Βασίλειο, άλλες χώρες), όσο και στις χώρες στις οποίες μειώθηκαν (Ιαπωνία, ζώνη του ευρώ). Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν πολύ χαμηλά, ενώ τα βραχυπρόθεσμα πραγματικά επιτόκια στις Η.Π.Α και σε πολλές οικονομίες της ζώνης του ευρώ ήταν αρνητικά (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.305).

Η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση σε σχέση με το 2003. Το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, η εν λόγω ισοτιμία παρουσίασε διακυμάνσεις, με κυρίαρχη τάση τη μικρή υποχώρηση του ευρώ σε σύγκριση με το Δεκέμβριο του 2004.

Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των Η.Π.Α και της

ζώνης του ευρώ μετά τα μέσα Αυγούστου 2004. Στο τέλος του 2004, βρίσκονταν περίπου 10% υψηλότερα από ότι στην αρχή του έτους, γεγονός το οποίο οφειλόταν στη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.308).

Το έτος 2005, η νομισματική πολιτική έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες. Συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε οκτώ φορές το 2005 και περαιτέρω στις 31 Ιανουαρίου και στις 28 Μαρτίου 2006 για να διαμορφωθεί στο 4,75%.

Στη ζώνη του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκια της αμετάβλητα από τον Ιούνιο 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1η Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και επιπλέον κατά 25 μονάδες βάσης το Μάρτιο 2006, το οποίο διαμορφώθηκε σε 2,5%. Ανοδικά κινήθηκαν τα επιτόκια των κεντρικών τραπεζών του Καναδά και της Ελβετίας, ενώ αμετάβλητο σε σχεδόν μηδενικό επίπεδο παρέμεινε το επιτόκιο της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας. Σε αντίθεση, η Τράπεζα της Αγγλίας, μείωσε το βασικό βραχυπρόθεσμο επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 4,5% στις 4 Αύγουστου, μετά από τέσσερις ισόποσες αυξήσεις το 2004 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.352).

Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν χαμηλά το 2005 στις Η.Π.Α, παρά τις διαδοχικές αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα, ενώ υποχώρησαν σε σχέση με το 2004, στη ζώνη του ευρώ και στην Ιαπωνία. Πιο συγκεκριμένα, το επιτόκιο των δεκαετών

ομολόγων του Αμερικανικού Δημοσίου διαμορφώθηκε σε 4,28%, σχεδόν αμετάβλητο σε σχέση με το 2004 (4,26%). Στη ζώνη του ευρώ το αντίστοιχο επιτόκιο υποχώρησε κατά 70 μονάδες βάσης σε 3,44% και στην Ιαπωνία κατά 11 μονάδες βάσης σε 1,39% (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.352).

Οι εξελίξεις στις αγορές συναλλάγματος το 2005 χαρακτηρίστηκαν από την υποχώρηση του ευρώ, ύστερα από τέσσερα χρόνια ανοδικής πορείας. Στα μέσα επίπεδα έτους, ο δείκτης της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ, ο οποίος είχε αυξηθεί κατά 12,4% το 2003 και 4,1% το 2004, υποχώρησε ελαφρά κατά 1,4% το 2005. Ο δείκτης πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας, ύστερα από αύξηση 11,9% το 2003 και 3,7% το 2004, σημείωσε μείωση η οποία έφθασε το 1,7% σε μέσα επίπεδα έτους. Η εξέλιξη αυτή υποδηλώνει μικρή βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές της ζώνης του ευρώ το 2005, μετά τη συνεχή επιδείνωσή της επί μία τετραετία (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.354).

Η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου σε μέσα ετήσια επίπεδα παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη σε σχέση με το 2004. Ενώ το γιεν, μετά από δύο έτη ανατιμήσεων έναντι του δολαρίου, υποτιμήθηκε κατά 1,8% ως προς το δολάριο. Ενίσχυση του ευρώ έναντι του γιεν σημειώθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2005, η οποία αντανάκλούσε την παράλληλη υποχώρηση του γιεν έναντι του δολαρίου. Σε μέσα ετήσια επίπεδα το γιεν υποχώρησε κατά 1,8% έναντι του ευρώ. Όσον αφορά τους χρηματιστηριακούς δείκτες των προηγμένων οικονομιών, για τρίτο συνεχές έτος, κινήθηκαν ανοδικά. Ο ευρύς δείκτης Dow Jones euro stoxx των εταιρειών υψηλής κεφαλοποίησης στη

ζώνη του ευρώ, αυξήθηκε κατά 23% μεταξύ τέλους Δεκεμβρίου 2004 και αντίστοιχης περιόδου 2005. Την ίδια περίοδο, ο δείκτης Standard & Poor's 500 και ο δείκτης Nasdaq των εταιρειών υψηλής τεχνολογίας παρουσίασαν μικρότερη αύξηση, 3% και 1,4% αντίστοιχα. Αντίθετα, στην Ιαπωνία ο δείκτης Nikkei 225, σημείωσε εντυπωσιακή άνοδο 40,2% (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.366-368).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

4.1. ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ (Α.Ε.Π)

Στον διάγραμμα της επόμενης σελίδας φαίνεται η εξέλιξη του Α.Ε.Π στην ελληνική οικονομία από το 1997 μέχρι 2005, σε σχέση με τους ρυθμούς ανάπτυξης που επικρατούν στην ζώνη του ευρώ.

Το 2001 το Α.Ε.Π αυξήθηκε κατά 4,3%, το οποίο προήλθε από τη συμβολή της εγχώριας καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης (περιλαμβανομένης και της μεταβολής των αποθεμάτων). Από την πλευρά της προσφοράς, η αύξηση του Α.Ε.Π προήλθε από το δευτερογενή τομέα και τον τομέα των υπηρεσιών, ενώ το προϊόν του πρωτογενούς τομέα μειώθηκε (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001,σελ.70).

Το 2002 παρά το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον, ιδίως τη σοβαρή επιβράδυνση της οικονομικής ανόδου στην ζώνη του ευρώ ως σύνολο, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π έφθασε στο 3,8%, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής ζήτησης των ιδιωτικών επενδύσεων σε κατοικίες και των επενδύσεων των δημόσιων και ιδιωτικών επιχειρήσεων, κυρίως στους τομείς των κατασκευών και των υπηρεσιών. Αντίθετα, οι επενδύσεις των ιδιωτικών μεταποιητικών επιχειρήσεων μειώθηκαν, ενώ οι επενδύσεις του τομέα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκαν σε εθνικολογιστική βάση με πολύ χαμηλό ρυθμό. Στην άνοδο του Α.Ε.Π συνέβαλαν επίσης, η μείωση των επιτοκίων και η ταχεία οικονομική επέκταση, οι οποίες ενίσχυσαν

την κατανάλωση και τις επενδύσεις, καθώς και η συνεχής εισροή σημαντικών πόρων από την Ευρωπαϊκή Ένωση, με τους οποίους χρηματοδοτούνταν επενδύσεις υποδομής.

Ακαθάριστη Δαπάνη Οικονομίας & Α.Ε.Π
(σε σταθερές τιμές έτους 1995)

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ιδιωτική Κατανάλωση	3	3,6	4,5	4,7	3,7
Δημόσια Κατανάλωση	-3,2	7,5	-2,1	2,8	3,1
Ακαθ. Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	6,5	5,7	13,7	5,7	-1,4
Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση	2,4	-1,1	16,4	7,7	-13,6
λοιποί φορείς	7,4	7	13,2	5,3	0,9
Κατά είδος: Κατασκευές	6,9	3,7	10,9	3,6	-4,4
Εξοπλισμός	4,9	6,9	18,3	8	0,5
Λοιπές	20,1	21	3,4	7	14,5
Αποθέματα & Στατιστικές Διαφορές(% του Α.Ε.Π)	0,1	0,5	0,4	0,4	0,3
Εγχώρια Τελική Ζήτηση	2,3	5	5,5	4,7	2,3
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-1	-7,7	1	11,5	3
Εξαγωγές Αγαθών	-1,6	-7,1	4,2	-2,5	8,2
Εξαγωγές Υπηρεσιών	-0,7	-8,1	-1,3	21,8	-0,1
Τελική Ζήτηση	1,7	2,7	4,8	5,8	2,4
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-5,2	-0,8	4,8	9,3	-1,2
Εισαγωγές Αγαθών	-6,3	3,7	7,7	9	-0,1
Εισαγωγές Υπηρεσιών	-0,4	-18,7	-10	11	-7,6
Α.Ε.Π σε αγοραίες τιμές	4,3	3,8	4,8	4,7	3,7

	Συμβολή στη Μεταβολή του Α.Ε.Π				
	(σε εκατοστιαίες μονάδες)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,1	2,5	3,1	3,3	2,6
Δημόσια Κατανάλωση	-0,5	1,1	-0,3	0,4	0,5
Ακαθ. Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	1,6	1,4	3,4	1,5	-0,4
Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση	0,1	0	0,6	0,3	-0,6
λοιποί φορείς	1,5	1,4	2,8	1,2	0,2
Κατά είδος: κατασκευές	0,9	0,5	1,4	0,5	-0,6
Εξοπλισμός	0,5	0,7	1,9	1	0,1
Λοιπές	0,2	0,2	0	0,1	0,2
Αποθέματα & Στατιστικές Διαφορές(% του Α.Ε.Π)	-0,5	0,4	-0,1	0	0
Εγχώρια Τελική Ζήτηση	2,6	5	6,2	5,2	2,6
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-0,3	-1,9	0,2	2,4	0,7
Εξαγωγές Αγαθών	-0,2	-0,7	0,4	-0,2	0,7
Εξαγωγές Υπηρεσιών	-0,1	-1,2	-0,2	2,6	0
Τελική Ζήτηση	2,3	3,6	6,3	7,7	3,3
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,9	0,3	-1,5	-3	-0,4
Εισαγωγές Αγαθών	1,9	-1	-2,1	-2,5	0
Εισαγωγές Υπηρεσιών	0	1,3	0,5	-0,5	-0,4

Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών	1,7	-1,6	-1,3	-0,6	1,1
A.E.Π σε αγοραίες τιμές	4,3	3,8	4,8	4,7	3,7

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2004 & 2005.

Ο υψηλός ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π το 2002 στηρίχθηκε στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης. Στην διατήρηση υψηλών αναπτυξιακών ρυθμών είχε συμβάλει και η ενίσχυση του περιβάλλοντος μακροοικονομικής σταθερότητας, η οποία οφειλόταν στη δραστική μείωση του πληθωρισμού και των δημόσιων ελλειμμάτων κατά την διάρκεια της προσπάθειας για την ονομαστική σύγκλιση τη δεκαετία του '90, στην ένταξη στη ζώνη του ευρώ τον Ιανουάριο του 2001, καθώς και στην πραγματοποίηση τα τελευταία χρόνια ορισμένων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Από την πλευρά της προσφοράς, συνέβαλλε η εκτιμώμενη σταθερή αύξηση της συνολικής παραγωγικότητας των συντελεστών παραγωγής, το οποίο ήταν αποτέλεσμα της σταδιακής εισαγωγής νέων τεχνολογιών και καινοτομιών, αλλά και της πολιτικής των επιχειρήσεων για εξοικονόμηση εργασίας (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002,σελ.29-30).

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π διαμορφώθηκε σε 4,8% έναντι 3,8% το 2002, ο οποίος ήταν υψηλότερος μεταξύ των 15 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στην αύξηση του Α.Ε.Π συντέλεσε η ισχυρή άνοδος της εγχώριας ζήτησης, τόσο της ιδιωτικής κατανάλωσης, όσο και των συνολικών επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και της δημόσιας κατανάλωσης. Θετικά επίσης συνέβαλαν η ανάκαμψη των εξαγωγών αγαθών και η αύξηση των εξαγωγών μεταφορικών υπηρεσιών. Ενώ, αρνητική επίδραση είχε η μεγάλη άνοδος του όγκου των εισαγωγών αγαθών.

Στην διαμόρφωση υψηλών ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια είχε συμβάλει η βελτίωση των συνθηκών της μακροοικονομικής σταθερότητας με την ένταξη της χώρας μας στην ζώνη του ευρώ. Επιπλέον, στη διαμόρφωση υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π. συντέλεσαν η διατήρηση χαλαρών νομισματικών συνθηκών, η σταδιακή βελτίωση του διεθνούς περιβάλλοντος, οι εισροές κοινοτικών πόρων (οι οποίες αν και μειώθηκαν για δεύτερο έτος, παρέμειναν υψηλές), καθώς και η πρόοδος των έργων για την προετοιμασία των Ολυμπιακών Αγώνων.

Πιο συγκεκριμένα, η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης βασίστηκε στην αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία αντανakλούσε κυρίως την αύξηση των μέσων πραγματικών προ φορολογίας αποδοχών των μισθωτών, τις φορολογικές ελαφρύνσεις που οδήγησαν σε ακόμη μεγαλύτερη αύξηση του μέσου πραγματικού καθαρού εισοδήματος των μισθωτών, καθώς και την αύξηση της συνολικής απασχόλησης με ρυθμό υψηλότερο από ότι το 2002.

Ο ρυθμός ανόδου των συνολικών ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου ήταν υψηλός και εκτιμάται ότι υπερδιπλασιάστηκε το 2003. Η άνοδος αυτή οφειλόταν στη σημαντική αύξηση τόσο των επενδύσεων της γενικής κυβέρνησης, όσο και των επιχειρηματικών επενδύσεων. Η άνοδος των επιχειρηματικών επενδύσεων αντανακλά τη μεγάλη αύξηση των επενδύσεων των δημοσίων επιχειρήσεων αλλά και των ιδιωτικών επενδύσεων σε κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.30-31).

Μετά τον ικανοποιητικό ρυθμό ανάπτυξης που σημείωσε η ελληνική οικονομία το 2003, το έτος 2004, ο μέσος ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π άρχισε να επιβραδύνεται και διαμορφώθηκε στο 4,7%. Η ελληνική οικονομία εξακολουθεί, μαζί με την Ιρλανδία και το Λουξεμβούργο, να είναι από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ε.Ε., υπερβαίνοντας σημαντικά το μέσο ρυθμό ανόδου της οικονομίας της ζώνης του ευρώ.

Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Η μεγάλη αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου επηρέασε ευνοϊκά τις εξαγωγές υπηρεσιών, κυρίως τα έσοδα από τις θαλάσσιες μεταφορές.

Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ταχύ, αν και επιβραδυνόμενο ρυθμό σε 4,7% το 2004 έναντι 4,5% το 2003, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία ήταν βραδύτερη σε σχέση με το 2003. Αντίθετα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε σε 2,8% το 2004 έναντι μείωσης κατά 2,1% το 2003, αντανακλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Ο ρυθμός ανόδου των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου επιβραδύνθηκε στο 5,7% το 2004 έναντι 13,7% το 2003. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά κυρίως την επιβράδυνση της ανόδου των επενδύσεων των ιδιωτικών και δημοσίων επιχειρήσεων, αλλά και στη στασιμότητα των επενδύσεων σε κατοικίες. Σε αντίθεση με την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,5%, λόγω της σωρευτικής απώλειας

ανταγωνιστικότητας των τελευταίων ετών. Ενώ, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο 21,8%.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε σε 9,3%. Η προσφορά δεν ακολούθησε με τον ίδιο ρυθμό την άνοδο της τελικής ζήτησης, με αποτέλεσμα την αύξηση του θετικού 'παραγωγικού κενού'. Ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας, τα τελευταία χρόνια, υπολείπεται του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και του εργατικού δυναμικού (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.34-35).

Το 2005, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π μειώθηκε στο 3,7% έναντι 4,7% το 2004. Παρά την επιβράδυνση, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας κρίθηκε ικανοποιητική. Στη διατήρηση του Α.Ε.Π σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι ευνοϊκές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Μολονότι, ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης μειώθηκε αισθητά το 2005 στο 3,7% από 4,7% το 2004, η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών εξακολούθησε να αποτελεί τον κύριο προωθητικό παράγοντα της εγχώριας ζήτησης, συμβάλλοντας κατά 2,6% στην άνοδο του Α.Ε.Π. Η μείωση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης οφειλόταν στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της απασχόλησης και των πραγματικών μέσων καθαρών αποδοχών των μισθωτών στο σύνολο της οικονομίας καθώς και των άλλων εισοδημάτων. Ο ρυθμός ανόδου της δημόσιας κατανάλωσης διαμορφώθηκε

στο 3,1% το 2005 έναντι 2,8% το 2004, κυρίως λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης της απασχόλησης στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

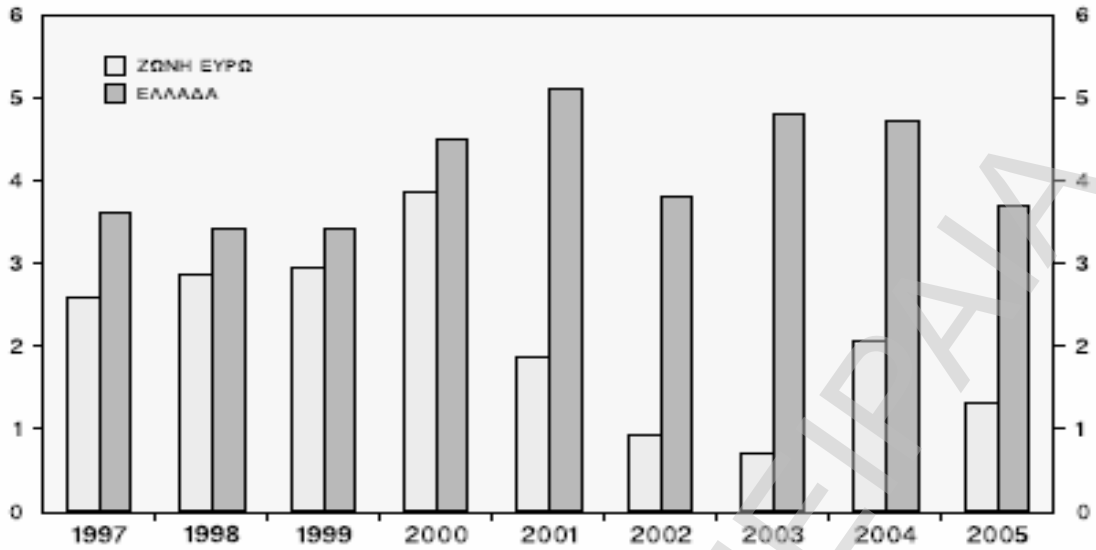
Οι συνολικές επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 1,4% το 2005 έναντι αύξησης κατά 5,7% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, οι δημόσιες επενδύσεις περικόπηκαν δραστικά το 2005 κατά 13,6% σε σταθερές τιμές έναντι ανόδου κατά 7,7% το 2004. Επιπλέον, ο ρυθμός αύξησης των επιχειρηματικών επενδύσεων (συμπεριλαμβανομένων και των επενδύσεων των δημοσίων επιχειρήσεων) μειώθηκε αισθητά στο 1,5% από 7% το 2004.

Οι επενδύσεις σε κατοικίες μειώθηκαν κατά 1,4% το 2005 για δεύτερο κατά σειρά έτος. Όμως ο ρυθμός ανόδου του υπολοίπου των στεγαστικών δανείων επιταχύνθηκε στο 33,4% το Δεκέμβριο του 2005, από 27,2% το Δεκέμβριο του 2004, υποδηλώνοντας ότι η ζήτηση κατοικιών καλυπτόταν σε μεγάλο βαθμό από το υπάρχον απόθεμα κατοικιών.

Η μεταβολή του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών, η μεταβολή του σε εθνολογιστική βάση συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση του Α.Ε.Π το 2005 κατά 1,1%. Αυτό οφειλόταν στην άνοδο των εξαγωγών αγαθών σε συνδυασμό με τη μικρή μείωση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 1,2%. Ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε εθνολογιστική βάση επιβραδύνθηκε σημαντικά το 2005 στο 3% από 11,5% το 2004, καθώς ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών υπηρεσιών, ιδιαίτερα των εισπράξεων της ποντοπόρου ναυτιλίας, μειώθηκε σημαντικά και μηδενίστηκε το 2005 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.35-37).

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται ο ρυθμός της οικονομικής ανάπτυξης της Ελλάδας σε σχέση με την ζώνη του ευρώ από το 1997 μέχρι και το 2005.

ΡΥΘΜΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΤΗ ΖΩΝΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩ¹
(ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΚΑΤΟΣΤΙΑΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ)



¹ Ρυθμός μεταβολής ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος σε σταθερές τιμές αγοράς.
Πηγές: Για την Ελλάδα: ΕΣΥΕ, για τη ζώνη του ευρώ: Eurostat.

Πηγή: Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.36

4.2. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Το 2001 ο πληθωρισμός ακολούθησε στην Ελλάδα γενικά την ίδια πορεία με τον πληθωρισμό στην ζώνη του ευρώ ως σύνολο, αν και διαμορφώθηκε σε υψηλότερα επίπεδα από ότι ο τελευταίος. Συγκεκριμένα, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ο οποίος προσφέρεται για συγκρίσεις με την εξέλιξη του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, αυξήθηκε στο 3,5%. Η διαφορά πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ ήταν ίση με 1,2% κατά μέσο όρο στη διάρκεια του έτους. Με βάση το Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού διαμορφώθηκε στο 3,4% έναντι 3,2% το 2000. Ο πυρήνας του πληθωρισμού άρχισε να επιβραδύνεται μετά τον Ιούλιο (4,1%) και διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο στο 3,3%, σε χαμηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2000.

Η διατήρηση του πληθωρισμού στην Ελλάδα σε σχετικά υψηλό επίπεδο το 2001 οφείλεται κυρίως στις έμμεσες και με χρονική υστέρηση επιπτώσεις που είχαν στις τιμές των αγαθών (εκτός καυσίμων) και των υπηρεσιών η άνοδος των διεθνών τιμών των καυσίμων και η ταυτόχρονη υποχώρηση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου και της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του ευρώ στη διάρκεια του 2000. Σε μικρότερο βαθμό συνέβαλε η επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα σε 2,9% το 2001 από 2,5% το 2000 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001,σελ.31-32).

Το 2002, παρά την δυσμενή επίδραση της εξαιρετικά μεγάλης αύξησης των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών στις αρχές του έτους και της ανόδου της

τιμής του αργού πετρελαίου στη διάρκεια του έτους, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάση του ΔTK) διαμορφώθηκε σε 3,6% έναντι 3,4% το 2001. Όμως, ο πληθωρισμός παρέμεινε για τρίτο κατά σειρά έτος, σημαντικά υψηλότερος από το συμβατό επίπεδο με τη σταθερότητα τιμών. Επίσης, η απόκλιση του πληθωρισμού στην Ελλάδα (με βάση τον ΕνΔTK) από το μέσο ετήσιο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε σε 1,7% από 1,3% το 2001 και 0,8% το 2000.

Ο πυρήνας όμως του πληθωρισμού έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος το 2002 και η απόκλισή του από το αντίστοιχο μέγεθος της ζώνης του ευρώ περιορίστηκε σε 1,4% από 1,8% το 2001.

Η απόκλιση του πυρήνα του πληθωρισμού οφείλεται σε ορισμένους παράγοντες, όπως το γεγονός ότι δεν λειτουργούσαν αποτελεσματικά κρίσιμες εγχώριες αγορές, όπως η αγορά καυσίμων και η αγορά νωπών οπωροκηπευτικών. Επιπλέον, σημαντικός παράγοντας ήταν η επί πολλά έτη παρατηρούμενη θετική διαφορά των ρυθμών ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος. Ενώ, αυξητική επίδραση στο ρυθμό πληθωρισμού είχαν και η διεύρυνση των περιθωρίων κέρδους σε κλάδους οικονομικής δραστηριότητας, τα οποία επηρεάζουν τη διαμόρφωση των τιμών καταναλωτή (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002,σελ.32-35).

Το 2003, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού στην Ελλάδα υποχώρησε στο 3,4% από 3,9% το 2002 (βάση του ΕνΔTK). Η απόκλιση του πληθωρισμού στην Ελλάδα από το μέσο ετήσιο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε σε 1,3% το 2003 από 1,6% το 2002. Η απόκλιση ήταν ίση με 1,4% κατά μέσο όρο την τριετία 2001-2003. Με βάση το Δείκτη Τιμών του

Καταναλωτή, ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού διαμορφώθηκε στο 3,5% το 2003.

Ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής υποχώρησε περισσότερο (στο 3,1% κατά μέσο όρο το 2003 από 3,9% το 2002).

Οι κύριοι λόγοι της υποχώρησης του πληθωρισμού ήταν η ανατίμηση του ευρώ, η οποία συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό, καθώς και η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας.

Το γεγονός ότι η υποχώρηση του πυρήνα δεν ήταν μεγαλύτερη και ότι ο πληθωρισμός στην Ελλάδα παρέμενε σχετικά υψηλός οφειλόταν αφενός στην ύπαρξη υπερβάλλουσας ζήτησης σε σημαντικούς τομείς της οικονομίας και αφετέρου στις μη ικανοποιητικές συνθήκες ανταγωνισμού σε ορισμένες αγορές, οι οποίες δεν λειτουργούσαν αποτελεσματικά (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003,σελ.33-35).

Το 2004, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), διαμορφώθηκε το τέταρτο τρίμηνο στο ίδιο επίπεδο (3,2%) με το τελευταίο τρίμηνο του 2003, αλλά κατά μέσο όρο το 2004 υποχώρησε στο 2,9% από 3,5% το 2003, κυρίως γιατί η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών υπεραντιστάθμισε την ταχύτερη, σε σχέση με το 2003, άνοδο των τιμών των καυσίμων και την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού.

Ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με το 2003 (3,4% κατά μέσο όρο, έναντι 3,1% το 2003).

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώλησης των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων, τα οποία προορίζονταν για εσωτερική κατανάλωση (σε αντίθεση με την πολύ μικρή αύξηση των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων) και τέλος η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς προσέφεραν τα προϊόντα τους (είτε σε ευρώ, είτε σε όρους νομίσματος), υποδήλωναν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών εταιρών της Ελλάδας και την ανατίμηση του ευρώ, επηρέαζαν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική, όσο και στις ξένες αγορές (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004,σελ.38-40).

Το 2005 ο πληθωρισμός στην Ελλάδα αυξήθηκε, κυρίως λόγω εξωγενών παραγόντων, όπως ήταν η επιτάχυνση της τιμής του αργού πετρελαίου και η αύξηση της έμμεσης φορολογίας. Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αυξήθηκε στο 3,5% το 2005, από 2,9% το 2004. Αντίθετα το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού όπως μετρείται με βάση τον ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, υποχώρησε στο 3,2% το 2005 από 3,4% το 2004.

Το γεγονός ότι η αύξηση του πληθωρισμού ήταν σχετικά περιορισμένη καθώς και το ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχώρησε ελαφρά, οφειλόταν σε μία σειρά παραγόντων:

- Η αύξηση της έμμεσης φορολογίας δεν επιρρίφθηκε πλήρως στις τιμές καταναλωτή, επειδή οι επιχειρήσεις "απορρόφησαν" μέρος της αύξησης, είτε λόγω της επιβράδυνσης της ανόδου της ζήτησης είτε λόγω φοροδιαφυγής, όπως δείχνει η μικρή μόνο αύξηση των δημοσίων εσόδων από ΦΠΑ.
- Ο ρυθμός ανόδου των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων (εκτός καυσίμων) επιταχύνθηκε αλλά παρέμεινε πολύ χαμηλός - εξέλιξη που συνδέεται τις αυξανόμενες εισαγωγές προϊόντων χαμηλού κόστους από τις χώρες της Ασίας
- Αν και τα τιμολόγια ΔΕΚΟ αυξήθηκαν – κατά μέσο όρο- περισσότερο από το 2004, η αύξηση αυτή ήταν συγκρατημένη, π.χ. σε σύγκριση με τις αναπροσαρμογές που σε ορισμένες περιπτώσεις είχαν ζητηθεί από τις επιχειρήσεις με βάση την άνοδο των στοιχείων του κόστους.
- Εντάθηκε η εποπτεία της αγοράς από το Υπουργείο Ανάπτυξης και την Επιτροπή Ανταγωνισμού, ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις καταστρατήγησης των κανόνων λειτουργίας της αγοράς.
- Οι πληθωριστικές πιέσεις που από την πλευρά της ζήτησης ήταν μικρότερες το 2005 από ότι το 2004 και τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων που δεν ανήκουν στο χρηματοπιστωτικό τομέα υποχώρησαν.
- Ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα υποχώρησε ελαφρά αλλά παρέμεινε υψηλότερος

σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005,σελ.168-178).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ IV.1

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ

(Ετήσιες εξαποστατικές μεταβολές)

Έτη ή τμήματα	Δείκτης τιμών καταναλωτή				Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία				Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία						
	Ειδικά δείκτες				Ειδικά δείκτες				Εξωτερική αγορά	Εξωτερική αγορά					
	Γενικός	Αγορά	Υπηρεσίες	ΔΙΚ. γοός νομά σποδο-χρηματοδ. & καταναμ. & καταναμ.	Διαφογή καμ.πλ. αλλοιόλογα κατά	Νομά σποδο-χρηματοδ. & καταναμ.	Κατόσημα	Γενικός			Γενικός	Γενικός			
1999	2,6	1,7	4,0	2,9	3,0	2,4	1,8	-1,7	2,4	1,8	0,8	2,6	1,5	0,6	0,3
2000	3,2	3,4	2,8	2,0	2,0	1,9	1,4	2,68	5,2	3,3	4,5	2,2	13,6	6,4	4,8
2001	3,4	3,2	3,7	3,8	3,7	5,1	9,2	-4,8	3,6	5,1	5,5	5,0	0,7	3,1	3,4
2002	3,6	3,2	4,3	3,6	3,6	5,3	13,8	-1,7	2,3	2,3	1,3	3,2	1,1	0,3	0,4
2003	3,5	3,1	4,2	3,2	3,1	5,0	10,7	3,9	2,3	2,5	2,3	2,7	-0,3	0,7	0,6
2004	2,9	2,3	3,8	3,3	3,2	0,5	-11,9	7,5	3,5	4,7	3,2	6,0	5,0	3,1	0,8
2005	3,5	3,4	3,7	3,1	3,2	0,6	-8,1	18,0	5,9	3,0	3,8	2,5	3,7	8,8	1,2
2002 α'	4,0	4,0	3,9	3,3	3,4	9,9	43,2	-7,4	1,9	2,4	0,5	4,0	1,5	0,6	0,8
β'	3,5	3,0	4,4	3,9	3,9	4,7	9,0	-4,9	1,9	2,2	0,8	3,4	0,2	0,2	0,4
γ'	3,5	2,7	4,6	3,7	3,6	4,0	4,5	-0,4	2,1	2,3	1,5	3,0	0,7	0,1	0,3
δ'	3,6	3,0	4,5	3,5	3,5	2,9	1,0	6,7	3,2	2,4	2,4	2,4	2,2	0,2	0,2
2003 α'	3,8	3,4	4,5	3,6	3,4	2,3	-5,4	15,9	3,6	2,5	2,7	2,5	0,8	1,0	0,7
β'	3,7	3,4	4,1	3,1	3,0	8,3	27,6	-2,4	1,7	2,2	2,2	2,1	-2,5	0,5	0,5
γ'	3,4	2,9	4,1	3,0	2,9	6,1	19,2	0,9	2,0	2,4	2,0	2,8	-0,3	0,6	0,6
δ'	3,2	2,5	4,3	3,2	3,3	3,3	4,6	1,9	2,1	2,8	2,1	3,5	0,9	0,6	0,5
2004 α'	2,7	1,8	4,0	3,3	3,2	3,3	2,6	-5,7	1,3	4,3	1,6	6,5	2,3	-0,1	0,1
β'	2,9	2,3	3,9	3,3	3,2	-0,7	-16,3	11,6	4,4	5,3	3,3	6,9	7,4	2,3	1,0
γ'	2,8	2,1	3,9	3,4	3,4	-1,3	-22,8	9,6	4,4	5,0	3,6	6,1	6,0	4,3	1,0
δ'	3,2	2,9	3,5	3,0	2,9	0,8	-11,3	15,5	4,1	4,3	4,1	4,5	4,4	5,8	1,2
2005 α'	3,3	3,1	3,6	3,3	3,5	-0,6	-11,5	15,1	4,6	2,6	4,9	0,8	2,7	8,2	1,4
β'	3,3	3,0	3,8	3,0	3,1	-0,3	-12,4	18,1	4,9	2,3	3,6	1,4	2,3	8,4	1,1
γ'	3,9	4,0	3,6	3,0	3,1	1,4	-4,1	21,6	6,3	2,6	3,3	2,2	4,5	9,8	1,1
δ'	3,7	3,6	3,7	3,0	3,0	2,1	-2,2	17,1	7,7	4,7	3,5	5,7	5,4	8,9	1,4
2006 α'	3,3	3,3	3,2	2,5	2,3	1,9	-5,8	19,6

Πηγή: ΕΣΥΕ.

4.3. ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ

ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ, ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές					
	2005 (σε χιλ. άτομα)	2001	2002	2003	2004 ⁷	2005
Πληθυσμός ηλικίας 15 ετών και άνω ¹	9.103	0,8	0,7	0,6	...	0,5
Πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών ¹	7.133	0,3	0,2	0,1	...	0,1
Εργατικό δυναμικό ¹	4.849	-0,8	1,5	1,6	...	0,5
Απασχόληση ¹	4.382	0,1	2,1	2,3	...	1,2
- Πρωτογενής τομέας ¹	545	-7,2	-2,0	1,1	...	-0,2
- Δευτερογενής τομέας ¹	983	2,0	1,0	1,2	...	1,0
- Τριτογενής τομέας ¹	2.854	1,5	3,6	3,0	...	1,5
Ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό ^{1,2}	...	63,2	64,2	65,1	66,5	66,8
Ποσοστό απασχόλησης ^{1,3}	...	56,5	57,7	58,9	59,6	60,3
Ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού ¹	...	10,4	9,9	9,3	10,2	9,6
Απασχόληση κατά κλάδο:						
- Μεταποίηση ¹	560	1,5	-0,2	-2,5	...	-1,6
- Κατασκευές ¹	367	4,1	3,4	8,6	...	4,9
- Τράπεζες ⁴	64	-1,0	1,4	0,1	-2,9	3,0
- Δημόσιο ⁵	474 ⁶	1,1	2,2	0,8	2,5	2,7 ¹

1 ΕΣΥΕ, Έρευνες Εργατικού Δυναμικού. Στοιχεία για το β' τρίμηνο κάθε έτους. Νέα αναθεωρημένα στοιχεία 2000-2003, τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Ιανουάριο του 2005. Νέο δείγμα από το 2004.

2 Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών στο εργατικό δυναμικό.

3 Απασχολούμενοι 15-64 ετών ως ποσοστό του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών.

4 Στοιχεία τραπεζών: μεταβολή από Δεκέμβριο σε Δεκέμβριο. Περιλαμβάνεται και η Τράπεζα της Ελλάδος.

5 Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών: μεταβολή από Δεκέμβριο σε Δεκέμβριο. Το 2001 η μέση ετήσια απασχόληση αυξήθηκε κατά 0,6% (εάν συμπεριληφθεί το προσωπικό των δημόσιων νοσοκομείων και εξομαλυνθεί η διακύμανση του αριθμού των αναπληρωτών καθηγητών), το 2002 κατά 4,0%, το 2003 κατά 1,8%, το 2004 κατά 1,4% και το 2005 κατά 3,1% (9μηνο).

6 Περιλαμβάνεται το προσωπικό των δημόσιων νοσοκομείων. Σεπτέμβριος 2005.

7 Τα στοιχεία της ΕΕΔ για το 2004 δεν είναι πλήρως συγκρίσιμα με εκείνα για τα προηγούμενα έτη.

8 Μεταβολή από Σεπτέμβριο σε Σεπτέμβριο.

Πηγή: Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005

Το 2001, η ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού διαμορφώθηκε στο 10,4%, ενώ το ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό αυξήθηκε σε 63,2%. Οι συγκεκριμένες εξελίξεις αντανάκλασαν τον υψηλό ρυθμό ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τα προγράμματα προώθησης της απασχόλησης και της εφαρμογής νέων ρυθμίσεων για την ενίσχυση της αποτελεσματικής λειτουργίας της αγοράς

εργασίας. Ωστόσο, η απασχόληση αυξήθηκε μόνο κατά 0,1% (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001,σελ.29-31).

Το έτος 2002, η συνολική απασχόληση (μέσο ετήσιο επίπεδο) αυξήθηκε κατά 2,1%, ενώ το ποσοστό των ανέργων μειώθηκε στο 9,9%. Λόγω των εξελίξεων αυτών το ποσοστό απασχόλησης² αυξήθηκε σε 57,7%.

Η αύξηση της απασχόλησης αφορούσε κυρίως την ομάδα ηλικιών 30 – 64 ετών και ξεπέρασε τη μείωση του αριθμού ανέργων στην ίδια ομάδα. Η μείωση των ανέργων ήταν ιδιαίτερα έντονη στην ομάδα ηλικιών 15 – 29 ετών, γεγονός που συνδέεται με την αυξανόμενη συμμετοχή των νέων στην εκπαίδευση και σε προγράμματα κατάρτισης, στην οποία ταυτόχρονα παρατηρήθηκε και μικρή μείωση του αριθμού των απασχολούμενων. Η αύξηση της απασχόλησης προήλθε κυρίως από ορισμένους κλάδους του τομέα των υπηρεσιών, από τις κατασκευές και τη γεωργία (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ.30-32).

Το 2003, η συνολική απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,3%, ενώ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 9,3%. Η μείωση του αριθμού των ανέργων οφειλόταν στην αύξηση των θέσεων εργασίας και όχι σε απόσυρση από το εργατικό δυναμικό ατόμων που αναζητούσαν εργασία. Το σύνολο της αύξησης της απασχόλησης το 2003 αφορούσε πλήρως απασχολούμενους, ενώ οι μερικώς και οι προσωρινά απασχολούμενοι μειώθηκαν. Η έρευνα της ΕΣΥΕ κατέγραψε αύξηση της απασχόλησης στη γεωργία και περαιτέρω μείωση της απασχόλησης στην μεταποίηση. Παρατηρήθηκε επίσης αύξηση της απασχόλησης κυρίως στις κατασκευές, σε κλάδους των οποίων η δραστηριότητα επηρεάζεται ευνοϊκά από την προετοιμασία για τους

Ολυμπιακούς αγώνες, στο εμπόριο και στην εκπαίδευση (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ.31-33).

Το 2004, η σημαντική άνοδος του Α.Ε.Π και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλουν στην αύξηση της απασχόλησης. Υπολογίστηκε ότι η άνοδος σημειώθηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο, όταν η απασχόληση αυξήθηκε στους περισσότερους τομείς οικονομικής δραστηριότητας. Αντίθετα το δεύτερο εξάμηνο του 2004, ενώ συνεχίστηκε η αύξηση της απασχόλησης στο εμπόριο και στις υπηρεσίες, υπήρξε υποχώρηση στις κατασκευές.

Το ποσοστό απασχόλησης ήταν κατά μέσο όρο 59,6% στην Ελλάδα ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15, το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 64,7%. Η υστέρηση οφειλόταν στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την Ευρωπαϊκή Ένωση (56,8%) και στο χαμηλότερο σε σύγκριση με την Ε.Ε των 15, ποσοστό απασχόλησης των νέων 15 – 24 ετών στην Ελλάδα 26,8% έναντι περίπου 40% στην Ε.Ε των 15.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το 2004 (10,2%). Ιδιαίτερα υψηλό ήταν το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (15,9%) και των νέων ηλικίας 15 – 24 ετών (26,5%). Ανησυχητικό ήταν το γεγονός ότι, το 41,5% του συνολικού αριθμού των ανέργων ήταν άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.35-37).

Η αγορά εργασίας το 2005 χαρακτηρίστηκε από αύξηση της απασχόλησης κατά 1,2% (σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού -

ΕΕΔ) και μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 9,6%. Η άνοδος της απασχόλησης το 2005 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λπ.).

Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι ο πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του ποσοστού απασχόλησης από 59,6% κατά μέσο όρο το 2004 σε 60,3% κατά μέσο όρο το 2005. Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε για όλες τις ηλικιακές ομάδες πλην εκείνης των νέων μεταξύ 15 και 24 ετών.

Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με την περιορισμένη αύξηση του εργατικού δυναμικού (κατά 0,5%), οδήγησε σε μείωση του συνολικού ποσοστού ανεργίας από 10,2% το 2004 σε 9,6% το 2005. Η μείωση της ανεργίας αντανακλούσε αποκλειστικά τη μείωση του αριθμού των ανέργων χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία, ενώ ο αριθμός των ανέργων με προηγούμενη εργασιακή εμπειρία αυξήθηκε οριακά. Η εξέλιξη αυτή μεταξύ άλλων αντανακλούσε την αύξηση του αριθμού των οικονομικά μη ενεργών ατόμων, κυρίως λόγω της μεγαλύτερης συμμετοχής σε εκπαιδευτικά προγράμματα (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.38-41).

4.4. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

4.4.1. Προϋπολογισμός Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ελλείμματα γενικής και κεντρικής κυβέρνησης ως ποσοστό (%) του ΑΕΠ, σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος για το 2005.

ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ
(Ως ποσοστό % του ΑΕΠ)

	2001	2002	2003	2004	2005*
Έλλειμμα γενικής κυβέρνησης ¹ (στοιχεία εθν. λογ/σμών - κριτήριο σύγκρισης)	-4,9	-4,9	-5,8	-6,9	-4,5
- Κεντρική κυβέρνηση	-6,6	-7,8	-8,6	-9,6	-6,3
- Ασφαλιστικοί οργανισμοί και οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης	1,7	2,9	2,8	2,7	1,8
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης ² (δημοσιονομικά στοιχεία)	-3,9	-3,7	-6,3	-7,6	-6,2 ³
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης ⁴ (ταμειακά στοιχεία)	-5,9	-4,9	-6,8	-9,3	-8,0

1 Στοιχεία Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, όπως γνωστοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος).

2 Στοιχεία Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, όπως εμφανίζονται στον κρατικό προϋπολογισμό.

3 Περιλαμβάνονται δαπάνες ύψους 675 εκατ. ευρώ οι οποίες δεν περιλαμβάνονταν στις εκτιμήσεις για το 2005 που δημοσιεύθηκαν στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού για το 2006.

4 Στοιχεία Τράπεζας της Ελλάδος. Τα στοιχεία αυτά αφορούν μόνο τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης σε ταμειακή βάση. Οι δανειακές ανάγκες των δημόσιων οργανισμών υπολογίζονται πλέον από την ΕΣΥΕ με βάση αναλυτικά στοιχεία που συλλέγονται απευθείας από τους οργανισμούς αυτούς στο πλαίσιο ειδικής τριμηνιαίας έρευνας σχετικά με τη διαμόρφωση του οικονομικού τους αποτελέσματος (έσοδα-έξοδα) και τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση (δανεισμός, τοποθετήσεις σε τίλους, καταθέσεις κ.λπ.), καθώς τα στοιχεία του τραπεζικού συστήματος δεν επαρκούν πλέον για αξιόπιστες εκτιμήσεις.

* Προσωρινά στοιχεία.

Πηγές: Τράπεζα της Ελλάδος, Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών, ΕΣΥΕ.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005

Το 2001, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π, διαμορφώθηκε στο -4,9%. Ενώ η κεντρική κυβέρνηση σε δημοσιονομική βάση, παρουσίασε έλλειμμα -3,9%. Οι δημοσιονομικές ανάγκες της κυβέρνησης με βάση ταμειακά στοιχεία διαμορφώθηκαν σε -5,9%.

Το 2002, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης παρέμεινε σταθερό στο -4,9% του Α.Ε.Π. Ενώ το έλλειμμα της δημοσιονομικά και ταμειακά στοιχεία, μειώθηκε αντίστοιχα σε -3,7% και -4,9% του Α.Ε.Π. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.281).

Το 2003, οι δημοσιονομικές συνθήκες χειροτέρευσαν σε σχέση με το 2002. Παρά το γεγονός ότι, η διεύρυνση του ελλείμματος του κρατικού προϋπολογισμού οφειλόταν εν μέρει σε έκτακτους παράγοντες (δαπάνες για την προετοιμασία των Ολυμπιακών Αγώνων, αποζημιώσεις σε πληγέντες από δυσμενείς καιρικές συνθήκες), η απόκλιση του ελλείμματος από το στόχο του προϋπολογισμού οφειλόταν κατά κύριο λόγο στη σοβαρή υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών (π.χ. των επιχορηγήσεων και των δαπανών προσωπικού του Δημοσίου), ενώ υπήρξε σημαντική υστέρηση των εσόδων του προϋπολογισμού σε σχέση με τις προβλέψεις. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -5,8% του Α.Ε.Π, ενώ το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης με βάση δημοσιονομικά και ταμειακά στοιχεία, αυξήθηκε αντίστοιχα σε -6,3% και -6,8% (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ.36).

Το 2004 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (σε εθνολογιστική βάση) αυξήθηκε σε -6,9% του Α.Ε.Π, το οποίο ήταν το υψηλότερο έλλειμμα στη ζώνη του ευρώ. Η διεύρυνση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης, οφειλόταν στην αύξηση του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης (σε δημοσιονομική βάση), το οποίο διαμορφώθηκε σε -7,6% του Α.Ε.Π.

Το έτος 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για τη μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, καθώς και για να ανταποκριθεί η

Ελλάδα στις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα προσωρινά στοιχεία, τα οποία γνωστοποιήθηκαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης για το 2005 μειώθηκε στο -4,5% του ΑΕΠ, έναντι -6,9% του ΑΕΠ το 2004. Η σημαντική αυτή δημοσιονομική προσαρμογή, η οποία πραγματοποιήθηκε παρά τη μικρή επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και την υστέρηση των εσόδων, ικανοποιούσε τους όρους που είχαν τεθεί στην Ελλάδα για το 2005 και καθιστά εφικτή την περαιτέρω μείωση του ελλείμματος κάτω από την τιμή αναφοράς της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

Η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών αντανακλάται και στο αποτέλεσμα της κεντρικής κυβέρνησης σε δημοσιονομική βάση, όπου το σχετικό έλλειμμα μειώθηκε κατά 1,4 εκατοστιαία μονάδα στο -6,2% του ΑΕΠ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.282,286).

4.4.2. Δανειακές Ανάγκες

Καθαρές Δανειακές Ανάγκες Κεντρικής Κυβέρνησης σε Ταμειακή Βάση¹ (σε εκατ. ευρώ)

	2001	2002	2003	2004	2005*
Κεντρική Κυβέρνηση	7.812	7.102	10.526	15.605	14.424
% ΑΕΠ	6,0	4,9	6,8	9,3	8,0
- Κρατικός					
Προϋπολογισμός	7.909	6.674	10.833	15.377	14.793
(Τακτικός					
Προϋπολογισμός)²	3.125	2.128	4.106	8.841	10.033
(Προϋπολογισμός					
Δημοσίων Επενδύσεων)	4.784	4.546	6.727	6.536	4.760
-ΟΠΕΚΕΠΕ	-97	428	-307	228	-369

1. Δεν περιλαμβάνεται εξόφληση οφειλών του Ελληνικού Δημοσίου προς το Ι.Κ.Α με έκδοση ομολόγων.

2. Περιλαμβάνεται η κίνηση λογαριασμών διαχείρισης δημόσιου χρέους.

3. Οργανισμός Πληρωμών & Ελέγχου Κοινοτικών Ενισχύσεων Προσανατολισμού & Εγγυήσεων.

* Προσωρινά Στοιχεία

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2003 & 2005.

Το 2001 οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης, αυξήθηκαν οριακά από 5,9% του ΑΕΠ το 2000 σε 6% το 2001. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται αποκλειστικά στην αύξηση του ταμειακού ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού από 1.888 εκατ. ευρώ το 2000 σε 3.125 εκατ. ευρώ το 2001 και εν μέρει συνδέεται με την υστέρηση των εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού.

Το 2002 οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης περιορίστηκαν, ως ποσοστό του ΑΕΠ από 6% το 2001 σε 4,9% το 2002. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη σημαντική μείωση του ταμειακού ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού, το οποίο από 3.125 εκατ. ευρώ το 2001 μειώθηκε σε 2.128 εκατ. ευρώ το 2002.

Το 2003 οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκαν στο 6,8% του ΑΕΠ. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται σχεδόν κατά το ήμισυ στη διεύρυνση του ταμειακού ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού, το οποίο αυξήθηκε από 2.128 εκατ. ευρώ το 2002 σε 4.106 εκατ. ευρώ το 2003, και κατά το ήμισυ στην άνοδο του ελλείμματος του προϋπολογισμού δημοσίων επενδύσεων, το οποίο έφτασε τα 6.727 εκατ. ευρώ έναντι 4.546 εκατ. ευρώ το 2002.

Τα 2004 οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκαν από 6,8% του ΑΕΠ το 2003 σε 9,3% του ΑΕΠ το 2004. Αυτή η διεύρυνση του ελλείμματος οφείλεται σχεδόν αποκλειστικά στο διπλασιασμό του ταμειακού ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού, το οποίο από 4.106 εκατ. ευρώ το 2003 αυξήθηκε σε 8.841 εκατ. ευρώ το 2004. Αντίθετα, το ταμειακό έλλειμμα του προϋπολογισμού επενδύσεων, παρά τις υπερβάσεις των δαπανών για τα ολυμπιακά έργα, μειώθηκε ελαφρά από 6.727 εκατ. ευρώ το 2003 σε 6.536 εκατ. ευρώ το 2004. Τέλος, οι δανειακές ανάγκες του λογαριασμού

εισοδηματικής ενίσχυσης των αγροτών (ΟΠΕΚΕΠΕ) έφθασαν τα 228 εκατ. ευρώ το 2004, έναντι πλεονάσματος ύψους 307 εκατ. ευρώ το 2003.

Το 2005 οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης, όπως προκύπτουν από την κίνηση των τραπεζικών λογαριασμών του Δημοσίου και του ΟΠΕΚΕΠΕ μειώθηκαν επίσης, από 9,3% του ΑΕΠ το 2004 σε 8,0% του ΑΕΠ το 2005. Η μείωση αυτή ήταν μικρότερη από εκείνη του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση (το οποίο μειώθηκε κατά 3,3 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ), επειδή το ταμειακό έλλειμμα είχε επηρεαστεί από μια σειρά παραγόντων που δεν συνυπολογίζονταν στη μέτρηση του ελλείμματος σύμφωνα με τη μεθοδολογία των εθνικών λογαριασμών. Συγκεκριμένα, το ταμειακό έλλειμμα του 2005 επηρεάστηκε αυξητικά από την καταβολή ποσού 2.586 εκατ. ευρώ για την εξόφληση παλαιών χρεών των δημόσιων νοσοκομείων προς τους προμηθευτές τους, καθώς και από τη δαπάνη ύψους 1.055 εκατ. ευρώ για την κεφαλαιακή ενίσχυση της Αγροτικής Τράπεζας. Αντίθετα, μειωτικά στο έλλειμμα επέδρασε η είσπραξη εσόδων ύψους 1.916 εκατ. ευρώ από την πώληση του 16,4% των μετοχών του ΟΠΑΠ και του 10% των μετοχών του ΟΤΕ.

Το ταμειακό έλλειμμα του τακτικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε 10.033 εκατ. ευρώ ή 5,5% του ΑΕΠ, έναντι 8.841 εκατ. ευρώ ή 5,2% του ΑΕΠ το 2004. Ενώ, ο λογαριασμός εισοδηματικής ενίσχυσης των αγροτών (ΟΠΕΚΕΠΕ) παρουσίασε πλεόνασμα ύψους 369 εκατ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 228 εκατ. ευρώ το 2004 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.282-283).

4.4.3. Δημόσιο Χρέος

**Ανάλυση Μεταβολών Λόγου Χρέους Γενικής Κυβέρνησης
Προς Α.Ε.Π**
(σε εκατοστιαίες μονάδες του Α.Ε.Π)

	2001	2002 ¹	2003 ¹	2004 ¹	2005 ^{1,2}
Λόγος Χρέους Γενικής Κυβέρνησης / ΑΕΠ	114,1	110,7	107,8	108,5	107,5
Μεταβολές Λόγου Χρέους Γενικής Κυβέρνησης / Α.Ε.Π	0,8	-3,4	-2,9	0,7	-1
-Επίδραση του Πρωτογενούς Αποτελέσματος	-2,2	-1,1	0,3	1,5	-0,5
-Επίδραση από Μεταβολή Α.Ε.Π & Επιτοκίων	-0,6	-2,4	-3,3	-3	-2,7
- Προσαρμογή Ελλείμματος – Χρέους³	3,6	0,1	0,1	2,2	2,2

1. Σύμφωνα με στοιχεία που υποβλήθηκαν στην Eurostat το Μάρτιο 2006 στο πλαίσιο Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος.

2. Προσωρινά Στοιχεία

3. Η προσαρμογή Ελλείμματος – Χρέους περιλαμβάνει και δαπάνες ή ανάληψη που ενώ δεν επηρεάζουν το έλλειμμα αυξάνουν το χρέος, καθώς και εισπράξεις (π.χ αποκρατικοποιήσεις), οι οποίες δεν επηρεάζουν το έλλειμμα αλλά μειώνουν το χρέος.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Το 2001 το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε 114,1% του Α.Ε.Π, ενώ το 2002 σημείωσε μείωση σε 110,7% του Α.Ε.Π. Η συγκεκριμένη μείωση οφειλόταν τόσο στη συνεχή βελτίωση των βασικών προσδιοριστικών παραγόντων αυτού του λόγου (μείωση επιτοκίων, επιτάχυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα), όσο και στην εξασφάλιση σημαντικών εσόδων από αποκρατικοποιήσεις, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για τη μείωση του δημόσιου χρέους.

Το 2003 το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε το 2003 σε 107,8% του Α.Ε.Π από 110,7% του Α.Ε.Π το 2002. Βασικοί παράγοντες της παραπάνω εξέλιξης ήταν ο υψηλός ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας σε συνδυασμό με την περαιτέρω μικρή μείωση των επιτοκίων κατά τη διάρκεια του 2003.

Το 2004, το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε 108,5% του Α.Ε.Π έναντι 107,8% του Α.Ε.Π το 2003. Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας ήταν υψηλότερο ανάμεσα στις 25 χώρες της Ε.Ε και ήταν σχεδόν διπλάσιο από την τιμή αναφοράς (60% του Α.Ε.Π) της Συνθήκης του Μάαστριχτ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.48).

Το 2005 ο λόγος του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ μειώθηκε κατά μία εκατοστιαία μονάδα και διαμορφώθηκε στο 107,5% του ΑΕΠ, έναντι 108,5% στο τέλος του 2004. Στη μείωση αυτή συνετέλεσαν η περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, που είχε ως αποτέλεσμα την επανεμφάνιση μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος, της τάξεως του 0,5% του ΑΕΠ, μετά από δύο έτη πρωτογενών ελλειμμάτων, καθώς και η συνδυασμένη επίδραση του υψηλού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και των χαμηλών επιτοκίων (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.301).

4.5. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

4.5.1. Νομισματικά Μεγέθη

Ελληνική Συμβολή στα Βασικά Νομισματικά Μεγέθη της Ζώνης του Ευρώ
(μη εποχικώς διορθωμένα στοιχεία)

	2001 δ΄ τρίμηνο	2002 δ΄ τρίμηνο	2003 δ΄ τρίμηνο	2004 δ΄ τρίμηνο	2005 δ΄ τρίμηνο
1. Καταθέσεις μιας ημέρας	11,1	8,9	6,8	16,8	9,3
1.1. Όψεως & Τρεχούμενοι Λ/σμοι	5,3	5,7	17,7	19,1	20,2
1.2. Απλού Ταμιευτηρίου	12,5	9,8	4,1	16,1	6,3
2. Καταθέσεις προθεσμίας έως 2 ετών	-9,3	10,1	29,3	5,3	42,6
3. Καταθέσεις υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών ²	19,7	8,1	1,5	2,8	105,2
4. Σύνολο Καταθέσεων (1+2+3)	5,1	9,3	12,2	12,6	19,2
5. Συμφωνίες Επαναγοράς (repos)	38,3	-19	-47,7	-12,6	-72,8
6. Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαθεσίμων	-38,4	-3,7	68	-1,9	-51,8
7. Μ3 χωρίς το νόμισμα σε κυκλοφορία (4+5+6+7)	4,4	2,2	6,4	9,2	6,4

1. Ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής του αντίστοιχου δείκτη.

2. Περιλαμβάνονται και καταθέσεις ταμιευτηρίου σε λοιπά νομίσματα (εκτός ευρώ).

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2004 & 2005.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ελληνικού Μ3 επιβραδύνθηκε σημαντικά το 2001. Το Μ3 αποτελεί την ελληνική συνιστώσα του νομισματικού μεγέθους Μ3 της ζώνης του ευρώ. Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ελληνικού Μ3 περιορίστηκε σε 4,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2001. Η σταδιακή υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του Μ3 κατά το 2001 συνδεόταν κυρίως με την επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης, τόσο προς τον ιδιωτικό τομέα, όσο και προς τη γενική κυβέρνηση. Συνδεόταν όμως και με την αύξηση, την ίδια περίοδο, των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων των νομισματικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Παρά την επιβράδυνση του, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ελληνικού Μ3 υπερέβαινε τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης

του M3 της ζώνης του ευρώ μέχρι και τον Αύγουστο του 2001 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.197).

Το 2002, συνεχίστηκε η σημαντική επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο νομισματικό μέγεθος M3 της ζώνης του ευρώ. Ο ρυθμός αυτός περιορίστηκε σταδιακά σε 2,2% το δ' τρίμηνο του 2002 από 4,4% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2001. Σε όλη τη διάρκεια του προηγούμενου έτους ο ρυθμός μεταβολής του M3 στην Ελλάδα κυμάνθηκε σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα και αντιστοιχούσε στο 1/3 περίπου του αντίστοιχου ρυθμού αύξησης του συνολικού M3 της ζώνης του ευρώ. Στην υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του M3 στην Ελλάδα συνέβαλε η επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις, καθώς και προς τα νοικοκυριά. Συνέβαλε επίσης, η μετατόπιση αποταμιευτικών πόρων από τα γeros (των οποίων οι αποδόσεις φορολογήθηκαν εκ νέου τον Ιανουάριο του 2002) προς καταθέσεις μεγαλύτερης διάρκειας (που δεν περιλαμβάνονται στο M3), αλλά και προς τίτλους του Δημοσίου (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ.49).

Το 2003, το σύνολο των βασικών συνιστωσών της ελληνικής συμβολής στο M3 της ζώνης του ευρώ (δηλ. οι καταθέσεις, οι τοποθετήσεις σε συμφωνίες επαναγοράς και σε αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων και τα τραπεζικά ομόλογα) αυξήθηκε με επιταχυνόμενο ρυθμό, (ο οποίος όμως ήταν γενικά χαμηλότερος από ότι στη ζώνη του ευρώ), σε 6,4% το τέταρτο τρίμηνο. Η υποχώρηση των επιτοκίων σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα στην Ελλάδα (όπως και στη ζώνη του ευρώ) καθώς και η χρηματιστηριακή αβεβαιότητα στις αρχές του 2003 συνέβαλαν στην ανακατανομή των αποταμιευτικών κεφαλαίων στις επιμέρους συνιστώσες, με αποτέλεσμα να καταγραφούν διαφορετικές τάσεις. Έτσι, οι

καταθέσεις με μεγαλύτερη διάρκεια και οι τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια διαθέσιμων αυξήθηκαν με υψηλούς ρυθμούς, ενώ αντίθετα οι τοποθετήσεις σε *repos* παρουσίασαν σημαντική μείωση.

Το 2004 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ ενισχύθηκε σημαντικά κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004. Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο M3 αυξήθηκε σε 9,2% το τέταρτο τρίμηνο. Ο μεγαλύτερος ρυθμός ανόδου του M3 επηρεάστηκε κυρίως από τον υψηλότερο ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ, αλλά και το διαφορετικό (σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ) βαθμό υποκατάστασης στοιχείων εκτός του M3 με στοιχεία του M3.

Το 2005 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) επιβραδύνθηκε σημαντικά και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε σε 6,4%. Η μετατόπιση κεφαλαίων από το M3 προς τοποθετήσεις εκτός M3 (κυρίως ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού) ήταν ο βασικότερος λόγος της επιβράδυνσης αυτής, αλλά με την εξέλιξη αυτή συνδέεται και ο χαμηλότερος ρυθμός αύξησης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.212).

4.5.2. Τραπεζικά Επιτόκια

Το 2001 τα τραπεζικά επιτόκια στην Ελλάδα παρουσίασαν πτωτική πορεία, καθώς επηρεάστηκαν από τη μείωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής

Κεντρικής Τράπεζας (η οποία μείωσε σταδιακά, από το Μάιο του 2001 και μετά τα βασικά της επιτόκια κατά 1,5%), ενώ συνέχισαν την περαιτέρω σύγκλιση τους προς τα επιτόκια της ζώνης του ευρώ. Ειδικότερα, τα επιτόκια των καταθέσεων συνέκλιναν σχεδόν πλήρως προς τα αντίστοιχα επιτόκια στη ζώνη του ευρώ, καθώς η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ μεταδίδεται ομοιόμορφα και στα επιτόκια αυτής της κατηγορίας. Τα επιτόκια των καταθέσεων ταμειευτηρίου και προθεσμίας δώδεκα μηνών στην Ελλάδα διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο το 2001 στο 1,7% και 2,4% αντίστοιχα. Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των καταθέσεων και των *repos* μειώθηκε κατά 2 εκατοστιαίες μονάδες το 2001 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, σελ.44).

Το 2002 τα περισσότερα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν αφενός οι συνθήκες ανταγωνισμού μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και αφετέρου η μείωση στις 5 Δεκεμβρίου (κατά 0,50%) των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ, οι μεταβολές των οποίων επηρέαζαν με σχετικά μικρή υστέρηση τα τραπεζικά επιτόκια των χωρών της ζώνης του ευρώ. Ειδικότερα, ο μέσος όρος των επιτοκίων καταθέσεων και *repos* μειώθηκε το 2002 κατά 0,3 της εκατοστιαίας μονάδας. Πτωτική ήταν επίσης η πορεία των επιτοκίων χορηγήσεων κατά το 2002. Το μέσο επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων χορηγήσεων μειώθηκε κατά 0,6%. Αντίθετα, το επιτόκιο των προσωπικών δανείων (το οποίο είναι το πλέον συγκρίσιμο με το επιτόκιο των καταναλωτικών δανείων στη ζώνη του ευρώ) παρέμεινε στο επίπεδο του Δεκεμβρίου του 2001. Η μεγαλύτερη μείωση παρατηρήθηκε στα επιτόκια των δανείων σταθερού επιτοκίου με διάρκεια μεγαλύτερη των 5 ετών, το οποίο το Δεκέμβριο του 2002 διαμορφώθηκε σε χαμηλότερο επίπεδο από το μέσο

επιτόκιο στην ζώνη του ευρώ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ.49).

Το 2003 τα τραπεζικά επιτόκια, κινήθηκαν γενικώς πτωτικά, ακολουθώντας την πορεία των επιτοκίων στην αγορά χρήματος της ζώνης του ευρώ, καθώς τα τελευταία προσαρμόστηκαν προς νέα χαμηλότερα επίπεδα μετά την μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2003. Αναλυτικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών μειώθηκαν περαιτέρω το 2003, η μείωση όμως αυτή ήταν μεγαλύτερη στις καταθέσεις με συμφωνημένη διάρκεια μέχρι ένα έτος και στις τοποθετήσεις με συμφωνία επαναγοράς. Παρά την μείωση τα επιτόκια των νέων καταθέσεων από τα νοικοκυριά στην Ελλάδα διαμορφώθηκαν σε υψηλότερο επίπεδο από τα αντίστοιχα στην ζώνη του ευρώ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ.50-51).

Το 2004 τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων δεν μεταβλήθηκαν πολύ, καθώς τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ είχαν παραμείνει αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα). Όσον αφορά το επιτόκιο των νέων *repos*, αυτό παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, χωρίς να διαφέρει από το μέσο όρο στην ζώνη του ευρώ. Μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν το 2004 στα επιτόκια των νέων τραπεζικών δανείων, ιδίως στα επιτόκια προς τα νοικοκυριά, στα οποία παρατηρήθηκαν σημαντικές μειώσεις, ενώ διακυμάνσεις με μικρότερη μείωση

παρατηρήθηκαν στα στεγαστικά δάνεια (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.54-57).

Το 2005 οι μεταβολές των επιτοκίων των τραπεζικών καταθέσεων στην Ελλάδα ήταν μικρού μεγέθους. Αναλυτικότερα, τα τραπεζικά επιτόκια παρουσίασαν μικτές μεταβολές, οι οποίες ήταν μικρού μεγέθους όσον αφορά τις καταθέσεις και σχετικά μεγαλύτερες όσον αφορά τα δάνεια. Αναλυτικότερα, το μέσο επιτόκιο των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας σημείωσε μικρή μείωση (κατά 5 μονάδες βάσης) στη διάρκεια του 2005, ενώ αντίθετα αυξήθηκε (κατά 9 μονάδες βάσης) το επιτόκιο των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος.

Η μεγαλύτερη μείωση καταγράφηκε στην κατηγορία των καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια, ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων.

Οι διαφορές μεταξύ των επιτοκίων της Ελλάδας και της ζώνης του ευρώ μειώθηκαν όσον αφορά τα δάνεια προς τα νοικοκυριά κατά το 2005, ενώ σε ορισμένες κατηγορίες όπως π.χ. τα επιχειρηματικά δάνεια παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα ελληνικά επιτόκια αν και υπερβαίνουν τα αντίστοιχα μέσα επιτόκια στην ζώνη του ευρώ, για ορισμένες κατηγορίες, δεν είναι τα υψηλότερα μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.230-233).

4.5.3. Πιστωτικές Εξελίξεις

Χρηματοδότηση της Οικονομίας από τα Εγχώρια NXI στην Ελλάδα
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2001 δ΄ τρίμηνο	2002 δ΄ τρίμηνο	2003 δ΄ τρίμηνο	2004 δ΄ τρίμηνο	2005 δ΄ τρίμηνο
1. Συνολική Χρηματοδότηση της Οικονομίας από Ν.Χ.1,2	8,9	7,1	4,3	10,8	16,8
2. Χρηματοδότηση της Γενικής Κυβέρνησης	-2,4	-5,2	-15,9	-5,6	9,4
3. Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων & Νοικοκυριών^{1,2}	23,1	18,2	18,7	19,3	19,9
3.1. Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων¹	16,7	11,3	13,4	12,6	12,5
3.2. Χρηματοδότηση των Νοικοκυριών²	40,0	33,1	28,6	30,0	30,3
3.2.1. Στεγαστικά Δάνεια²	36,7	35,4	27,7	26,9	31,3
3.2.2. Καταναλωτικά Δάνεια²	44,3	27,4	24,8	37,9	29,9

1. Λαμβάνονται υπόψη και τα ομόλογα επιχειρήσεων που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα NXI, καθώς και οι έκτακτες διαγραφές απαιτήσεων.

2. Λαμβάνονται υπόψη και τα τιτλοποιημένα δάνεια.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2004 & 2005.

Το 2001 η συνολική πιστωτική επέκταση επιβραδύνθηκε σημαντικά, καθώς διαμορφώθηκε σε 8,9%. Αναλυτικότερα, η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε κατά 2,4%, ενώ οι τραπεζικές πιστώσεις προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά αυξήθηκαν κατά 23,1% το 2001. Η διατήρηση της πιστωτικής επέκτασης σε υψηλό επίπεδο συνδέεται από την πλευρά της ζήτησης τραπεζικών δανείων με τη μείωση των επιτοκίων κατά περισσότερο από 2 εκατοστιαίες μονάδες στη διάρκεια του 2001. Όσον αφορά την προσφορά δανείων, στη διατήρηση της πιστωτικής επεκτατικής πολιτικής σε υψηλό επίπεδο συνέβαλε η σταδιακή αποδέσμευση σημαντικού ύψους καταθέσεων των τραπεζών στην Τράπεζα της Ελλάδος (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.202).

Το 2002 η συνολική χρηματοδότηση της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI - δηλ. τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια

διαθεσίμων) διαμορφώθηκε σε 7,1%. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλούσε την επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά (18,2% το 2002 από 23,1% το 2001). Αντίθετα, η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε αλλά με χαμηλότερο ρυθμό από το 2001 (2002: -5,2%, 2001: -2,4%). Η επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά συνδεόταν κυρίως με την περιορισμένη αύξηση των πιστώσεων προς τις επιχειρήσεις, ενώ η πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά επιβραδύνθηκε λιγότερο. Η σημαντική αυτή επιβράδυνση αντανάκλα την μείωση του υπολοίπου των δανείων προς τη γεωργία, αλλά και την επιβράδυνση που παρατηρήθηκε στους άλλους κλάδους, με εξαίρεση τη βιομηχανία και τον τουρισμό (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ.50-52).

Το 2003 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI - δηλ. τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων) υποχώρησε σημαντικά και διαμορφώθηκε σε 4,3% το τέταρτο τρίμηνο του έτους. Η επιβράδυνση αυτή οφειλόταν κυρίως στη μείωση της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης. Μικρή επιβράδυνση παρουσίασε όμως και η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Συγκεκριμένα, λόγω της σημαντικής μείωσης των τοποθετήσεων των NXI σε τίτλους του ελληνικού δημοσίου κατά το 2003, ο δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης από τα NXI διαμορφώθηκε σε -15,9% το τελευταίο τρίμηνο του 2003 (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ.51-53).

Το 2004 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, παρουσίασε

αξιόλογη επιτάχυνση, καθώς διαμορφώθηκε σε 10,8% το τελευταίο τρίμηνο του έτους, από 4,3% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Η εξέλιξη αυτή οφειλόταν στον περιορισμό του ρυθμού μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης, ενώ αντίθετα η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά παρουσίασε μικρή επιβράδυνση. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης περιορίστηκε σε -5,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2004, από -15,9% το τέταρτο τρίμηνο του 2003, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη μείωση, με βραδύτερο όμως ρυθμό, του ποσού των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα ΝΧΙ. Η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις παρουσίασε μικρή επιβράδυνση αντανakλώντας κυρίως τις εξελίξεις στην χρηματοδότηση των επιχειρήσεων. Η επιβράδυνση αυτή οφείλεται στην βραδύτερη άνοδο της χρηματοδότησης της βιομηχανίας και των κλάδων του τουρισμού. Αντίθετα αξιόλογη επιτάχυνση παρατηρήθηκε στην χρηματοδότηση προς τη γεωργία και το εμπόριο (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ.55,56).

Το 2005 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (ΝΧΙ) επιταχύνθηκε σημαντικά και ανήλθε σε 16,8% το τέταρτο τρίμηνο του έτους, από 10,8% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004. Ειδικότερα, οι απαιτήσεις των ΝΧΙ έναντι του ελληνικού δημοσίου, μετά από μια περίοδο συνεχών μειώσεων, αυξήθηκαν κατά την διάρκεια του 2005.

Παράλληλα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών εμφάνισε μικρή μόνο άνοδο. Δηλαδή,

διαμορφώθηκε σε 19,9% το τελευταίο τρίμηνο του 2005, παρουσιάζοντας οριακή επιτάχυνση σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004 (19,3%).

Η εξέλιξη αυτή αντανάκλουσε την επίσης μικρή επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της χρηματοδότησης των νοικοκυριών, ο οποίος ανήλθε σε 30,3% το τέταρτο τρίμηνο του 2005 (δ' τρίμηνο 2004: 30,0%). Ειδικότερα, ο ρυθμός αύξησης των στεγαστικών δανείων επιταχύνθηκε κατά την διάρκεια του έτους. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση των συναλλαγών στην αγορά των κατοικιών που συνοδεύταν με την ανακοίνωση της αναπροσαρμογής των αντικειμενικών αξιών των ακινήτων και την επιβολή ΦΠΑ στις νέες κατοικίες από τον Ιανουάριο του 2006.

Αντίθετα, ο ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων διατηρήθηκε ουσιαστικά στο ίδιο επίπεδο με το τέλος του 2004 (δ' τρίμηνο 2005: 12,5%, δ' τρίμηνο 2004: 12,6%), υποδηλώνοντας ότι η πρόσβαση των επιχειρήσεων στην τραπεζική χρηματοδότηση παραμένει άνετη. Η σημασία της έκδοσης ομολόγων από τις επιχειρήσεις, ως μέσου χρηματοδότησης αυξήθηκε περαιτέρω, καθώς το ποσό των τίτλων αυτών που κρατούσαν τα ΝΧΙ στα χαρτοφυλάκιά τους αντιστοιχούσε σε 12% της συνολικής τραπεζικής χρηματοδότησης των επιχειρήσεων (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ.61-63).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

5.1. ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

- ∅ Έμμεση σχέση μεταξύ παροχών ιατρικών υπηρεσιών και ασθενών.
 1. Καθορίζεται κυρίως από τις ασφαλιστικές εταιρίες και τους ιατρούς που παραπέμπουν τους ασθενείς για θεραπεία.
 2. Συσπείρωση ασφαλιστικών εταιρειών που επιζητούν εκπτώσεις καθώς και πίεση από τους ιατρούς για υψηλότερες αμοιβές.
- ∅ Ευνοϊκό νομοθετικό πλαίσιο των τελευταίων ετών.
 1. Η εφαρμογή αυστηρών κριτηρίων ποιότητας ως βασική προϋπόθεση για την ίδρυση νέων κλινικών.
 2. Αυστηρότερα κριτήρια στη λειτουργία των νοσηλευτικών και διαγνωστικών μονάδων, ώστε να διασφαλίζεται η ασφάλεια των ασθενών.
 3. Ως επακόλουθο, πιθανοί νέοι παίκτες στο χώρο της υγείας έχουν να αντιμετωπίσουν υψηλό επενδυτικό και λειτουργικό κόστος.
- ∅ Οι προαναφερθείσες νομοθετικές ρυθμίσεις ευνοούν τις κυρίαρχες μονάδες στο χώρο της ιδιωτικής υγείας.
 1. Αυτοί με τα μεγαλύτερα μεγέθη (ενεργητικό/έσοδα/γεωγραφική εξάπλωση) θα ωφεληθούν περισσότερο.
 2. Οι μικρότεροι παίκτες αποτρέπονται

- ∅ Διευρυμένος Δημόσιος Τομέας μέσω του οποίου το κράτος εφαρμόζει κοινωνική πολιτική.
 1. Ορισμένοι από τα νοσοκομεία παρουσιάζουν ελλείμματα, έχουν απαρχαιωμένο ιατρικό εξοπλισμό και αναποτελεσματικό management, αν και είναι στελεχωμένα με έμπειρους ιατρούς.
- ∅ Οικονομικοί λόγοι πολλές φορές οδηγούν τους καταναλωτές να στραφούν στο δημόσιο τομέα.
- ∅ Προσπάθεια αναβάθμισης του Δημόσιου Τομέα, μέσω:
 1. Εξοπλισμού των ολυμπιακών νοσοκομείων με νέα μηχανήματα (μείωση- κατάργηση των παραπομπών σε ιδιωτικά εργαστήρια για την πραγματοποίηση μαγνητικών, αξονικών εξετάσεων κ.λπ.)
 2. Λειτουργίας του Θριάσιου Πανεπιστημιακού Νοσοκομείου
 3. Λειτουργίας του Αττικού Πανεπιστημιακού Νοσοκομείου
 4. Δημιουργίας μονόκλινων και lux δωματίων σε κύρια δημόσια νοσοκομεία
 5. Αλλαγών των ασφαλιστικών ταμείων στον τρόπο συνεργασίας με τις ιδιωτικές κλινικές
- ∅ Επιβράδυνση της Ελληνικής Οικονομίας.
- ∅ Ο Ιδιωτικός Τομέας Υγείας παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση.

Από τα παραπάνω χαρακτηριστικά συνάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα:

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

✚ Μέτρια Απειλή από Μικροοικονομικούς Παράγοντες

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

5.2. ΙΔΙΑΙΤΕΡΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

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

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

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

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

5.3. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Οι υπηρεσίες υγείας στην Ελλάδα διακρίνονται σε πέντε επιμέρους κατηγορίες που αποτελούν τα βασικά επίπεδα φροντίδας υγείας. Η ομαδοποίηση αυτή πραγματοποιείται με κριτήριο το είδος των παρεχόμενων υπηρεσιών, όπως παρουσιάζεται παρακάτω:

1. Πρωτοβάθμια περίθαλψη

Η κατηγορία αυτή αφορά την εξωνοσοκομειακή περίθαλψη και καλύπτει υπηρεσίες, διάγνωσης και πρόληψης ασθενειών, οι οποίες δεν προϋποθέτουν την νοσηλεία του πελάτη σε νοσοκομείο. Την κατηγορία αυτή καλύπτουν τόσο δημόσιο όσο και ιδιωτικοί φορείς όπως παρουσιάζεται ακολούθως:

- Διαγνωστικά κέντρα, τα οποία παρέχουν διευρυμένο φάσμα υπηρεσιών διάγνωσης, το οποίο υποστηρίζεται από τον ανάλογο τεχνολογικό εξοπλισμό.
- Εξωτερικά ιατρεία δημόσιων και ιδιωτικών θεραπευτηρίων. Ουσιαστικά, τα εν λόγω εξωτερικά ιατρεία λειτουργούν στις ίδιες εγκαταστάσεις με τα αντίστοιχα νοσοκομεία ή κλινικές και αποτελούν κατ' ουσία διαγνωστικά κέντρα.
- Μικροβιολογικά εργαστήρια τα οποία λειτουργούν σε συνοικιακό επίπεδο και παρέχουν περιορισμένο αριθμό υπηρεσιών εντός των εγκαταστάσεών τους κυρίως λόγω του περιορισμένου ιατρομηχανολογικού εξοπλισμού που διαθέτουν.
- Ιατρούς σε Ιδιωτικά ιατρεία.

2. Δευτεροβάθμια Περίθαλψη

Σε αυτή την κατηγορία περιέχονται υπηρεσίες οι οποίες απευθύνονται σε ασθενείς που χρειάζονται νοσηλεία σε κλινικές ή νοσοκομεία. Η δευτεροβάθμια περίθαλψη παρέχεται από τους παρακάτω φορείς:

- Ιδιωτικά Νοσοκομεία και κλινικές που ουσιαστικά αποτελούν αυτόνομες ιδιωτικές επιχειρήσεις. Οι φορείς αυτοί αποτελούν το 60% κατά προσέγγιση του συνόλου των θεραπευτηρίων της χώρας ενώ διαθέτουν σημαντικό ποσοστό του συνόλου των κλινών και συγκεκριμένα διαθέτουν το 30%.
- Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου που αφορούν σε ανεξάρτητα θεραπευτήρια επιχορηγούμενα από το Ελληνικό Κράτος. Επισημαίνεται ότι ο αριθμός των φορέων αυτής της κατηγορίας είναι μικρός.
- Δημόσια Νοσοκομεία που είναι και ο μεγαλύτερος φορέας της εξεταζόμενης κατηγορίας. Το κράτος τα χρηματοδοτεί για τις υπηρεσίες που παρέχουν μέσω του κρατικού προϋπολογισμού και επιπλέον, ως ποσοστό επί του συνόλου των κλινών, κατέχουν την πρώτη θέση με ποσοστό της τάξεως του 70%.

3. Τριτοβάθμια Περίθαλψη

Η κατηγορία αυτή απαρτίζεται από τα Περιφερειακά Γενικά και Πανεπιστημιακά Νοσοκομεία που διαθέτουν πληρότητα σε εξοπλισμό για τη κάλυψη εξειδικευμένων περιπτώσεων.

Σύμφωνα με το Υπουργείο Υγείας, η πλειοψηφία των ιδιωτικών θεραπευτηρίων δευτεροβάθμιας περίθαλψης που λειτουργούν στην Ελλάδα

κατατάσσεται στην κατηγορία δυναμικότητας 41-100 κλινών, ενώ μεγάλος είναι και ο αριθμός αυτών που έχουν δυναμικότητα 100-300 κλινών.

4. Επείγουσα Προνοσοκομειακή Ιατρική Φροντίδα

Η Επείγουσα Προνοσοκομειακή Ιατρική Φροντίδα καλύπτεται πανελλαδικά από το Εθνικό Κέντρο Άμεσης Βοήθειας (ΕΚΑΒ). Το δίκτυο του φορέα αυτού καλύπτει το σύνολο των γεωγραφικών διαμερισμάτων της χώρας παρουσιάζοντας σημαντική βελτίωση του επιπέδου εξειδίκευσης και τεχνογνωσίας κατά την τελευταία δεκαετία.

5. Ψυχιατρική Περίθαλψη

Η ψυχιατρική φροντίδα στη χώρα μας παρέχεται από επιχειρηματικές μονάδες που ανήκουν τόσο στο δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα. Επιπλέον, οι υπηρεσίες αυτού του είδους υποστηρίζονται από τα ψυχιατρικά τμήματα των Γενικών Νοσοκομείων, καθώς και από ένα δίκτυο εξωνοσοκομειακών και κοινοτικών δόμων του δημόσιου τομέα που λειτουργεί σε όλη την ελληνική επικράτεια.

Η κατηγορία αυτή χαρακτηρίζεται την τελευταία δεκαετία από συνολική μείωση του αριθμού των κλινών τόσο σε δημόσιο όσο και σε ιδιωτικό επίπεδο. Παράλληλα όμως, παρατηρείται αύξηση του αριθμού των ψυχιάτρων και ψυχολόγων κατά την ίδια περίοδο.

5.4. ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

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

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

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

Ο Ιδιωτικό Τομέας Υγείας, ξεπερνώντας την κάμψη της δεκαετίας του '80, παρουσιάζει την τελευταία δεκαετία σημαντικότερη άνοδο, η οποία οφείλεται κυρίως στην ανάπτυξη του κλάδου των διαγνωστικών κέντρων, στη δημιουργία μεγάλων επιχειρηματικών σχημάτων που χαρακτηρίζονται από την καθετοποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών, την ανάπτυξη του κλάδου παραγωγής βιοϊατρικής τεχνολογίας και αναλώσιμων ειδών, καθώς και την

ίδια τη συμπεριφορά των πολιτών απέναντι στις φροντίδες υγείας, με σαφή την αύξηση της προτίμησης στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας και οργανισμούς (ιδιωτικές κλινικές και διαγνωστικά κέντρα).

Όπως επισημαίνει σε σχετική μελέτη για τον κλάδο της υγείας, η Hellastat, μια σειρά από ρυθμιστικούς, τεχνολογικούς, δημογραφικούς αλλά και αμιγώς επιχειρηματικούς παράγοντες διαμόρφωσαν το κατάλληλο πεδίο ανάπτυξης του συγκεκριμένου κλάδου.

Ειδικότερα:

- Η αδυναμία του ΕΣΥ να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των πολιτών, εξαιτίας των ελλείψεων σε υλικοτεχνική υποδομή αλλά και των καταγγελιών των ασθενών που αφορούν στην ανταπόκριση του ανθρώπινου παράγοντα.
- Η συνακόλουθη ρύθμιση-απελευθέρωση της αγοράς παροχής υπηρεσιών ανθρώπινης υγείας που έθεσε τους όρους της επιχειρηματικής δραστηριοποίησης.
- Η διάδοση των ιδιωτικών ασφαλιστήριων συμβολαίων ιατροφαρμακευτικής κάλυψης.
- Η άνοδος του βιοτικού επιπέδου.
- Η γήρανση του πληθυσμού.
- Η εισαγωγή νέων ιατρικών μεθόδων στην διάγνωση, τη χειρουργική και την περίθαλψη, ενώ η ανελαστική φύση των δαπανών που αφορούν στην ανθρώπινη υγεία και τα πλούσια περιθώρια καθαρού κέρδους που χαρακτηρίζουν τον κλάδο –σχεδόν 4πλάσια σε σύγκριση με την μέση

επίδοση στην ελληνική οικονομία- αποτέλεσαν το δέλεαρ για την προσέλκυση των τεράστιων απαιτούμενων επιχειρηματικών κεφαλαίων.

Οι πρώτες μεγάλης κλίμακας ιδιωτικές επενδύσεις υλοποιήθηκαν ήδη από τα μέσα της δεκαετίας του 70, με την μαιευτική κλινική Μητέρα και το Διαγνωστικό Θεραπευτικό Κέντρο Υγεία, ενώ ακολούθησαν τα Εργαστήρια της Βιοϊατρικής, το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών, η Euromedica και το ΙΑΣΩ. (Euro2day, Hellastat Μελέτη για τον κλάδο της υγείας).

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

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

Η δημόσια δαπάνη για την υγεία την τελευταία δεκαετία κυμαίνεται μεταξύ 5-5,5% του ΑΕΠ (με την ιδιωτική να ανέρχεται σταθερά στο 4,5% του ΑΕΠ).

Η συνολική ιδιωτική δαπάνη υγείας αντιστοιχεί στο 47% περίπου των συνολικών δαπανών υγείας, γεγονός που κατατάσσει την Ελλάδα στην υψηλότερη θέση μεταξύ των χωρών της ΕΕ των 15, τη στιγμή που ο μέσος

όρος των 15 χωρών είναι μόλις 22,8%. Η απόκλιση αυτή υποδεικνύει τη δυναμική του κλάδου και υπογραμμίζει τα χρόνια προβλήματα λειτουργίας που παρουσιάζει το ΕΣΥ.

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

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

Επιπρόσθετα, ο ιδιωτικός τομέας παροχής υπηρεσιών υγείας είναι κατεξοχήν πελατοκεντρικός, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στις ανθρώπινες σχέσεις και τις ξενοδοχειακές υπηρεσίες, στους τομείς δηλαδή όπου οι Δημόσιες Υπηρεσίες κατά γενική ομολογία πάσχουν.

Οι ασφαλιστικές εταιρίες πραγματοποιούν επιθετική είσοδο στον κλάδο της υγείας, είτε μέσω συνεργασιών με ιδιωτικές κλινικές, είτε ιδρύοντας δικά τους ιατρικά και διαγνωστικά κέντρα. Πρωτοπόρος στον τομέα αυτό είναι η Interamerican, η οποία επένδυσε σημαντικά κονδύλια για την ανακαίνιση της Αθηναϊκής Κλινικής, ενώ εγκαινίασε την έναρξη λειτουργίας της Ευρωκλινικής Παίδων. Παράλληλα, σύναψε συνεργασία με τα ιατρικά κέντρα Medifirst και σχεδιάζει επέκταση σε βαλκανικές χώρες, καθώς και στην Κεντρική Ευρώπη. (Euro2day, Hellastat: Μελέτη για τον κλάδο της υγείας).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

5.5.ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΚΑΙ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΛΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Παρά τις αναμφίβολα θετικές προοπτικές που παρουσιάζουν οι εταιρίες του κλάδου, υπάρχουν και σημαντικές αδυναμίες και μελλοντικές απειλές για αυτές όπως:

- Η επέκταση των δημόσιων κλινικών και η δημιουργία νέων μέσω ΣΔΙΤ, οι οποίες θα αποτελέσουν σημαντικό ανταγωνιστή για τις ιδιωτικές κλινικές.
- Το πολύπλοκο και αναχρονιστικό νομικό πλαίσιο το οποίο δεν βοηθά στην ίδρυση νέων, μικρών εταιρειών.
- Η χαμηλή επάρκεια σε νοσηλευτικό προσωπικό.
- Η ισχυρή παρουσία μεγάλων μονάδων στις αστικές περιοχές με αποτέλεσμα την δημιουργία ανταγωνισμού σε τοπικό επίπεδο.
- Η σημαντική επιβάρυνση με δανειακές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα με αποτέλεσμα την επιβάρυνση με τόκους παρά τον αρνητικό εμπορικό κύκλο. (www.hellastat.eu)

5.6.ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Οι ιδιωτικές επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών υγείας, διαφοροποιούνται μεταξύ τους βάσει κάποιων ανταγωνιστικών χαρακτηριστικών, τόσο ποιοτικών όσο και ποσοτικών. Τα βασικά σημεία ανταγωνισμού μεταξύ των ιδιωτικών μονάδων υγείας συνοψίζονται στα παρακάτω:

∅ Ιατροτεχνολογικός Εξοπλισμός

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

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

∅ Ποιότητα Παρεχομένων Υπηρεσιών

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

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

Ø Ταχύτητα Υπηρεσιών

Η αρτιότητα του υπάρχοντος διαγνωστικού εξοπλισμού καθώς και η επάρκεια και ο βαθμός εκπαίδευσης του ιατρικού και μη προσωπικού, αποτελούν προσδιοριστικούς παράγοντες της ταχύτητας με την οποία διενεργούνται οι εξετάσεις των ασθενών και εξάγονται τα αποτελέσματα.

Παράλληλα, η εξέλιξη της ιατρικής τεχνολογίας οδηγεί σε μείωση των ημερών νοσηλείας με αποτέλεσμα τα περισσότερα μεγάλα ιδιωτικά θεραπευτήρια της χώρας να αποφεύγουν πλέον την αύξηση του αριθμού των νοσοκομειακών τους κλινών. Αντίθετα, στόχος τους είναι η μείωση του χρόνου εισαγωγής, διάγνωσης και νοσηλείας των ασθενών, ενώ με την εφαρμογή του “χειρουργείου μιας ημέρας” οι ασθενείς παραμένουν ελάχιστες ώρες μετά την επέμβασή τους στο θεραπευτήριο οπότε και αποχωρούν για κατ’ οίκον νοσηλεία και ανάρρωση.

Ø Συνεργασία με Ασφαλιστικούς Φορείς

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

∅ Δυνατότητα Πρόσβασης στις Ιατρικές Υπηρεσίες

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

∅ Εταιρικό Μέγεθος

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

∅ Τιμολογιακή Πολιτική - Εναλλακτικοί Τρόποι Πληρωμής

Σε μια εποχή εισοδηματικής «στενότητας» για πολλά ελληνικά νοικοκυριά, μεγάλες εταιρίες του κλάδου προσφέρουν νέα χρηματοδοτικά εργαλεία για τους χρήστες των υπηρεσιών τους και συγκεκριμένα τη δυνατότητα αποπληρωμής των εξόδων νοσηλείας μέσω άτοκων μηνιαίων δόσεων. Παράλληλα, παρέχεται και η δυνατότητα ειδικών εκπτώσεων για την πραγματοποίηση κλιμακούμενου αριθμού εξετάσεων σε μονάδες του ιδίου ομίλου, ενώ η καθιέρωση «κάρτας εξωτερικών ιατρείων» είναι πλέον γεγονός για κάποιες μεγάλες ιδιωτικές κλινικές.

5.7.ΖΗΤΗΣΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

5.7.1.Πορεία Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας

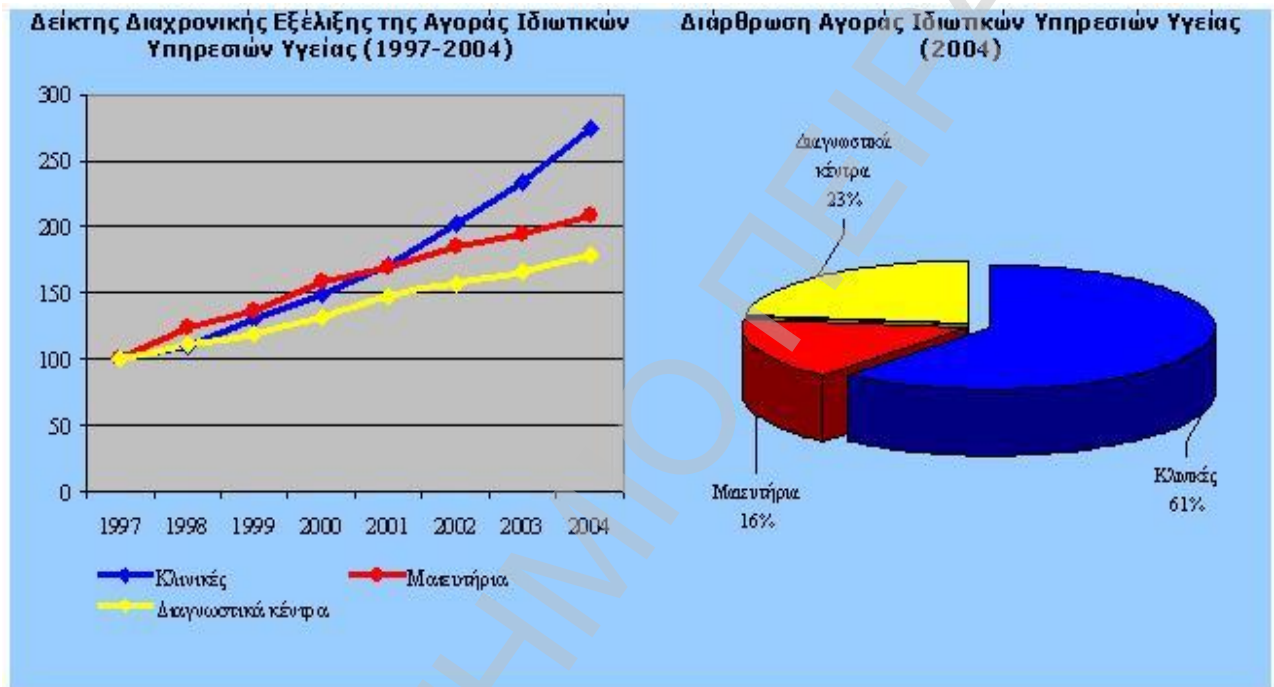
Άνοδο καταγράφει ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, σύμφωνα με τη νέα έκδοση της κλαδικής μελέτης, η οποία κυκλοφόρησε πρόσφατα από τη Διεύθυνση Μελετών Οικονομικού Περιβάλλοντος της ICAP.

Η εν λόγω μελέτη πραγματεύεται τους υποκλάδους των γενικών θεραπευτηρίων, των μαιευτικών κλινικών και των διαγνωστικών κέντρων, την πορεία και τις προοπτικές εξέλιξής τους.

Το επίπεδο των νοσηλευτικών υπηρεσιών του δημοσίου τομέα είναι ίσως ο σημαντικότερος παράγοντας για τη στροφή του κοινού στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας, πέραν των δημογραφικών, κοινωνικών και οικονομικών παραγόντων. Το μερίδιο της ιδιωτικής συμμετοχής στο σύνολο των δαπανών υγείας ανήλθε στο 47,5% το 2003. Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας, το 2001 καταγράφηκαν σε ολόκληρη τη χώρα 191 ιδιωτικές κλινικές επί συνόλου 333, ενώ οι κλίνες στα ιδιωτικά θεραπευτήρια κάλυψαν το 28,8% του συνόλου των νοσοκομειακών κλινών της χώρας. Τα ιδιωτικά θεραπευτήρια, διακρίνονται σε μεγάλες πολυδύναμες κλινικές, σε μεσαίες και μικρότερες κλινικές, ενώ ξεχωριστή κατηγορία αποτελούν τα νευροψυχιατρικά θεραπευτήρια και οι μαιευτικές κλινικές. Όσον αφορά τα διαγνωστικά κέντρα, σε ολόκληρη τη χώρα εκτιμάται ότι λειτουργούν πάνω από 400 κέντρα κάθε μορφής και μεγέθους.

Η αγορά των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας παρουσιάζει διαχρονική αύξηση κατά την περίοδο 1997-2004 με μέσο ετήσιο ρυθμό 12,9%. Ειδικότερα κατά

κατηγορία, τη μεγαλύτερη αύξηση εμφανίζει το μέγεθος αγοράς των γενικών κλινικών με μέσο ετήσιο ρυθμό 15,5% και ακολουθεί η αγορά των μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 11,1%. Σχετικά με την αγορά των διαγνωστικών κέντρων, η μέση ετήσια αύξηση είναι 8,7%.



(Πηγή: ICAP, Εκτιμήσεις Αγοράς)

Οι γενικές κλινικές αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μερίδιο στο σύνολο της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας το οποίο και εκτιμάται στο 61% για το 2004, ενώ οι μαιευτικές κλινικές αντιπροσωπεύουν το 16% της αγοράς. Το υπόλοιπο 23% της αγοράς μοιράζονται τα ιδιωτικά διαγνωστικά κέντρα.

Οι σχετικά υψηλοί μέχρι σήμερα ρυθμοί ανάπτυξης των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, εκτιμάται ότι θα συνεχισθούν λόγω των συνεχών εξελίξεων της ιατρικής επιστήμης και τεχνολογίας, της γήρανσης του πληθυσμού και βέβαια της υψηλής εισοδηματικής ελαστικότητας των δαπανών υγείας. Σε αυτό συνηγορούν και τα επενδυτικά προγράμματα ιδιαίτερα των μεγάλων ομίλων

του κλάδου, τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη με κύριο στόχο την επέκτασή τους σε νέες γεωγραφικές περιοχές, αλλά και δραστηριότητες. Κατά συνέπεια, τόσο για το 2005 όσο και για το 2006, τα έσοδα των ιδιωτικών κλινικών προβλέπεται ότι θα αυξηθούν με ρυθμό περίπου 15% ετησίως, των μαιευτηρίων με ρυθμό 5-6% και των διαγνωστικών κέντρων με ρυθμό της τάξης του 5%. (www.icap.gr, Κλαδική Μελέτη της ICAP για την αγορά Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας, Οκτώβριος 2005).

5.7.2. Παράγοντες που Επηρεάζουν τη Ζήτηση για Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας

Οι σημαντικότεροι από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας (πρωτοβάθμιες και δευτεροβάθμιες) συνοψίζονται στους παρακάτω:

- Αλλαγή της νοοτροπίας των ασθενών. Οι χρήστες των υπηρεσιών υγείας σήμερα είναι πολύ πιο ενημερωμένοι και απαιτητικοί από τον παροχέα υπηρεσιών υγείας
- Έμφαση στην ικανοποίηση του ασθενούς
- Υψηλή ποιότητα, άμεση εξυπηρέτηση
- Οι ασθενείς παραπέμπονται στις κλινικές κυρίως από τους ιατρούς και τις ασφαλιστικές εταιρίες
- Μοντέρνες εγκαταστάσεις
- Δημογραφικοί και κοινωνικοί παράγοντες (ηλικία, βιοτικό επίπεδο, τόπος διαβίωσης – πρόσβαση σε δημόσιες υπηρεσίες υγείας κ.λπ.).

- Οικονομικοί παράγοντες (εισόδημα, τιμές υπηρεσιών, επίπεδο ασφάλισης). Χαρακτηριστικό είναι το στοιχείο της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος σε συνάρτηση με την αύξηση της ιδιωτικής δαπάνης για την υγεία. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με στατιστικές μελέτες, σημειώθηκε κατά κεφαλήν αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος από €7.317 το 1995 σε €11.957 το 2002 (αύξηση της τάξεως περίπου 63% από το 1995 έως το 2002 και περίπου 7% ετησίως). Παράλληλα, παρατηρήθηκε αύξηση της ιδιωτικής δαπάνης για την υγεία κατά 11% ετησίως από το 1998 έως το 2000.
- Το επίπεδο των δημόσιων νοσηλευτικών υπηρεσιών. Τυχόν ελλείψεις στη διάρθρωση, οργάνωση και λειτουργία των νοσηλευτικών ιδρυμάτων του δημοσίου (ώρες αναμονής στα εξωτερικά ιατρεία, συνθήκες νοσηλείας, ξενοδοχειακή υποδομή, επάρκεια ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού κ.λπ.), στρέφουν συχνά το κοινό προς τις υπηρεσίες υγείας του ιδιωτικού τομέα.
- Απογοήτευση από το δημόσιο τομέα που δεν πληροί τα παραπάνω κριτήρια. Υπολογίζεται ότι ένα 15% περίπου των ασθενών είναι ικανοποιημένοι. Τα γραφειοκρατικά εμπόδια και οι μακρές λίστες αναμονής που παρατηρούνται κατά τις διαδικασίες έγκρισης και πραγματοποίησης σημαντικών εξετάσεων και παροχής διαγνωστικών υπηρεσιών από τα δημόσια ταμεία προς τους ασφαλισμένους τους, αναγκάζουν πολλούς ασθενείς να καταφύγουν στον ιδιωτικό τομέα.
- Ιατρικός εξοπλισμός τελευταίας τεχνολογίας. Ο παράγων τεχνολογία είναι βαρύνουσα σημασίας, δεδομένου ότι η προηγμένη τεχνολογία σε ιατρομηχανολογικό εξοπλισμό αυξάνει τα ποσοστά θετικού αποτελέσματος στη διάγνωση και στη θεραπεία.

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

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

5.8.ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Στην Ελλάδα η παροχή υπηρεσιών υγείας ήταν ουσιαστικά κρατική έως και το 1939. Το έτος αυτό αποτελεί σταθμό στην ιστορία του κλάδου υγείας στη χώρα μας αφού για πρώτη φορά, με τον αναπτυξιακό νόμο 1845/1939, παραχωρούνται άδειες λειτουργίας ιδιωτικών κλινικών όχι μόνο σε γιατρούς αλλά και σε ιδιώτες. Ταυτόχρονα, δίνεται η δυνατότητα σε εταιρίες νομίμως συσταθείσες να ιδρύουν και να λειτουργούν μικροβιολογικά, βιοχημικά και ακτινολογικά εργαστήρια, με την προϋπόθεση της δημιουργίας τους υπό την ευθύνη των αντίστοιχων ιατρών. Τα πρώτα μικροβιολογικά και ακτινολογικά εργαστήρια υπό τη μορφή κεφαλαιουχικών εταιρειών (ανωνύμων εταιρειών και εταιρειών περιορισμένης ευθύνης) άρχισαν να λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα πριν από 35 περίπου έτη.

Στην αρχή της δεκαετίας του 1980 έκαναν την πρώτη τους εμφάνιση και τα διαγνωστικά κέντρα, ενώ το 1983 θεμελιώθηκε νομοθετικά, με το νόμο 1397/1983 και θεσπίστηκε το Εθνικό Σύστημα Υγείας (Ε.Σ.Υ.) με σκοπό τη βελτίωση της υποδομής των κρατικών νοσοκομείων και των παρεχόμενων από αυτά υπηρεσιών. Όμως, η εφαρμογή και η λειτουργία του Ε.Σ.Υ. το 1987 είχε ως αποτέλεσμα τον περιορισμό της εκχώρησης αδειών για την ίδρυση ιδιωτικών κλινικών ή για τη διεύρυνση των ήδη υφισταμένων (Healthcare Systems in Transition, Greece, World Health Organization, Regional Office for Europe, Copenhagen 1996, (σελίδα 13))

Την τελευταία δεκαετία του 20^{ου} αιώνα με τη θέσπιση των προεδρικών διαταγμάτων 247/1991 και 517/1991, δίδεται εκ νέου η δυνατότητα ίδρυσης, λειτουργίας και μεταβίβασης ιδιωτικών κλινικών και η εκχώρηση των αδειών

λειτουργίας των μονάδων αυτών τόσο σε φυσικά όσο και σε νομικά πρόσωπα. Οι αλλαγές αυτές είχαν ως αποτέλεσμα τη μετατροπή των θεραπευτηρίων σε διαγνωστικά κέντρα, τα οποία είχαν τη δυνατότητα κάλυψης ενός ευρύτερου φάσματος δραστηριοτήτων. Βάσει των νέων αυτών ρυθμιστικών διατάξεων τέθηκαν επίσης θέματα οικοδομής, τεχνικού εξοπλισμού και σύνθεσης προσωπικού, που απαιτούνταν για τη δραστηριοποίηση κλινικών. (Healthcare Systems in Transition, Greece, World Health Organization, Regional Office for Europe, Copenhagen 1996, (σελίδα 13))

Στη συνέχεια με τη θέσπιση του προεδρικού διατάγματος 235/2000, που αναφέρεται σε ειδικές ρυθμίσεις για τον εκσυγχρονισμό και τη λειτουργία των ιδιωτικών κλινικών, που υπάγονται στις διατάξεις του νόμου 2345/1995 περί «οργανωμένων υπηρεσιών παροχής προστασίας από φορείς κοινωνικής πρόνοιας και άλλων διατάξεων», αναθεωρείται η άδεια λειτουργίας των κλινικών. Σύμφωνα με το άρθρο 1, παράγραφος 1 του ως άνω προεδρικού διατάγματος οι ιδιωτικές κλινικές, οι οποίες λειτουργούσαν πριν από την έναρξη ισχύος των προεδρικών διαταγμάτων 247/1991 και 517/1001, καθώς και αυτές του άρθρου 149 του νόμου 2071/1992, υποχρεούνται, για να συνεχίσουν να λειτουργούν, να προσαρμοστούν στις διατάξεις του παρόντος, με σκοπό την καλή λειτουργία τους και την κάλυψη αναγκών νοσηλείας.

Ειδικότερα, με το άρθρο 18, παράγραφος 1 τίθεται η εξής απαγόρευση: «Από την έναρξη ισχύος του παρόντος απαγορεύεται η ένταξη σε λειτουργία σε ιδιωτικές κλινικές, αυτοτελών (που ανήκουν σε άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα) ιδιωτικών φορέων πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας του άρθρου 13 του νόμου 2071/1992, όπως ισχύει μμετά την αντικατάσταση του από το

άρθρο 4 του νόμου 2256/1994». Για τις κλινικές στις οποίες λειτουργούν τέτοιοι φορείς η απαγόρευση του ως άνω άρθρου άρχεται τη 14.09.2000.

Η κρατική παρέμβαση στον κλάδο της υγείας συνεχίζεται αμείωτα το 2001 με τη δημοσίευση μιας σειράς ρυθμιστικών διατάξεων. Τον Απρίλιο του 2001 δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως το προεδρικό διάταγμα με αριθμό 84 το οποίο επαναπροσδιορίζει τους όρους, τις προϋποθέσεις, τη διαδικασία και τις αναγκαίες προδιαγραφές για την ίδρυση και λειτουργία ιδιωτικών φορέων παροχής πρωτοβάθμιας περίθαλψης. («Όροι, προϋποθέσεις, διαδικασία και προδιαγραφές για την ίδρυση και λειτουργία Ιδιωτικών Φορέων Παροχής Υπηρεσιών Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας.», Dr. Νίκος Ιωσηφίδης, (ιστοσελίδα)).

Συγκεκριμένα, άδεια ίδρυσης και λειτουργίας τέτοιου είδους οικονομικών επιχειρηματικών μονάδων χορηγείται είτε σε φυσικά πρόσωπα που διαθέτουν άδεια άσκησης ιατρικού επαγγέλματος, είτε ιατρικές εταιρίες, είτε, τέλος, σε αστικούς συνεταιρισμούς ελευθέρων επαγγελματιών ιατρών εργαστηριακής διάγνωσης βιοπαθολογίας. Παράλληλα, στις ιατρικές εταιρίες παροχής αυτής της κατηγορίας των υπηρεσιών δύναται να είναι μόνο γιατροί και λοιποί επιστήμονες του τομέα υγείας.

Αναφορικά με τις ανώνυμες εταιρίες, το σύνολο των μετοχών είναι υποχρεωτικά ονομαστικές, ενώ οι ειδικευμένοι ιατροί πρέπει να κατέχουν τουλάχιστον το 51% του συνόλου των μετοχών και τα φυσικά πρόσωπα εκτός του τομέα υγείας να κατέχουν όχι περισσότερο από το 49% των μετοχών. Επιπλέον, οι μετοχές που αντιστοιχούν στο 51% των ειδικευμένων ιατρών είναι προνομιούχες με δικαίωμα ψήφου και δεν είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες. («Όροι, προϋποθέσεις, διαδικασία και προδιαγραφές για την ίδρυση και

λειτουργία Ιδιωτικών Φορέων Παροχής Υπηρεσιών Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας.» , Dr. Νίκος Ιωσηφίδης, (ιστοσελίδα)).

Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι ο γιατρός – μέτοχος ανώνυμης εταιρίας απαγορεύεται να συμμετέχει ο ίδιος και οι συγγενείς του εξ' αίματος πρώτου βαθμού, σε άλλη ιατρική εταιρία παροχής υπηρεσιών πρωτοβάθμιας περίθαλψης. Σε περίπτωση που ο πρώτος ασκεί ατομικά το επάγγελμα, απαγορεύεται να προσφέρει υπηρεσίες στην ανώνυμη εταιρία που συμμετέχει με την κατοχή μετοχικού κεφαλαίου.

Για τις τελευταίες αυτές δύο ρυθμίσεις, που αφορούν τη μετοχική σύνθεση των ανωνύμων εταιρειών, το προεδρικό διάταγμα υποχρεώνει τις εταιρίες παροχής διαγνωστικών υπηρεσιών να λειτουργούν κάθε ένα υποκατάστημα τους υπό τη μορφή ανεξάρτητης εταιρίας και τους παρέχει το δικαίωμα σύναψης απ' ευθείας συμβάσεων με τα διάφορα ασφαλιστικά ταμεία. Εξακολουθεί να απαγορεύει την με οποιοδήποτε τρόπο διαφήμιση και προβολή των ιδιωτικών φορέων παροχής υπηρεσιών υγείας. Επίσης, οριοθετεί ζητήματα συνεργασίας μεταξύ των ιατρών και θέτει φραγμό στην παράλληλη απασχόληση τους τόσο στο δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα.

5.9. ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ

Η γενικότερη πτωτική τάση της χρηματιστηριακής αγοράς κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, επηρέασε αντίστοιχα και τις τιμές των μετοχών του κλάδου. Έτσι, αν και το 2001 οι τιμές των μετοχών εμφανίζονται σε υψηλά επίπεδα, στη συνέχεια σημειώνουν έντονη κάμψη που φτάνει σε υποδιπλασιασμό τους σχεδόν το 2004. Το 2005, όμως, με την ανάκαμψη των χρηματιστηριακών αγορών, οι τιμές των μετοχών αυξάνονται, χωρίς ακόμα να προσεγγίζουν τα επίπεδα του 2001.

Η κερδοφορία των επιχειρήσεων του κλάδου αυξάνεται διαχρονικά, καθώς αυξάνεται ο κύκλος εργασιών τους. Η πραγματοποίηση επενδύσεων έχει αυξήσει το βαθμό διείσδυσης των εταιριών στην ελληνική αγορά και, σε συνδυασμό με τους παράγοντες που αναφέρθηκαν στην αρχή του κεφαλαίου, οδήγησαν σε προσέλκυση πελατών από τον δημόσιο τομέα στον ιδιωτικό.

Η μείωση στην τιμή των μετοχών σε συνδυασμό με την αύξηση των κερδών είχαν σαν αποτέλεσμα τη σταδιακή μείωση του δείκτη P/E. Αυτό όμως δε σημαίνει απαραίτητα χαμηλή ελκυστικότητα των εν λόγω μετοχών για τους επενδυτές, αν αναλογιστεί κανείς τη γενικότερη κάμψη των χρηματιστηριακών αγορών παγκοσμίως.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Hellastat: Μελέτη για τον κλάδο της υγείας, Ιανουάριος 2006
- www.icap.gr, Κλαδική Μελέτη της ICAP για την αγορά Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας, Οκτώβριος 2005
- Healthcare Systems in Transition, Greece, World Health Organization, Regional Office for Europe, Copenhagen 1996, (σελίδα 13)
- «Όροι, προϋποθέσεις, διαδικασία και προδιαγραφές για την ίδρυση και λειτουργία Ιδιωτικών Φορέων Παροχής Υπηρεσιών Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας.», Dr. Νίκος Ιωσηφίδης, (ιστοσελίδα)

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.hellastat.com
- www.icap.gr
- www.euro2day.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

6.1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Η Ιατρικό Αθηνών Α.Ε. ιδρύθηκε το 1983 με κύριο μέτοχο τον κ. Γεώργιο Αποστολόπουλο. Η έδρα της Εταιρίας είναι στο Μαρούσι Αττικής και η διάρκεια της είναι μέχρι την 31.12.2008. Με συνεχείς επενδύσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό αποτελεί σήμερα τη μεγαλύτερη και πιο αξιόπιστη μονάδα παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων, εφάμιλλη αυτών της Δυτικής Ευρώπης και ΗΠΑ.

Σκοπός της εταιρίας είναι:

1. Η οργάνωση και εκμετάλλευση νοσηλευτικών μονάδων στην περιοχή της Αττικής, είτε αγοράζοντας δικά της ακίνητα είτε μισθώνοντας άλλα.
2. Η ανάπτυξη ειδικών δραστηριοτήτων με σκοπό την προαγωγή Ιατρικών Ερευνών και μεθόδων θεραπείας.
3. Η οργάνωση, διοίκηση και εκσυγχρονισμός νοσηλευτικών μονάδων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
4. Η εκπαίδευση και εκλογή στελεχών και προσωπικού για λογαριασμό νοσηλευτικών μονάδων.

5. Η εισαγωγή από το εξωτερικό και η διάθεση σε νοσηλευτικές μονάδες ιατρικών εργαλείων, οργάνων, μηχανημάτων καθώς και μηχανών οργάνωσης λογιστηρίων και των υπηρεσιών τους.
6. Η οργάνωση υπηρεσιών προμήθειας σε νοσηλευτικές μονάδες αναγκαίου υλικού αναλώσιμου ή μη.
7. Η παροχή συμβουλών οικονομικής, διαχειριστικής κ.α. μορφής σε νοσηλευτικές μονάδες.

Τα σημαντικότερα γεγονότα στην 19χρονη λειτουργία του Ιατρικού Αθηνών Ε.Α.Ε που το καθιέρωσαν σαν την κορυφαία μονάδα παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών είναι:

∅ **1983:** Το ξεκίνημα έγινε το 1983 με την ίδρυση του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών και την λειτουργία του με αρχικά 187 κλίνες. Ήταν αποτέλεσμα του οράματος του Ιδρυτή και σημερινού Προέδρου Γιώργου Αποστολόπουλου και των ανθρώπων που τον ακολούθησαν, να προσφέρουν υψηλές υπηρεσίες υγείας στον Ελληνικό λαό που μέχρι τότε, ακόμη και για απλές περιπτώσεις, κατέφευγε στο εξωτερικό. " Κανένας Έλληνας στο Εξωτερικό για Νοσηλεία " , ήταν το σύνθημα και πράγματι αυτό επετεύχθη και το ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ συνέβαλε στην αναβάθμιση του συνολικού επιπέδου υγείας στη χώρα μας αφού και άλλα νοσοκομεία προσπάθησαν να το ακολουθήσουν κατά το δυνατόν.

∅ **1988:** Ίδρυση της Ιατρικής Τεχνικής, βιομηχανίας παραγωγής χειρουργικών εργαλείων στην Κόρινθο.

∅ **1991:**

1. Εισαγωγή του ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
2. Λειτουργία της θυγατρικής εταιρίας ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ, στοχεύοντας στην κάλυψη των αναγκών νοσηλείας στα Νότια Προάστια της Αθήνας. Το υψηλό επίπεδο του ιατρικού και νοσηλευτικού της προσωπικού και ο σύγχρονος εξοπλισμός της κλινικής την κατατάσσουν στην κατηγορία των νοσηλευτικών μονάδων ευρωπαϊκού επιπέδου.

Ø **1996:** Ίδρυση της Εταιρίας "ΙΑΤΡΙΚΟ ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Ε.Α.Ε" και εισαγωγή της θυγατρικής Εταιρίας ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Ø **1997:**

1. Εξαγορά του ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΥ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟΥ (νυν ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΨΥΧΙΚΟΥ) από κοινού με την θυγατρική Εταιρία ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε.
2. Λειτουργία στη Ρουμανική πρωτεύουσα του διαγνωστικού κέντρου MEDSANA MEDICAL CENTER.

Ø **1998:**

1. Συγχώνευση του ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΥ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟΥ και του ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ με την ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.
2. Εξαγορά της κλινικής "Αγ. Ελευθέριος" στην Δάφνη δυναμικότητας 70 κλινών από την θυγατρική Εταιρία ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΛΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε.

3. Ίδρυση και λειτουργία της Εταιρίας HOSPITAL AFFILIATES INTERNATIONAL, ένα δυναμικό οργανισμό Συμβούλων Οργάνωσης και Διοίκησης Νοσοκομείων στην Αθήνα.

Υπογράφεται συμφωνία μίσθωσης της Κλινικής Αγίου Νικολάου στο Περιστέρι για 50 χρόνια.

Ø 1999:

1. Απόκτηση του 25% της Εταιρίας EUROSITE από το ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ. Επισημαίνεται ότι επιπλέον ποσοστό 25% αποκτήθηκε από την θυγατρική Εταιρία ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΑΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ.
2. Δημιουργία της πύλης in.Health σε συνεργασία με τον Δημοσιογραφικό Οργανισμό Λαμπράκη για την παροχή διαγνωστικών υπηρεσιών μέσω του internet

Ø 2000:

1. Το 2000 ήταν μια χρονιά ορόσημο για τον Όμιλο, αφού με την λειτουργία του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης έγινε πραγματικότητα η μετεξέλιξη του οράματος για εισαγωγή ασθενών από τις γειτονικές χώρες, αλλά και η αναγωγή του κέντρου αυτού ως σημείο αναφοράς για Νοσηλεία και Ιατρική εκπαίδευση στα Βαλκάνια και την Ν.Α. Ευρώπη. Το μεγαλύτερο, το πιο σύγχρονο και το αρτιότερο νοσοκομείο της Ευρώπης είναι πλέον Ελληνικό.
2. Εξαγορά από την θυγατρική Εταιρία ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΛΑΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ πλειοψηφικού πακέτου της Εταιρίας ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ

ΠΕΙΡΑΙΑ η οποία εκμεταλλεύεται την κλινική IASIS στον Πειραιά και ΑΓ.ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ στο Παγκράτι.

3. Η δραστηριοποίηση στην ευρύτερη περιοχή επεκτείνεται με το Διαγνωστικό κέντρο στην Πράγα της Τσεχίας με την επωνυμία "MEDISCAN PRAGUE MEDICAL CENTER" και το "MULTISCAN PLOVDIV MEDICAL CENTER" στην Φιλιππούπολη στην Βουλγαρία.
4. Η Εταιρία σύμφωνα με το έγκριτο οικονομικό περιοδικό Forbes είναι ανάμεσα στις 300 καλύτερες εταιρίες του κόσμου με ετήσιο κύκλο εργασιών μικρότερο από 500 εκ USD.

Ø 2001:

1. Εξαγορά του υπολοίπου 50% της εταιρίας EUROSITE (του φορέα υλοποίησης του Ιατρικού Πάρκου στην Παιανία) αντί του ποσού των 4,2 εκ Ευρώ.
2. Το Διαβαλκανικό Κέντρο Θεσσαλονίκης φθάνει σε πληρότητα 40% σε μόλις εννέα μήνες λειτουργίας, ενώ στο τέλος της χρήσης η πληρότητα ανέρχεται στο 50%.
3. Το έγκριτο διεθνές οικονομικό περιοδικό Forbes περιλαμβάνει την εταιρία ανάμεσα στις 200 καλύτερες εταιρίες του κόσμου με ετήσιο κύκλο εργασιών έως 500 εκ Ευρώ.
4. Συμφωνία με την Operations Abroad για την δυνατότητα νοσηλείας μέχρι και 25.000 βρετανών ασθενών στο Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης. Πρόκειται για την μεγαλύτερη συμφωνία στον κλάδο Υγείας και ουσιαστικά μέσω αυτής της συμφωνίας η Εταιρία δύναται

να πραγματοποιεί εξαγωγή υγείας, κάτι πρωτοποριακό για τα Ελληνικά δεδομένα.

5. Αναμφίβολα το σημαντικότερο γεγονός της χρήσης ήταν η ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών IASIS και Ιατρικό Αθηνών Κλινική Παλαιού Φαλήρου από την μητρική Ιατρικό Αθηνών ΕΑΕ. Έτσι, η μητρική Εταιρία Ιατρικό Αθηνών ΕΑΕ διαθέτει πλέον 9 νοσοκομεία – υποκαταστήματα και αποτελεί της κυρίαρχη δύναμη στην εγχώρια αγορά και την Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ø 2002:

1. Τέθηκε σε λειτουργία η νέα κλινική της Εταιρίας στην Δάφνη. Η Κλινική της Δάφνης είναι το πρώτο και μοναδικό εξειδικευμένο νεφρολογικό κέντρο που είναι αφιερωμένο στην ολοκληρωμένη αντιμετώπιση των νεφροπαθών. Το Νεφρολογικό Κέντρο αυτό διαθέτει 100 κλίνες, 5 υπερσύγχρονες μονάδες, 75 θέσεις αιμοκάθαρσης εξοπλισμένες με την τελευταία λέξη της επιστήμης και Ιατρικής Τεχνολογίας, σε συνδυασμό με όλες εκείνες τις ανέσεις της καθημερινότητας (ατομική τηλεόραση, τηλέφωνο κλπ).
2. Ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε λειτουργία το νέο κτίριο στο Ιατρικό Αθηνών στο Μαρούσι. Το νέο κτίριο στεγάζει το μοναδικό ακτινοθεραπευτικό τμήμα, το οφθαλμολογικό χειρουργικό, το πρότυπο αθλητιατρικό και γραφεία Ιατρών. Επίσης, διπλασιάστηκε σχεδόν η δυναμικότητα της Μονάδας Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ) του νοσοκομείου.

3. Ολοκληρώθηκε η ανεξαρτητοποίηση του Παιδιατρικού Κέντρου στο Μαρούσι και κατασκευάστηκε νέα ΜΕΘ παιδών.
4. Ολοκληρώνεται η ανέγερση της νέας πτέρυγας στο Ιατρικό Αθηνών Κλινική Παλαιού Φαλήρου. Έτσι η δυναμικότητα της κλινικής ανέρχεται σε 100 κλίνες, ενώ δημιουργήθηκαν νέα διαγνωστικά τμήματα, και γραφεία ιατρών ενώ δημιουργήθηκε και ΜΕΘ.

Με την περάτωση των παραπάνω έργων και επενδύσεων το 5ετες επενδυτικό πλάνο ύψους περίπου 150 εκ Ευρω ολοκληρώνεται.

Εκτός από τα παραπάνω που αφορούν κυρίως το επενδυτικό πλάνο της Εταιρίας δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση και στην πιστοποίηση των νοσοκομειακών υπηρεσιών της Εταιρίας. Έτσι, οδεύοντας προς τον στόχο που είναι η σταδιακή πλήρης πιστοποίηση όλων των υπηρεσιών των νοσοκομειακών μονάδων της Εταιρίας εκτός από την πιστοποίηση του EMS η Εταιρία πρόσφατα πιστοποίησε με ISO και την ΜΕΘ (Ιατρικό Αθηνών).

Ø 2003:

1. Το 2003 ήταν μια πολύ σημαντική χρονιά για την Ιατρικό Αθηνών ΕΑΕ. Η Εταιρία προκειμένου να προσφέρει τις καλύτερες δυνατές υπηρεσίες προς τους ανθρώπους που την εμπιστεύονται προχώρησε στην σταδιακή πιστοποίηση των υπηρεσιών της. Συγκεκριμένα:

§ Ανέπτυξε Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας στη ΜΕΘ και προχώρησε στην πιστοποίησή της κατά ISO 9001 : 2000. Έτσι, η Μονάδα Εντατικής Θεραπείας του ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (κλινική Αμαρουσιου), είναι η πρώτη στη Ελλάδα

Μ.Ε.Θ., που πιστοποιείται κατά ISO αποδεικνύοντας την καινοτομία και την πρωτοπορία της στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών εντατικής φροντίδας.

§ Αναγνωρίζοντας τον ζωτικής σημασίας ρόλο των Κεντρικών Εργαστηρίων, του Τμήματος Προληπτικού Ελέγχου Υγείας (Check-Up) και του Τμήματος Ιατρικής της Εργασίας (Επαγγελματικό Check-Up), στην εύρυθμη λειτουργία του νοσοκομείου και έχοντας θέσει την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών του ως πρωταρχικό σκοπό της λειτουργίας του, ανέπτυξε Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας στα ανωτέρω Τμήματα και προχώρησε στην πιστοποίησή τους κατά ISO 9001:2000.

§ Η Μονάδα Εντατικής Θεραπείας (Μ.Ε.Θ) του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης, είναι η δεύτερη στην Ελλάδα, μετά την Μ.Ε.Θ του Ιατρικού Αθηνών (Κλινική Αμαρουσίου), που πιστοποιείται κατά ISO, αποδεικνύοντας την καινοτομία, την πρωτοπορία και τη δέσμευση των νοσοκομείων του ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών εντατικής θεραπείας

2. Επίσης νέες πρωτοποριακοί μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα από την Ιατρικό Αθηνών ΕΑΕ όπως:

§ Μία νέα πρωτοποριακή μέθοδος εφαρμόζεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα, στο Ιατρικό Κέντρο Αθηνών σε ασθενείς που πάσχουν από βαρύτατη ισχαιμική μυοκαρδιοπάθεια.

§ Επίσης, νέα μέθοδος θεραπείας των αποφραγμένων περιφερικών αγγείων, εφαρμόζεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα και κατ' αποκλειστικότητα στο Ιατρικό Αθηνών.

3. Το Διαγνωστικό Κέντρο Medsana του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών στη Ρουμανία, κατετάγη, από το Εμπορικό Επιμελητήριο του Βουκουρεστίου, μέσα στις 10 πρώτες ξένες εταιρίες για το 2002, που δραστηριοποιούνται στη γειτονική χώρα.
4. Το Υπουργείο Υγείας επέλεξε το Ιατρικό Αθηνών ως ένα από τα καταλληλότερα Νοσηλευτικά Ιδρύματα της Χώρας για την εμφύτευση αυτόματης Απινιδωτικής Συσκευής (Βηματοδότη).
5. Ο Όμιλος του Ιατρικού Αθηνών στο πλαίσιο της δημιουργίας νέων πρωτοποριακών τμημάτων, με στόχο πάντα την παροχή υψηλών υπηρεσιών υγείας εγκατέστησε στο Ιατρικό Αθηνών και στο Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης ολοκληρωμένα συστήματα ακτινοθεραπείας, τα οποία εντοπίζουν με ακρίβεια και αντιμετωπίζουν αποτελεσματικά τις νεοπλασίες με πλήρη προστασία των υγιών ιστών.
6. Συμφωνία συνεργασίας Ομίλου Ιατρικού Αθηνών και La Vie Assurance με το Δήμο Π.Φαλήρου για την ιατροφαρμακευτική κάλυψη των δημοτών, των μαθητών και των εργαζόμενων στο Δήμο Π. Φαλήρου.
7. Συνεργασία ΕΣΑΚΕ και ΠΣΑΚ με τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών και τη LaVie με σκοπό την ιατροφαρμακευτική κάλυψη των επαγγελματιών καλαθοσφαιριστών της Α1 κατηγορίας και των προστατευομένων μελών τους.

Ø 2004:

1. Το 2004 ήταν μια χρονιά ορόσημο για την Εταιρία διότι γιόρτασε 20 χρόνια επιτυχημένης πορείας και προσφοράς στον άνθρωπο.
2. Το Διαγνωστικό Κέντρο Medsana στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας κατατάσσεται για 3η φορά ανάμεσα στις 10 καλύτερες ξένες Εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην γειτονική χώρα σύμφωνα με το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο της Ρουμανίας.
3. Ο Όμιλος του Ιατρικού Αθηνών στο πλαίσιο της δημιουργίας νέων πρωτοποριακών τμημάτων, με στόχο πάντα την παροχή υψηλών υπηρεσιών υγείας εγκατέστησε στο Ιατρικό Αθηνών και στο Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης ολοκληρωμένα συστήματα ακτινοθεραπείας, τα οποία εντοπίζουν με ακρίβεια και αντιμετωπίζουν αποτελεσματικά τις νεοπλασίες με πλήρη προστασία των υγιών ιστών.
4. Προχωράει η πιστοποίηση επιπλέον μονάδων των νοσοκομείων. Ειδικότερα:
 - § Τον Απρίλιο του 2004 πιστοποιήθηκε με ISO 9001:2000 η μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ) της Κλινικής Ψυχικού.
 - § Τον Ιούνιο του 2004 πιστοποιήθηκε με HACCP η κεντρική κουζίνα του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης.
 - § Επίσης τον Ιούνιο του 2004 πιστοποιήθηκαν με ISO 9001:2000 και τα κεντρικά εργαστήρια του Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης.

Ø 2005:

1. Το έγκριτο περιοδικό «European Business Magazine» κατατάσσει την Εταιρία ανάμεσα στις 100 «hot» εταιρίες της Ευρώπης (Ιανουάριος 2005).
2. Η Εταιρία εγκαινίασε το δεύτερο διαγνωστικό κέντρο στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας τον Οκτώβριο του 2005 καθώς το πρώτο διαγνωστικό κέντρο λειτουργεί ήδη με εντυπωσιακή πληρότητα.
3. Η Εταιρία περιλαμβάνεται στον νέο δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
4. Η Εταιρία περιλαμβάνεται στον Δείκτη «Small Cap» της Morgan Stanley Capital International.
5. Συνεχίζεται η πιστοποίηση των μονάδων της Εταιρίας με στόχο σταδιακά να πιστοποιηθεί το σύνολο των προσφερόμενων υπηρεσιών. Ειδικότερα πιστοποιήθηκε με ISO 9001:2000 η ΜΕΘ της κλινικής Παλαιού Φαλήρου (Μάρτιος 2005).

6.2. ΙΑΣΩ Α.Ε.

Η Εταιρία "Ιασώ - Μαιευτικό – Γυναικολογικό – Χειρουργικό - Διαγνωστικό Θεραπευτικό και Ερευνητικό Κέντρο Α.Ε." (ΙΑΣΩ Α.Ε.) ιδρύθηκε το 1976, ενώ ξεκίνησε τη δραστηριοποίηση της στο χώρο της παροχής υπηρεσιών υγείας την 27η Μαΐου του 1996. Η έδρα της επιχείρησης βρίσκεται στο Μαρούσι σε ένα υπερσύγχρονο κτιριακό συγκρότημα που παρέχει σύγχρονες υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών. Το ΙΑΣΩ από την ίδρυση του ήταν πολυμετοχική Εταιρία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, ενώ παράλληλα παρέχει και υπηρεσίες Διαγνωστικού και Θεραπευτικού Κέντρου. Ο Όμιλος είναι καταξιωμένος στον χώρο της Υγείας, παρουσιάζοντας εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης, ενώ παράλληλα συνεχίζει τις επενδύσεις του σε ανθρώπινο δυναμικό και τεχνικό εξοπλισμό.

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

μαιευτήρια της χώρας με υψηλό επίπεδο παρεχομένων υπηρεσιών (<http://www.capitallinkgreece.com/greek/companies/16862658/profile>).

Στο ΙΑΣΩ καλύπτονται όλα τα περιστατικά μαιευτικής και γυναικολογίας, καθώς και ένα εκτεταμένο φάσμα διαγνωστικών και θεραπευτικών υπηρεσιών. Πιο συγκεκριμένα, οι υπηρεσίες που παρέχει η εταιρία είναι οι εξής:

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

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

Πιο αναλυτικά τα πιο σημαντικά γεγονότα που εξελίχθηκαν από την ίδρυση του μέχρι και το 2005 περιγράφονται παρακάτω:

Ø 1996:

Το Μάιο ξεκινά τη λειτουργία της η Κλινική ΙΑΣΩ σε ένα υπερσύγχρονο κτιριακό συγκρότημα με χώρους υψηλής αισθητικής και λειτουργικότητας, που παρέχουν άνεση, ασφάλεια και εξυπηρέτηση. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι σε διάστημα μόλις επτά μηνών (Ιούνιο - Δεκέμβριο) το ΙΑΣΩ κατέλαβε τη δεύτερη θέση σε πωλήσεις μεταξύ των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών, με ποσοστό 23,4%. Έκτοτε διατηρεί σταθερά την πρώτη θέση, διαδραματίζοντας ηγετικό ρόλο στο χώρο της υγείας.

Ø 1997-1999:

Τίθενται σε λειτουργία 7 νοσηλευτικές μονάδες 283 κλινών, υπερσύγχρονες αίθουσες τοκετού, 8 χειρουργικές αίθουσες εξοπλισμένες με σύστημα transfer ασθενών, τμήματα ενδοσκοπικής χειρουργικής και λαπαροσκοπήσεων, μονάδα εντατικής θεραπείας ενηλίκων, μονάδα εντατικής νοσηλείας νεογνών, εργαστήρια, καθώς και ένα από τα καλύτερα διαγνωστικά κέντρα στην Ευρώπη.

Παράλληλα, το 1999, το ΙΑΣΩ αποκτά τον έλεγχο του μαιευτηρίου «ΗΡΑ», το οποίο διαθέτει άδεια λειτουργίας Γενικής Κλινικής. Η εξαγορά αυτή επιτρέπει στο ΙΑΣΩ να διευρύνει τις δραστηριότητές του και να προσφέρει επιπλέον υπηρεσίες υγείας στους ασθενείς.

Ø 2000:

Η ΙΑΣΩ Α.Ε., κατόπιν εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 25-05-2000, εισάγεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στις 09-06-2000.

Η Εταιρία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη FTSE ASE 40, στον οποίο συμμετέχουν επιλεκτικά εισηγμένες εταιρίες που πληρούν αυστηρά κριτήρια σε σχέση με τα χρηματιστηριακά τους μεγέθη και τη γενικότερη πορεία τους στην αγορά.

Ø 2001:

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

1. Η εταιρία με την επωνυμία «ΙΑΣΩ ΝΟΤΙΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Η συγκεκριμένη Μονάδα, δυναμικότητας περίπου 200 κλινών, θα διαθέτει Μαιευτική, Γυναικολογική, Γενική Κλινική, Διαγνωστικό Κέντρο και πιθανότατα Παιδιατρική Κλινική.

2. Η εταιρία με την επωνυμία «ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Στόχος του Κέντρου Αποκατάστασης είναι η αποθεραπεία περιστατικών των κλινικών του Ομίλου ΙΑΣΩ, καθώς και άλλων περιστατικών ιδρυμάτων του εσωτερικού ή του εξωτερικού.

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

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

Ø 2002:

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή πρόσθετου μερίσματος 0,52 Ευρώ ανά μετοχή. Η συνολική απόδοση στους μετόχους ανέρχεται σε περίπου 10%, με αποτέλεσμα το ΙΑΣΩ να συγκαταλέγεται στις εταιρίες με τις υψηλότερες αποδόσεις διεθνώς.
- Παράλληλα, η Εταιρία αναβαθμίζει την οργάνωση και λειτουργία της με ενίσχυση του στελεχιακού της δυναμικού και εφαρμογή σύγχρονων συστημάτων Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Το Νοέμβριο υπογράφεται μεταξύ της ΙΑΣΩ Α.Ε. και Ιατρών της περιοχής Θεσσαλίας μνημόνιο συνεργασίας με σκοπό την ίδρυση, ανέγερση και λειτουργία Γενικής και Μαιευτικής Κλινικής στην περιοχή της Θεσσαλίας. Συστήνεται η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε., που θα αποτελέσει το φορέα υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου.
- Το Δεκέμβριο ιδρύονται επιπλέον δύο νέες θυγατρικές εταιρίες:
 1. Η εταιρία «ΙΑΣΩ ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε.», η οποία θα αποτελέσει το φορέα ίδρυσης και λειτουργίας Παιδιατρικής - Παιδοχειρουργικής Κλινικής, δυναμικότητας 65 κλινών.

2. Η εταιρία «ΙΑΣΩ SERVICES A.E.», η οποία θα αναπτύξει πρόσθετες δραστηριότητες του Ομίλου πέραν των ιατρικών, που αρχίζουν σταδιακά να υλοποιούνται από το έτος 2003.

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

Ø 2003:

- Τον Απρίλιο πραγματοποιούνται τα επίσημα εγκαίνια της κλινικής ΙΑΣΩ General, η οποία και ξεκινά τη λειτουργία της σε πλήρη ανάπτυξη των νοσηλευτικών της τμημάτων και μονάδων.
- Στην κλινική εφαρμόζονται πρωτοποριακές ιατρικές μέθοδοι, όπως π.χ. χειρουργική αντιμετώπιση της καρδιακής ανεπάρκειας με τη χρήση μηχανικής καρδιάς.
- Συστήνεται και λειτουργεί στην κλινική ΙΑΣΩ General η Επιτροπή Ηθικής & Δεοντολογίας, η οποία είναι η πρώτη στη χώρα μας υπό τέτοια σύσταση και με τις συγκεκριμένες αρμοδιότητες.
- Στην κλινική ΙΑΣΩ ολοκληρώνονται οι επεκτάσεις και η αναβάθμιση του εξοπλισμού των τμημάτων και των χειρουργικών μονάδων και ολοκληρώνεται το σύστημα κοστολόγησης των υπηρεσιών με τη μεθοδολογία Activity Based Costing.
- Αποκτάται έκταση 50 στρεμμάτων για την ανέγερση του ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, δίνεται προέγκριση καταλληλότητας του οικοπέδου και

εκπονούνται οι μελέτες περιβαλλοντικών επιπτώσεων και οι αρχιτεκτονικές μελέτες.

Ø 2004:

- Το ΙΑΣΩ, το μοναδικό ιδιωτικό θεραπευτήριο που επελέγη ως Επίσημος Αδειούχος Υπηρεσιών Υγείας και Φιλοξενίας, στηρίζει ενεργά την εθνική προσπάθεια για την επιτυχία των Ολυμπιακών Αγώνων.
- Στα πλαίσια της κοινωνικής πολιτικής του ΙΑΣΩ συνάπτεται συνεργασία με το Υπουργείο Υγείας και Πρόνοιας για τη νοσηλεία νεογνών στη Μονάδα Εντατικής Νοσηλείας της κλινικής, με ειδικές τιμές που καλύπτονται από τα ασφαλιστικά ταμεία.
- Ολοκληρώνεται η επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων και του πολυώροφου χώρου στάθμευσης της κλινικής ΙΑΣΩ General. Στο νέο κτιριακό συγκρότημα θα στεγασθούν τα διαγνωστικά εργαστήρια, τα εξωτερικά ιατρεία, καθώς και η μονάδα τεχνητού νεφρού.
- Ολοκληρώνεται η κατασκευή του κτιρίου της Παιδιατρικής - Παιδοχειρουργικής Κλινικής ΙΑΣΩ, δυναμικότητας 65 κλινών, η λειτουργία της οποίας θα συμπληρώσει τον κύκλο -τοκετός, μητέρα, παιδί- των παρεχόμενων ιατρικών υπηρεσιών του Ομίλου. Η κλινική, η οποία θα λειτουργήσει τους προσεχείς μήνες, θεωρήθηκε ήδη πρότυπο αρχιτεκτονικού σχεδιασμού και λειτουργικότητας για τα ευρωπαϊκά δεδομένα.
- Εκδίδεται η οριστική έγκριση καταλληλότητας του οικοπέδου για την ανέγερση της κλινικής ΙΑΣΩ Θεσσαλίας και εκπονούνται οι λοιπές μελέτες προκειμένου να ληφθούν οι υπόλοιπες άδειες.

- Το Δεκέμβριο υπογράφεται σύμβαση με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για τη δημιουργία ειδικής πιστωτικής κάρτας ΙΑΣΩ με μοναδικά προνόμια για τους κατόχους της.

Ø 2005:

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

6.3. ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Το 1970 ιδρύεται το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. με την επωνυμία «Διαγνωστικόν και Νοσηλευτικόν Κέντρον «ΑΣΤΥΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ» Α.Ε.» από ιατρούς, που κατά το πλείστο τους είναι καθηγητές στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Επικεφαλής της ιδρυτικής ομάδας των ιατρών ήταν ο καθηγητής κ. Ν. Χρηστέας και στόχος η δημιουργία μιας μεγάλης, πρότυπης και σύγχρονης ιδιωτικής κλινικής στην Ελλάδα. Μετά από δυο διαδοχικές τροποποιήσεις της επωνυμίας της Εταιρίας από το 1971 μέχρι το 1973 διαμόρφωσαν την σημερινή της σε «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΥΓΕΙΑ Α.Ε.». Η Εταιρία ανεγείρει κτιριακό συγκρότημα στο Δήμο Αμαρουσίου όπου και ξεκινάει να παρέχει υψηλού επιπέδου ιατρικές υπηρεσίες. Το εν λόγω κτιριακό συγκρότημα με τη μετέπειτα χορήγηση των απαιτούμενων αδειών από τη Διεύθυνση Πολεοδομίας Αθηνών, επεκτάθηκε με την ανέγερση τριών επιπλέον ορόφων, και μεταβλήθηκαν οι εσωτερικοί του χώροι ούτως ώστε να καταστεί δυνατή η λειτουργία νέων τμημάτων και η επέκταση της δυναμικότητάς του σε κλίνες.

Οι υπηρεσίες της πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης στις οποίες δραστηριοποιείται το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. προϋποθέτουν την παροχή ενός εκτεταμένου φάσματος παροχής υπηρεσιών ώστε να καλύπτει όχι μόνο τις συνεχώς αυξανόμενες ανάγκες αλλά και να εναρμονίζεται και με τις συνεχείς εξελίξεις της ιατρικής τεχνολογίας. Στα πλαίσια αυτά το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. διαθέτοντας μια σειρά από άρτια εξοπλισμένες κλινικές, διαγνωστικά και επιστημονικά εργαστήρια καθώς και εκπαιδευμένο νοσηλευτικό προσωπικό,

προσπαθεί και έχει καταφέρει να καλύψει σχεδόν όλες τις ανάγκες της πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης προσφέροντας στους πελάτες –ασθενείς του πρωτοποριακές ιατρικές μεθόδους μέσω μοναδικών για τα ελληνικά δεδομένα ιατρικών οργάνων και τεχνολογιών.

Πιο συγκεκριμένα το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. για την αρτιότερη εξυπηρέτηση των πελατών - ασθενών του διαθέτει:

- 11 Κλινικές Παθολογικού τομέα
- 22 Κλινικές Χειρουργικού τομέα
- 6 Διαγνωστικά Εργαστήρια
- 8 Απεικονιστικά Εργαστήρια, ΦΙΑΠ, Ε.Π.
- 10 Εξωτερικά Ιατρεία
- Τμήμα διασφάλισης ποιότητας

Παράλληλα, το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. αναπτύσσει ερευνητικά προγράμματα με πρωταρχικό στόχο την ανάπτυξη νέων πρωτοποριακών ιατρικών μεθόδων που θα μπορέσουν με τη σειρά τους να δημιουργήσουν νέες ιατρικές υπηρεσίες προς όφελος πάντα του πελάτη – ασθενή.

Πιο αναλυτικά τα επόμενα χρόνια ακολουθούν τα εξής σημαντικά γεγονότα:

Ø 1975:

Χορηγείται στην εταιρία άδεια λειτουργίας Γενικής Κλινικής, δυναμικότητας 311 κλινών βάσει της υπ' αριθμ. Κ.Υ. 5468/10.05.1975 απόφασης της Νομαρχίας Αττικής (Διεύθυνση Κοινωνικών Υπηρεσιών).

Ø 1978 – 1998:

Η Νομαρχία Ανατολικής Αττικής χορηγεί στην εταιρία εγκρίσεις για λειτουργία νέων τμημάτων καθώς και για αύξηση της δυναμικότητας της σε κλίνες.

Ø 1990:

Συμμετοχή της εταιρίας, με ποσοστό συμμετοχής 20%, στην ίδρυση της εταιρίας «ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ Α.Ε.».

Ø 1992:

Η εταιρία συνεχίζει να διευρύνει τις δραστηριότητες της και συμμετέχει, με ποσοστό συμμετοχής 30%, στην ίδρυση της εταιρίας «ΥΓΕΙΑ ΟΦΘΑΛΜΟΣ - ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.».

Ø 1998:

Η εταιρία συμμετέχει, με ποσοστό συμμετοχής 10% στην ίδρυση της εταιρίας «ΥΓΕΙΑ – ΔΙΑΤΡΟΦΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αποκτά ποσοστό συμμετοχής στην ομόρρυθμο εταιρία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.».

Ø 2001:

Η εταιρία αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην ομόρρυθμο εταιρία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.» σε 99%.

Ø 2002:

- Το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εισάγει τις μετοχές του στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. Με την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η εταιρία

άντλησε κεφάλαια, συνολικού ύψους € 18.786 χιλ. περίπου για την υλοποίηση ενός σημαντικού επενδυτικού προγράμματος, συνολικού ύψους € 22.270 χιλ. περίπου, το οποίο συνίστατο στην αγορά νέων προϊόντων ιατρικών μηχανημάτων και εξοπλισμού και στην ανανέωση λογισμικού διαχείρισης πληροφορίας.

- Το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εισάγει τις μετοχές του στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. Με την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η εταιρία άντλησε κεφάλαια, συνολικού ύψους € 18.786 χιλ. περίπου για την υλοποίηση ενός σημαντικού επενδυτικού προγράμματος, συνολικού ύψους € 22.270 χιλ. περίπου, το οποίο συνίστατο στην αγορά νέων προϊόντων ιατρικών μηχανημάτων και εξοπλισμού και στην ανανέωση λογισμικού διαχείρισης πληροφορίας.
- Το Μάιο του 2002, η εταιρία προχωρά στη σύναψη μιας ιδιαίτερας σημαντικής συμφωνίας διασύνδεσης με το διεθνώς αναγνωρισμένο Harvard Medical International, μη κερδοσκοπικό οργανισμό της Ιατρικής σχολής του Πανεπιστημίου του Harvard.
- Τον Ιούνιο του 2002, ολοκληρώθηκε η εξαγορά του 60% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ALAN MEDICAL A.E. όπως είχε αποφασιστεί με την από 30.03.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας.
- Το Σεπτέμβριο του 2002, πραγματοποιήθηκε η διακοπή των εργασιών της θυγατρικής εταιρίας «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.», η δραστηριότητα της οποίας ασκείται πλέον από την εταιρία.

∅ 2003:

- Η εταιρία προέβη στην αγορά των μηχανημάτων που κατείχαν οι εταιρίες «ΕΝΔΟΪΠΕΡΗΧΟΙ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΠΕΠΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ Α.Ε.», «ΗΧΩΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΕΤΗΣ ΜΙΚΡΟΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ Ε.Π.Ε.», στα πλαίσια του Π.Δ. 235/2000.
- Το 2003 το Τμήμα Φυσικής Ιατρικής & Αποκατάστασης πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000 (02.38/882 ΕΛΟΤ).
- Το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. εξαγόρασε και το υπόλοιπο 40% της εταιρίας ALAN MEDICAL Α.Ε.
- Επιπλέον, τον ίδιο χρόνο μετατρέπεται ένας όροφος του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. σε Μονάδα Χημειοθεραπειών, η οποία λειτουργεί με ιδιαίτερη επιτυχία.

∅ 2004:

- Τον Μάρτιο του 2004, ξεκινά η λειτουργία του μοναδικού στην Ελλάδα Gamma Knife ενός μηχανήματος υψηλής τεχνολογίας που εξειδικεύεται στη θεραπεία βλαβών του u949 εγκεφάλου.
- Τον Ιούνιο του 2004 ξεκινά η λειτουργία του επίσης μοναδικού στη χώρα PET / CT (σύστημα τομογραφίας εκπομπής ποζιτρονίων - αξονικού τομογράφου) το οποίο εξειδικεύεται στη διάγνωση νεοπλασματικών νόσων αλλά και εκφυλιστικών παθήσεων του εγκεφάλου (π.χ Alzheimer) και προσφέρει σημαντικές πληροφορίες για την ορθή διαχείριση ασθενειών όπως ο καρκίνος μέσω της επανασταδιοποίησης της νόσου.

∅ 2005:

- Τον Απρίλιο του 2005 το τμήμα Αξονικού Μαγνητικού Τομογράφου & Οστεοπόρωσης πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000 (02.38/499.2 ΕΛΟΤ). ΟΦΘΑΛΜΟΣ – ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε. τα οποία παρέχουν διαγνωστικές υπηρεσίες και παράλληλα στη μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε (ήτοι το 30%). Το ΥΓΕΙΑ ΟΦΘΑΛΜΟΣ – ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε. εξακολουθεί να λειτουργεί στο χώρο της εταιρίας και ασχολείται αποκλειστικά πλέον με θεραπείες των οφθαλμών με το excimer Laser.
- Εντός του ίδιου έτους η Νευροχειρουργική Κλινική του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. διοργάνωσε με μεγάλη επιτυχία μεταπτυχιακό πρόγραμμα διδασκαλίας με τη βοήθεια του ROYAL COLLEGE OF SURGEONS, UNIVERSITY OF ERLANGEN και του HARVARD MEDICAL INTERNATIONAL. Το πρώτο workshop αναφερόταν στη Χειρουργική Αυχενικής Μοίρας (Prof R. Laing, Cambridge) και το δεύτερο στη Χειρουργική Υποφύσεως (Prof R. Fahlbusch και Prof M. Buchfelder, Erlangen).

Ø **2006:**

- Ολοκληρώθηκε η εξαγορά του 70% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ANIZ Α.Ε.- ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΥΛΙΚΕΙΩΝ ΚΑΦΕΤΕΡΕΙΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ.
- Τον Μάιο του 2006 το τμήμα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων - Αξονικού Τομογράφου (PET/CT) πιστοποιείται κατά ISO 9001:2000 (http://www.hygeia.gr/articlefiles/264-417-2006_06_30_gr.pdf (σελ 14)).

Τέλος, το νοσοκομείο ΥΓΕΙΑ είναι αναγνωρισμένο και σε διεθνές επίπεδο και είναι μέλος των American Hospital Association, European Health

Management Association, International Society for Quality in Health Care και
International Hospital Federation. (www.hygia.gr)

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

6.4. EUROMEDICA A.E. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1974 από την οικογένεια του ιατρού Κωνσταντίνου Δανιηλίδη με σκοπό την παροχή ιδιωτικών ιατρικών υπηρεσιών δευτεροβάθμιας και πρωτοβάθμιας περίθαλψης στον ευρύτερο χώρο της Θεσσαλονίκης. Προήλθε από μετατροπή της ατομικής επιχείρησης του ιατρού Κωνσταντίνου Δανιηλίδη «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ Κ.Ι. ΔΑΝΙΗΛΙΔΗ Η ΠΑΝΑΓΙΑ» που προϋπήρχε από το 1954 και στεγαζόταν σε ενοικιαζόμενο χώρο του κέντρου της Θεσσαλονίκης.

Τα επόμενα χρόνια λειτούργησε σαν ιδιωτική κλινική, ενώ από το 1976, βάσει ανανεούμενων συμβάσεων, οι κλινικές εγκαταστάσεις της εταιρίας λειτουργούν αποκλειστικά ως θεραπευτήριο του ΙΚΑ.

Συμαντικά γεγονότα, τα οποία σημάδεψαν την πορεία της εταιρίας είναι τα εξής:

Ø 1996

Το 1996 εξαγοράζεται κατά 70% από την Euromedica A.E. και προβαίνει, μαζί με αυτήν, στην εξαγορά ποσοστού των εταιριών «ΕΓΚΕΦΑΛΟΣ Α.Ε.», «ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Π.Ε.», και «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», ενώ σε συνεργασία με ιδιώτες γιατρούς της Θεσσαλονίκης ιδρύει την εταιρία «ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΚΑΙ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων γυναικολογικών υπηρεσιών στο χώρο της Βορείου Ελλάδος και την εταιρία «ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΚΑΡΔΙΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΡΔΙΟΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.», με σκοπό την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών δευτεροβάθμιας και

τριτοβάθμιας περίθαλψης στον τομέα της καρδιολογίας και της καρδιοχειρουργικής.

Ø 1999

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

Η εταιρία, σήμερα, δραστηριοποιείται στον τομέα πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης, με 22 διαγνωστικά κέντρα με τμήματα όλων των ιατρικών ειδικοτήτων και 12 κλινικές δυναμικότητας περίπου 1000 κλινών. Κύρια χαρακτηριστικά του δικτύου της εταιρίας, όπως αυτά περιγράφονται στο ετήσιο δελτίο της, είναι η ευρεία γεωγραφική διασπορά, η κοινή διαχείριση, η μεταφορά τεχνογνωσίας, η συμπληρωματικότητα των δραστηριοτήτων, η υψηλή εξειδίκευση του ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού και ο τεχνολογικός εξοπλισμός τελευταίας γενιάς.

Συγκεκριμένα, η εταιρία καλύπτει 10 νομούς, απασχολεί περίπου 2500 άτομα, ενώ, σε ότι αφορά τον τεχνολογικό εξοπλισμό, αξίζει να σημειωθεί ότι όλα τα διαγνωστικά κέντρα και οι κλινικές της Euromedica είναι συνδεδεμένα με δίκτυο on-line, προκειμένου να επιταχύνεται η εκτέλεση των εξετάσεων και να περιορίζεται η περίπτωση ανθρώπινου λάθους. Επιπλέον, έχει εγκατασταθεί Μηχανογραφικό Σύστημα Υγείας, το οποίο παρέχει τη δυνατότητα ενιαίου

μηχανογραφικού αρχείου για κάθε ασθενή με αποτέλεσμα τη σωστή ενημέρωση των ιατρών και τη δυνατότητα άμεσης περίθαλψης του ασθενούς σε όλα τα σημεία της Ελλάδας.

Τέλος, οι υπηρεσίες της Euromedica προσφέρονται σε ιδιώτες αλλά και σε όλους τους ασφαλισμένους, καθώς η εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις με όλα σχεδόν τα δημόσια ασφαλιστικά ταμεία και με πολλές ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες. Επιπλέον, σε ότι αφορά τον τεχνολογικό εξοπλισμό, η EUROMEDICA διαθέτει μηχανήματα τελευταίας γενιάς, μια τεράστια επένδυση που την καθιστά κορυφαία Όμιλο διάγνωσης, πρόληψης και περίθαλψης στην Ελλάδα.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.iatriko.gr
- www.iaso.gr
- www.hygeia.gr
- www.euromedica.gr
- www.capitallinkgreece.com

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

7.1. ΓΕΝΙΚΑ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιριών του κλάδου υγείας χρησιμοποιώντας ως βασικό εργαλείο τους αριθμοδείκτες, οι οποίοι παραθέτονται στο παράρτημα.

7.2. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρίας παρουσιάζει μείωση από το 2001 μέχρι το 2003, ενώ για τα επόμενα δύο χρόνια ακολουθεί ανοδική πορεία. Η πορεία του δείκτη οφείλεται στην πορεία των συνολικών κερδών της εταιρίας τα οποία εμφανίζουν πτώση από το 2001 μέχρι το 2003, ενώ μετά αρχίζουν να αυξάνονται.

Αρκετά ικανοποιητική είναι η πορεία του δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος παρουσιάζει άνοδο τα έτη που εξετάζουμε, εκτός από το 2003 και βρίσκεται περίπου στα ίδια επίπεδα με τον μέσες τιμές των εισηγμένων εταιριών του κλάδου. Οι μεταβολές στα καθαρά κέρδη συμβαδίζουν με τις μεταβολές στα ίδια κεφάλαια, ωστόσο η

αποτελεσματικότητα απασχόλησης των κεφαλαίων της εταιρίας αυξάνεται με γρήγορο ρυθμό από το 2004 και μετά.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους εμφανίζουν πτωτική πορεία καθώς η αύξηση στις πωλήσεις την εξεταζόμενη περίοδο ήταν μικρότερη από την αύξηση στο κόστος πωληθέντων. Οι τιμές του δείκτη κινούνται σε αρκετά χαμηλότερο επίπεδο από τις μέσες τιμές του κλάδου.

Όσον αφορά, τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων, θα πρέπει να αναφερθεί ότι εμφανίζει ανοδική πορεία μέχρι το 2005 και κινείται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα από τις μέσες τιμές του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται το 2002 και μετά ακολουθεί πτωτική πορεία. Οι τιμές του κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα με τις μέσες τιμές του κλάδου, ενώ παρουσιάζεται μεγαλύτερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ακολουθεί έντονα αυξητική πορεία με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να διπλασιαστεί μέσα στην πενταετία, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία ακολουθεί σωστή πολιτική ως προς τον χειρισμό των αποθεμάτων της, διατηρώντας το ελάχιστο απαραίτητο ποσό αποθεμάτων. Το γεγονός αυτό, φαίνεται επίσης από τον δείκτη μέσης διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα, ο οποίος κινείται σε χαμηλά επίπεδα.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων ακολουθεί πτωτική πορεία με εξαίρεση το 2002 και κινείται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα από τις μέσες τιμές του κλάδου, υποδεικνύοντας το μεγαλύτερο χρόνο

δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρίας και τη μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Παράλληλα, η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων κινείται σε αρκετά υψηλά επίπεδα με τιμές μεγαλύτερες από τις μέσες τιμές του κλάδου, γεγονός το οποίο υποδηλώνει το παραπάνω. Η μέση διάρκεια πληρωμής των απαιτήσεων κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από την μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων, με αποτέλεσμα η εταιρία να κινδυνεύσει μελλοντικά να αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων, ενώ αυξάνεται το 2002, μειώνεται από το 2003 και από το 2004 ακολουθεί και πάλι ανοδική πορεία, καθώς οι αυξήσεις διαθεσίμων είναι αρκετά μικρότερες από τις αυξήσεις των πωλήσεων. Επίσης, ο δείκτης αυτός κινείται για το Ιατρικό Αθηνών σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά του κλάδου.

Οι δείκτες ρευστότητας της εταιρίας κινούνται σε χαμηλά επίπεδα από τη μονάδα καθώς και από τις μέσες τιμές του κλάδου. Επομένως, ο βαθμός εξάρτησης της εταιρίας από τους πιστωτές της αναφορικά με την περίοδο πίστωσης που της χορηγούν είναι μεγάλος, καθώς μια μεταβολή στην πιστοληπτική πολιτική, πιθανόν να της δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζονται υψηλότεροι σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιριών και διαχρονικά αυξάνονται, υποδεικνύοντας το γεγονός ότι η εταιρία, αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της με δανεισμό, αλλά κυρίως βραχυπρόθεσμο. Ο δείκτης κάλυψης τόκων κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιριών. Ωστόσο, όσο χαμηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της εταιρίας.

Παράλληλα, τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια είναι λιγότερα από το μισό του συνόλου των απασχοληθέντων κεφαλαίων.

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης, η εταιρία παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Επομένως, χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, τα πάγια στοιχεία ενεργητικού ξεπερνούν σε αριθμό τα κυκλοφορούντα.

Στο Ιατρικό Αθηνών, η χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αλλά διαχρονικά περιορίζεται. Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί ότι το έτος 2004 και 2005, ο δείκτης παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας. Επιπλέον, σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Επομένως, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της εταιρίας έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα.

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες της εταιρίας, αυτοί κινούνται στα ίδια επίπεδα με τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου. Ο λόγος της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι από τους μεγαλύτερους στον κλάδο, τόσο γιατί τα κέρδη ανά μετοχή διατηρούνται χαμηλά, όσο και γιατί οι επενδυτές δείχνουν εμπιστοσύνη στην ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Το μέρισμα ανά μετοχή αποτελεί πολύ μικρό ποσοστό της τιμής της μετοχής, η οποία παρουσιάζεται αυξημένη στο τέλος της πενταετίας σε σχέση με το παρελθόν. Ωστόσο, ταυτόχρονα αυξήθηκε και η λογιστική αξία της μετοχής, με αποτέλεσμα η τρέχουσα τιμή της να είναι ελάχιστα μεγαλύτερη.

7.3. ΙΑΣΩ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρίας από το 2001 έως το 2004 σχεδόν τριπλασιάζεται και το 2005 εμφανίζει πτώση. Συγκριτικά με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου, το Ιασώ Α.Ε. παρουσιάζει τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα χάρη στην ικανότητά της να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη με λιγότερα περιουσιακά στοιχεία.

Παρόμοια είναι και η πορεία του δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να έχει διπλασιαστεί το 2004 σε σχέση με ο 2001 και το 2005 να εμφανίζει πτωτική πορεία. Οι τιμές του δείκτη κινούνται σε υψηλότερα επίπεδα των μέσων τιμών του κλάδου. Το συγκεκριμένο γεγονός, αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί, το οποίο μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

Η εταιρία εμφανίζει τους υψηλότερους δείκτες στον κλάδο και στο μικτό και στο καθαρό περιθώριο κέρδους. Η αύξηση του κόστους πωληθέντων συμβαδίζει με την αύξηση των πωλήσεων, με συνέπεια τη διατήρηση του μικτού περιθωρίου κέρδους σε σχετικά σταθερά επίπεδα. Το καθαρό περιθώριο κέρδους, όμως, παρουσιάζει μείωση εξαιτίας των χαμηλών πιστωτικών εσόδων και εσόδων από χρεόγραφα από το 2003 και μετά. Τέλος, τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας απασχολούνται συνεχώς περισσότερο αποτελεσματικά, καθώς η αυξημένη κερδοφορία πραγματοποιείται με χρήση ολοένα και λιγότερων κεφαλαίων των φορέων της.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσιάζει ανοδική πορεία εκτός από το 2005. Οι τιμές του δείκτη αυτού κυμαίνονται σε αρκετά χαμηλότερο επίπεδο από τις μέσες τιμές του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει πτωτική πορεία, έτσι το πάγιο ενεργητικό της εταιρίας χρησιμοποιείται σε μικρότερο βαθμό διαχρονικά, σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως, παρουσιάζει σε κάποιο βαθμό, υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει συνεχείς αυξομειώσεις. Ο δείκτης αυτός κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του κλάδου. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζεται μεγαλύτερος της μονάδας, εκτός από το πρώτο έτος, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της εταιρίας παρουσιάζει διακυμάνσεις και το 2005 η τιμή του είναι αρκετά μικρότερη σε σχέση με το 2001. Οι τιμές του κυμαίνονται στα ίδια περίπου επίπεδα με τις μέσες τιμές του κλάδου. Επομένως, κατά την διάρκεια των 5 ετών μειώνεται η συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων της εταιρίας. Ο συγκεκριμένο γεγονός διαφαίνεται και από το χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρία, καθώς ο χρόνος αυτός σταδιακά αυξάνεται στα 5 έτη.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αυξάνεται το 2002 και τα επόμενα έτη ακολουθεί πτωτική πορεία. Οι τιμές του κινούνται σε περίπου διπλάσια επίπεδα από αυτά του κλάδου. Το συγκεκριμένο γεγονός, υποδεικνύει το μικρότερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρίας και την καλύτερη

θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Το γεγονός αυτό φαίνεται και από τον δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων, ο οποίος κινείται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθέσιμων είναι μικρότερη σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο. Ταυτόχρονα, η πιστοληπτική πολιτική της εταιρίας παραμένει σχεδόν αμετάβλητη, αποπληρώνοντας τους πιστωτές της σε βραχύ χρονικό διάστημα, σε σύγκριση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου.

Η ρευστότητα της εταιρίας τα 2 πρώτα χρόνια ακολουθεί πτωτική πορεία και βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από τον υπόλοιπο κλάδο, ενώ από το 2003 και μετά σταθεροποιείται σε τιμή μικρότερη της μονάδας και συμβαδίζει με τις μέσες τιμές του κλάδου. Οι δείκτες διαμορφώνονται σε επίπεδα χαμηλότερα της μονάδας, με κυκλοφορούν ενεργητικό χαμηλότερο από τις υποχρεώσεις, κάτι που με την παρούσα πιστωτική πολιτική της εταιρίας δε φαίνεται ανησυχητικό.

Το Ιασώ Α.Ε. διατηρεί σε αρκετά χαμηλά επίπεδα τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης. Έτσι, το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των απασχοληθέντων κεφαλαίων είναι σχεδόν μηδαμινό για τα πρώτα χρόνια, ενώ η σύναψη ομολογιακού δανείου το 2004 οδηγεί σε αύξηση της επιβάρυνσης, η οποία όμως είναι σημαντικά χαμηλότερη από τις ομοειδείς επιχειρήσεις. Η εταιρία χρησιμοποιεί, κατά κύριο λόγο, ίδια κεφάλαια, αφού προφανώς της κοστίζουν λιγότερο από τα ξένα και παρέχει υψηλό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της. Αποτέλεσμα της αυτοχρηματοδότησής της είναι τα αρκετά χαμηλά χρηματοπιστωτικά έξοδα και συνεπώς, η ικανότητα κάλυψής τους από τα κέρδη της εταιρίας είναι εντυπωσιακά η μεγαλύτερη στον κλάδο.

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης, η εταιρία παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Επομένως, χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, τα πάγια στοιχεία ενεργητικού ξεπερνούν σε αριθμό τα κυκλοφορούντα. Επιπλέον, το πάγιο ενεργητικό αποτελεί συνεχώς μεγαλύτερο μέρος του συνόλου του ενεργητικού, εφόσον η εταιρία αναπτύσσεται.

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, στην εταιρία το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Από το 2003 και μετά, ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, υποδηλώνοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα.

Ο λόγος τιμής μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή μειώνεται με την πάροδο των ετών. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην πτώση της τιμής της μετοχής της εταιρίας που προήλθε, όχι τόσο από τις μειωμένες προσδοκίες των επενδυτών για κερδοφορία αλλά από τη γενικότερη ύφεση της χρηματιστηριακής αγοράς. Ο δείκτης αυτός κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά του κλάδου. Μεγαλύτερη από τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου είναι η μερισματική απόδοση των μετοχών του ιασώ, η οποία παραμένει σταθερή διαχρονικά και κατά συνέπεια παρατηρείται σταθερότητα στην μερισματική πολιτική της εταιρίας. Τέλος, πτωτική ήταν και η πορεία του δείκτη τρέχουσας τιμής προς λογιστική αξία μετοχής, λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων.

7.4. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρίας κατά την πενταετία 2001-2005 παρουσιάζει συνεχής μείωση. Το 2005 είναι αρνητική και κινείται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Το γεγονός αυτό φανερώνει την αδυναμία της εταιρίας να πραγματοποιεί κέρδη. Την ίδια εικόνα παρουσιάζει και ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Η αύξηση του συνόλου του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων προκάλεσε περαιτέρω μείωση της αποδοτικότητας, αφού οι νέες επενδύσεις και τα αυξημένα κεφάλαια φαίνεται να χρησιμοποιούνται με συνεχώς βραδύτερο ρυθμό και να μην αποδίδουν υψηλότερα κέρδη για την εταιρία.

Παρόμοια εικόνα με τους δείκτες αποδοτικότητας παρουσιάζουν οι δείκτες περιθωρίου κέρδους, οι οποίοι ακολουθούν έντονη πτωτική πορεία και το 2005 ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους γίνεται αρνητικός, το οποίο εξηγείται από την εμφάνιση ζημιών το συγκεκριμένο έτος.

Ο δείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας εμφανίζει πτωτική πορεία κατά την διάρκεια της πενταετίας, ενώ οι τιμές του κυμαίνονται σε υψηλότερα επίπεδα από αυτά του κλάδου. Το σύνολο του καθαρού ενεργητικού αυξάνεται, ενώ οι πωλήσεις μειώνονται. Επομένως, εμφανίζεται η αδυναμία της εταιρίας να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεών της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων παρουσιάζει συνεχή μείωση και μάλιστα σχεδόν υποδιπλασιάζεται μέσα στην διάρκεια της πενταετίας. Σε

σχέση με τον μέσο όρο των άλλων εταιριών κινείται σε υψηλότερα επίπεδα. Από το 2003 και μετά ο δείκτης είναι μικρότερος την μονάδας γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως, παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις κατά την πενταετία και βρίσκεται σε λίγο υψηλότερα επίπεδα από αυτά των εταιριών του κλάδου. Επίσης, οι τιμές του είναι μεγαλύτερες της μονάδας, γεγονός το οποίο αποδεικνύει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται από το 2001 μέχρι το 2005, ενώ αυξάνεται η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα. Και οι δύο αυτοί δείκτες κινούνται στα μέσα επίπεδα του κλάδου.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων ακολουθεί πτωτική πορεία με εξαίρεση το 2005 και κινείται σε επίπεδα χαμηλότερα από τις μέσες τιμές του κλάδου, υποδεικνύοντας το μεγαλύτερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρίας και τη μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Παράλληλα, η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων κινείται σε αρκετά υψηλά επίπεδα με τιμές μεγαλύτερες από τις μέσες τιμές του κλάδου, γεγονός το οποίο υποδηλώνει το παραπάνω.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων παρουσιάζει έντονες αυξομειώσεις. Η μέση διάρκεια πληρωμή των υποχρεώσεων της

τριπλασιάζεται κατά την διάρκεια της πενταετίας. Η εταιρία βρίσκεται σε αρκετά επισφαλή θέση μέχρι και το 2004, όπου η διάρκεια πίστωσης που παρέχει στους πελάτες της είναι πολύ μεγαλύτερη από αυτήν που εξασφαλίζει από τους προμηθευτές της και μόλις το 2005 κατορθώνει να καλύψει τις απαιτήσεις της με μεγαλύτερη πίστωση από τους προμηθευτές.

Όσον αφορά την ρευστότητα της εταιρίας, δεν παρατηρείται αυξημένη διατήρηση μετρητών για την κάλυψη της διαφοράς στην είσπραξη των απαιτήσεων και την πληρωμή των υποχρεώσεων, με αποτέλεσμα η ρευστότητα της εταιρίας να είναι αρκετά χαμηλότερη από τη μονάδα. Επιπλέον, η ρευστότητα κρίνεται αντικειμενικά χαμηλή, αφού διαφέρει σημαντικά από την πολιτική των υπολοίπων επιχειρήσεων του κλάδου και η εταιρία παρουσιάζεται αρκετά επισφαλής έναντι των πιστωτών της, με χαμηλή ικανότητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζονται αρκετά υψηλοί με διακυμάνσεις, ενώ σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιριών κινούνται σε υψηλότερα επίπεδα, υποδεικνύοντας το γεγονός ότι η εταιρία, αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της με δανεισμό, αλλά κυρίως βραχυπρόθεσμο. Ο δείκτης κάλυψης τόκων κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, λόγω του υψηλού δανεισμού της εταιρίας.

Οι δείκτες παγιοποίησης της εταιρίας παρουσιάζουν επίσης διακυμάνσεις κατά την διάρκεια των 5 ετών, από τις τιμές τους μπορούμε να χαρακτηρίσουμε την εταιρία εντάσεως πάγιας περιουσίας.

Οι δείκτες χρηματοδότησης ενεργητικού παρουσιάζουν πτωτική πορεία εκτός από το 2002 και οι τιμές τους είναι μικρότερες από τις μέσες τιμές του κλάδου.

Ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, υποδηλώνοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα.

Ο δείκτης τιμής μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, με τεράστια αύξησή του το 2003 όπου η εταιρία σημειώνει τα χαμηλότερα κέρδη ανά μετοχή, και υποδιπλασιασμό του τον επόμενο χρόνο. Η ικανότητα της εταιρίας για πληρωμή μερισμάτων στους μετόχους της, μειώνεται δραματικά με την πάροδο των ετών, σαν συνέπεια της μειωμένης κερδοφορίας. Ο λόγος τρέχουσας τιμής προς λογιστική αξία μειώνεται διαχρονικά και στα τέλη της πενταετίας η χρηματιστηριακή τιμή προσεγγίζει αρκετά την αξία της μετοχής έτσι όπως αναγράφεται στα βιβλία της.

7.5. EUROMEDICA A.E.

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρίας κατά την πενταετία 2001-2005 παρουσιάζει αύξηση εκτός από την τελευταία χρονιά. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αυξομειώσεις. Οι δείκτες κυμαίνονται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του κλάδου. Η αύξηση της κερδοφορίας που προήλθε από αύξηση του κύκλου εργασιών της, με την ταυτόχρονη όμως αύξηση του συνόλου του ενεργητικού, ήταν τα αίτια που προκάλεσαν τις αυξομειώσεις στο δείκτη συνολικής αποδοτικότητας και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους εμφανίζουν πτωτική πορεία, με τιμές μικρότερες από τις μέσες τιμές του κλάδου. Η διοίκηση φαίνεται αδύναμη να συγκρατήσει το κόστος πωληθέντων, το οποίο αυξάνεται ταχύτερα από την αύξηση των πωλήσεων, οδηγώντας σε κατακόρυφη πτώση το μικό και καθαρό περιθώριο κέρδους.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κινείται κοντά στις μέσες τιμές του κλάδου και παρουσιάζει μικρή ανοδική πορεία. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση μέχρι το 2003, ενώ τις επόμενες χρονιές μειώνεται. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας σε τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως, παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει αυξητική πορεία, ενώ κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά του κλάδου. Το γεγονός ότι παρουσιάζεται μεγαλύτερος της μονάδας σε τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται μέχρι το 2003 και μετά ακολουθεί ανοδική πορεία. Την αντίθετη πορεία ακολουθεί ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων κινείται σε χαμηλά επίπεδα και ακολουθεί πτωτική πορεία εκτός από το 2005. Αντίθετα, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων κινείται σε αρκετά υψηλά επίπεδα, με τιμές υψηλότερες από αυτές του κλάδου. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα το μεγαλύτερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρίας και τη μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων αυξάνεται μέχρι το 2003 και μετά παρουσιάζει πτώση. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται πολύ το 2005. Η εταιρία κατορθώνει να εξασφαλίζει υψηλές πιστώσεις από τους προμηθευτές της και να χρηματοδοτεί με αυτόν τον τρόπο τη λειτουργία της. Όμως, τόσο η διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων όσο και η διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων υπερβαίνουν κατά πολύ τα αντίστοιχα μεγέθη του κλάδου. Αυτό πρέπει να προσεχθεί ιδιαίτερα από τη διοίκηση, καθώς αυξάνεται ο κίνδυνος επισφαλειών και δημιουργείται πιθανόν δυσαρέσκεια στους προμηθευτές.

Οι δείκτες ρευστότητας της εταιρίας μειώνονται κατά την διάρκεια της πενταετίας, λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Έτσι, ενώ αρχικά εμφανίζει ικανοποιητική ρευστότητα, με την πάροδο των ετών η ικανότητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώνεται. Βέβαια, το γεγονός αυτό δε δημιουργεί ανασφάλεια στη διοίκηση, καθώς έχει εξασφαλίσει μεγάλη διάρκεια πίστωσης από τους προμηθευτές, όμως μια ενδεχόμενη αλλαγή στην πολιτική τους μελλοντικά θα έχει δυσάρεστες συνέπειες για την εταιρία.

Ο δείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων σχεδόν διπλασιάζεται από το 2001 μέχρι το 2005. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αφορά κυρίως αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού το ποσοστό των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων στο σύνολο των απασχοληθέντων αυξήθηκε λιγότερο. Ωστόσο, ο δείκτης κάλυψης τόκων της εταιρίας κυμαίνεται σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα.

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας, η εταιρία παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης, ο οποίος όμως μειώνεται μέχρι το 2003 και μετά αυξάνεται. Η εταιρία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, τα πάγια στοιχεία ενεργητικού ξεπερνούν σε αριθμό τα κυκλοφορούντα.

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, στην εταιρία το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Οι δείκτες χρηματοδότησης παρουσιάζουν πτωτική πορεία. Ωστόσο, ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας σε τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, υποδηλώνοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα.

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή, μετά από μια μείωση ως το 2004, αυξάνεται σημαντικά το 2005, καθιστώντας τη μετοχή της εταιρίας περισσότερο ελκυστική. Ταυτόχρονα, όμως, η μετοχή της εταιρίας κατορθώνει να αυξάνει σταδιακά την τρέχουσα μερισματική της απόδοση με μικρή αύξηση του μερίσματος ανά μετοχή. Τέλος, η μείωση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής με την πάροδο των ετών έχει οδηγήσει σε πτώση του δείκτη τρέχουσας προς λογιστική αξία κάτω από τη μονάδα. Η μετοχή της εταιρίας είναι συνεπώς, αν και αρκετά ελκυστική για τους επενδυτές, υποτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.1. ΓΕΝΙΚΑ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο, θα πραγματοποιηθεί ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου, μέσω της κριτικής διερεύνησης των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους, οι οποίοι παραθέτονται στο παράρτημα.

Σκοπός αυτού του κεφαλαίου είναι η κατανόηση της χρηματοδοτικής πολιτικής των επιχειρήσεων, με τον εντοπισμό των κυριότερων πηγών προέλευσης των κεφαλαίων τους και των δραστηριοτήτων στις οποίες τα κεφάλαια αυτοαναλώνονται.

Στη συνέχεια θα εξαχθούν συμπεράσματα μέσω συγκρίσεων των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών μεταξύ τους αλλά και του κλάδου γενικότερα (στην προκειμένη περίπτωση στον κλάδο λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία μόνο των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών).

8.2. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρίας, κατά την χρονική περίοδο 2001-2002 το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της προέρχεται κυρίως από την λήψη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανείου, το οποίο συμμετέχει κατά 37,04% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης. Επιπλέον, σημαντικό παράγοντα χρηματοδότησης αποτελούν οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού, οι οποίες συμβάλουν κατά 29,75% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης.

Την περίοδο 2002-2005, το Ιατρικό Αθηνών φαίνεται να ακολουθεί σταθερή πολιτική όσον αφορά της πηγές άντλησης κεφαλαίων. Παρατηρούμε ότι οι κύριες πηγές κεφαλαίων προέρχονται από την μείωση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού (με ποσοστό συμμετοχής 15,86%, 38,46% και 13,62% τις περιόδους 2002-2003, 2003-2004 και 2004-2005 αντίστοιχα) και από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (με αρκετά μεγάλο ποσοστό συμμετοχής κατά 56,54%, 45,89% και 66,28%).

Η εταιρία χρησιμοποιεί τα παραπάνω κεφάλαια κατά την περίοδο 2001-2002 κυρίως για την αύξηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρίας με ποσοστό 23,33% και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (με ποσοστό 9,91%). Επιπλέον μεγάλο μέρος των κεφαλαίων της η εταιρία το χρησιμοποιεί την ίδια περίοδο για τη μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (30,66%) καθώς επίσης σημαντικός είναι ο περιορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων (31,33%).

Την περίοδο 2002-2005 το Ιατρικό Αθηνών χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και την μείωση στους λογαριασμούς μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων.

Η εταιρία χρησιμοποιεί τα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια της για να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που προέρχονται από βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό για να αποπληρώσει τα μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια που σύναψε την περίοδο 2001-2002. Επιπλέον, οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της χρησιμοποιούνται για να καλύψει την μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

Ωστόσο, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών του κλάδου της υγείας, το ιατρικό Αθηνών ακολουθεί την ίδια πολιτική με αυτή του κλάδου αφού το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων του το αντλεί από μακροπρόθεσμα δάνεια και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Σε αντίθεση όμως με τις άλλες εταιρίες του κλάδου χρησιμοποιεί από τις αποσβέσεις των παγίων του ως κεφάλαια χρηματοδότησης. Σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών, ακολουθεί την ίδια πολιτική ως προς τη χορήγηση κεφαλαίων για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και αποπληρωμή δανείων.

8.3. ΙΑΣΩ Α.Ε.

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων του Ιασώ, κατά την χρονική περίοδο 2001-2002 το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων του προέρχεται κυρίως από το κυκλοφορούν ενεργητικό, με ποσοστό συμμετοχής 47,27% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης. Πιο συγκεκριμένα παρατηρείται αρκετά σημαντική μείωση στις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Παράλληλα, αρκετά σημαντικά είναι τα κεφάλαια τα οποία αντλούνται από αυξήσεις ιδίων κεφαλαίων (45,13%), ενώ δευτερεύουσες πηγές αποτελούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Την ίδια περίοδο τα κεφάλαια που αντλήθηκαν απαιτήθηκαν για την αύξηση του πάγιου (29,08%) και του κυκλοφορούντος ενεργητικού (21,17%). Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, μειώνονται με αποτέλεσμα να απορροφούν μέρος των κεφαλαίων.

Την περίοδο 2002-2003 η εταιρία φαίνεται να ακολουθεί την ίδια πολιτική με την προηγούμενη περίοδο. Επομένως, το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της προέρχεται κυρίως από το κυκλοφορούν ενεργητικό (73,16%) και κυρίως από τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, αλλά και από τα χρεόγραφα της. Δευτερεύουσες πηγές χρηματοδότησης παραμένουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ παράλληλα μειώνεται και η συμβολή των ιδίων κεφαλαίων σε 15,70%, σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιούνται για την αύξηση του πάγιου ενεργητικού του Ιασώ (23,13%), την μείωση του μετοχικού του κεφαλαίου

κατά 52,39% και για την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του (14,70%).

Την περίοδο 2003-2004 η εταιρία διαφοροποιεί την πολιτική της σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους. Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρίας, το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της προέρχεται κυρίως από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (39,91%), από την σύναψη ενός ομολογιακού δανείου (25,77%) καθώς και από αυξήσεις ιδίων κεφαλαίων (14,50%).

Το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων αυτής της περιόδου, χρησιμοποιούνται για να συνεχιστούν οι επενδυτικές δραστηριότητες της εταιρίας, αλλά και για την μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Για την περίοδο 2004-2005, η εταιρία αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της από το κυκλοφορούν ενεργητικό της, με ποσοστό συμμετοχής 59,28%, και πιο συγκεκριμένα από την μείωση των ταμειακών διαθεσίμων. Επιπλέον, πηγή χρηματοδότησης αποτελεί η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας.

Τέλος, τα κεφάλαια της την τελευταία περίοδο τα χρησιμοποιεί κατά το μεγαλύτερο μέρος τους για την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (52,39%), για την αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου και για την αύξηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών της στοιχείων.

Ωστόσο, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της υγείας, το Ιασώ ακολουθεί παρόμοια πολιτική και στην άντληση και στην διάθεση των κεφαλαίων του.

8.4. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρίας, κατά την χρονική περίοδο 2001-2002 το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (με ποσοστό συμμετοχής 59,26%) και πιο συγκεκριμένα από την αύξηση της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Δευτερεύουσα πηγή χρηματοδότησης αποτελεί και η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (με ποσοστό συμμετοχής 29,21%).

Τα κεφάλαια του Υγεία χρησιμοποιήθηκαν κατά ένα μέρος τους για την αύξηση των πάγιων στοιχείων της εταιρίας (26,22%), καθώς και για την αύξηση των διαθεσίμων της. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι την ίδια περίοδο η εταιρία προβαίνει και σε πληρωμή μερισμάτων προς τους μετόχους της.

Την επόμενη περίοδο 2002-2003 κύριους παράγοντες άντλησης κεφαλαίων αποτελούν η μείωση των διαθεσίμων της εταιρία (40,44%) και η προσφυγή της εταιρίας σε μακροπρόθεσμο δανεισμό. Δευτερεύοντες παράγοντες αποτελούν η αύξηση των υποχρεώσεων προς του προμηθευτές και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της.

Βασική επιδίωξη του Ιασώ την περίοδο αυτή είναι η αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων (51,95%) και πιο συγκεκριμένα η αύξηση του τεχνολογικού και του μηχανολογικού εξοπλισμού του (38,62%). Επιπλέον, ένα άλλο μέρος των κεφαλαίων του διοχετεύονται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.

Την περίοδο 2003-2004 η εταιρία καταφεύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό, σε αύξηση των υπόλοιπων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και σε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της προκρίμενου να αντλήσει τα απαραίτητα κεφάλαια.

Τα αντληθέντα αυτά κεφάλαια χρησιμοποιούνται για την αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων της εταιρίας (39,73%) και κυρίως των γηπέδων και των κτιρίων της. Ένα άλλο μέρος των κεφαλαίων της χρηματοδοτούν την αύξηση στις απαιτήσεις, η οποία προήλθε από αυξημένες πιστωτικές πωλήσεις (21,28%).

Την τελευταία περίοδο 2004-2005 για το Ιαώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός (29,32%) αποτελεί σημαντική πηγή χρηματοδότησης. Επιπλέον, σημαντικές πηγές κεφαλαίων συνιστούν οι μειώσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων λόγω απόσβεσής τους (26,84%), καθώς και οι αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν την περίοδο αυτή χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη της αύξησης των απαιτήσεων (24,79%) και σε μεγαλύτερο βαθμό για την μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

Ωστόσο, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών του κλάδου της υγείας, το Υγεία ακολουθεί την ίδια πολιτική ως προς την αύξηση των κεφαλαίων του, τα οποία τα αντλεί κυρίως από το κυκλοφορούν ενεργητικό, από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του και από την σύναψη ομολογιακού δανείου. Ως προς την διάθεση των κεφαλαίων του σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στην αύξηση των παγίων του, στον

τεχνολογικό και τον μηχανολογικό εξοπλισμό του, και δεν αποπληρώνει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

8.5. EUROMEDICA A.E.

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων του Euromedica, κατά την χρονική περίοδο 2001-2002 το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων του προέρχεται κυρίως από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του (με ποσοστό συμμετοχής 62,89%) και από την αύξηση τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του λόγω τραπεζικού δανεισμού.

Τα κεφάλαια αυτά που αντλεί η εταιρία κατά την πρώτη περίοδο τα χρησιμοποιεί για την αύξηση των παγίων της και κυρίως των κτιρίων και των συμμετοχών της σε άλλες επιχειρήσεις.

Την επόμενη περίοδο το 2002-2003 η εταιρία ακολουθεί σχεδόν σταθερή πολιτική όσον αφορά την άντληση των κεφαλαίων της. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (61,31%) και τα ίδια κεφάλαια (5,71%) είναι αυτά που αποφέρουν τους πόρους που θα χρησιμοποιήσει η εταιρία. Αυτή την περίοδο η εταιρία δεν προβαίνει σε κανένα μακροπρόθεσμο δανεισμό.

Τα αντλειθέντα κεφάλαια της περιόδου χρησιμοποιούνται όπως και την προηγούμενη περίοδο για την αύξηση των παγίων της και κυρίως των κτιρίων και των συμμετοχών της σε άλλες επιχειρήσεις. Επιπλέον, αυτή τη περίοδο, ένα μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρηματοδοτεί την αποπληρωμή των μακροπρόθεσμων δανείων της προηγούμενης περιόδου.

Την περίοδο 2003-2004 το Euromedica συνεχίζει να αντλεί τα κεφάλαια του από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του (με ποσοστό

συμμετοχής 16,93%) σε μικρότερο βαθμό όμως σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους, από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του (40,79%), λόγω αύξησης του μετοχικού του κεφαλαίου. Τέλος, την περίοδο αυτή η εταιρία καταφεύγει στην σύναψη ομολογιακού δανείου αφού τα προηγούμενα δεν καταφέρνουν να καλύψουν τις αυξημένες δραστηριότητες.

Η κύρια δραστηριότητα της επιχείρησης που απαιτεί τα περισσότερα κεφάλαια είναι η επενδυτική της δραστηριότητα σε άλλες επιχειρήσεις (33,36%). Επίσης, βασική επιδίωξη της εταιρίας για αυτή την περίοδο είναι αποτελεί η χρηματοδότηση για την μείωση των ιδίων κεφαλαίων της (28,79%).

Την τελευταία εξεταζόμενη περίοδο, τα μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της εταιρίας προέρχονται από την μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της (50,14%), από την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (κυρίως υποχρεώσεις προς προμηθευτές) και τέλος από τις αποσβέσεις στοιχείων του πάγιου ενεργητικού της.

Τα κεφάλαια αυτής της περιόδου χρησιμοποιούνται για την αύξηση των συμμετοχών της σε άλλες εταιρίες καθώς και για την αύξηση των πιστώσεων της προς τους πελάτες. Τέλος ένα μέρος των κεφαλαίων της διατίθενται για την μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Ωστόσο, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών του κλάδου της υγείας, ακολουθεί την ίδια πολιτική ως προς την απόκτηση κεφαλαίων. Ωστόσο, διαφοροποιείται στο γεγονός ότι πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις σε άλλες εταιρίες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

9.1. ΓΕΝΙΚΑ

Στη συγκεκριμένη ενότητα θα εξαχθούν συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της υγείας. Βασικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης κάθε εταιρίας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Ωστόσο, εξίσου σημαντικές με την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αποτελούν οι αναλύσεις της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, καθώς και του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες εταιρίες.

Επομένως, στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν τόσο από την ανάλυση της διεθνούς, της εγχώριας οικονομίας και του κλάδου γενικότερα, όσο και από την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Επιπλέον, στο τέλος του συγκεκριμένου κεφαλαίου θα παρουσιαστούν προτάσεις περαιτέρω έρευνας για κάθε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή.

9.2. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

9.2.1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Η παγκόσμια οικονομία κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσίασε σε γενικά πλαίσια ευνοϊκή πορεία. Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανόδου του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος αυξήθηκε σε 3,1% το έτος 2002 έναντι 2,6% το 2001. Το έτος 2003, αυξήθηκε σε 4,1%, γεγονός το οποίο, ήταν ιδιαίτερα εμφανής στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία, στη Λατινική Αμερική, στις περισσότερες από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας, στη Ρωσία και τις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Κρατών. Η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σημαντική ανάκαμψη το έτος 2004, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π ανήλθε σε 5,3%, ενώ το έτος 2005 συνέχισε να παρουσιάζει θετική πορεία, παρά το γεγονός ότι σημειώθηκε μείωση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π (4,8%), κυρίως λόγω αυξήσεων των διεθνών τιμών των καυσίμων.

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός, τη χρονική περίοδο 2001-2005, παρουσίασε σχετικά ομαλές μεταβολές. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2001, μετρούμενος με βάση τη μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, παρουσίασε υποχώρηση, κυρίως λόγω της μείωσης των διεθνών τιμών των καυσίμων και εμπορευμάτων. Το έτος 2002, περιορίστηκε ακόμα περισσότερο, ενώ το 2003, σημείωσε αύξηση στις προηγμένες οικονομίες. Περαιτέρω αύξηση παρουσίασε το 2004 στις προηγμένες οικονομίες, αλλά αντίθετη ήταν η πορεία του στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Το έτος 2005, ο πληθωρισμός σημείωσε ελάχιστη μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες

οικονομίες, κυρίως λόγω του περιορισμού των μισθολογικών αυξήσεων και τις πτωτικής πίεσης που ασκούσαν στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών.

Το ποσοστό ανεργίας σε γενικά πλαίσια σημειώθηκε αύξηση κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001 – 2005, τόσο στις Η.Π.Α, Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 κρατών – μελών και στη ζώνη του ευρώ. Αντίθετη εικόνα παρουσίασε η Ιαπωνία, η οποία σημείωσε μείωση του ποσοστού ανεργίας σε 4,4% το 2005 από 5% το 2001.

Το 2001, η δημοσιονομική θέση τόσο των προηγμένων οικονομιών, όσο και των αναπτυσσόμενων, παρουσιάζεται σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, γεγονός το οποίο θα συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια. Πιο συγκεκριμένα, το 2002, στις Η.Π.Α παρουσιάζονται ξανά τα 'δίδυμα ελλείμματα', γεγονός το οποίο οφειλόταν κυρίως σε μέτρα πολιτικής και στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου. Το έτος 2003, σημειώθηκε εκτεταμένη χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής. Το έτος 2004, η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες είχε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα, ύστερα από την έντονη επεκτατική πολιτική στα τρία προηγούμενα έτη. Ωστόσο, το έτος 2005, η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής υπήρξε λίγο περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο.

Η νομισματική πολιτική του 2001, αποσκοπούσε είτε στην πρόληψη ενδεχόμενης ύφεσης, είτε στη διευκόλυνση της ανάκαμψης. Γενικά, τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών σημείωσαν πτωτική πορεία κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, με εξαίρεση το 2005. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2005, η νομισματική πολιτική έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις

κυριότερες προηγμένες οικονομίες. Στις Η.Π.Α το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε οκτώ φορές. Στη ζώνη του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκια της αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1η Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και επιπλέον κατά 25 μονάδες βάσης το Μάρτιο 2006, το οποίο διαμορφώθηκε σε 2,5%.

9.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία

Στην ελληνική οικονομία, κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσιάστηκαν αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π, γεγονός το οποίο οφειλόταν σε αρκετούς παράγοντες. Πιο συγκεκριμένα, το χρονικό διάστημα 2001 - 2003 σημείωσε συνεχή αύξηση, η οποία οφειλόταν στη συμβολή της εγχώριας καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης. Επιπλέον, στη διαμόρφωση υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π συντέλεσαν η διατήρηση χαλαρών νομισματικών συνθηκών, η σταδιακή βελτίωση του διεθνούς περιβάλλοντος και οι εισροές κοινοτικών πόρων. Ωστόσο, το έτος 2004, ο μέσος ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π άρχισε να επιβραδύνεται και το 2005 μειώθηκε αισθητά. Όμως παρ'όλα αυτά, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας κρίθηκε ικανοποιητική. Στη διατήρηση του Α.Ε.Π σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι ευνοϊκές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Οι μεταβολές του πληθωρισμού στην Ελλάδα με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), αν και ανοδικές, κυρίως τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου ήταν ομαλές σχετικά με το γενικότερο αρνητικό οικονομικό κλίμα που επικρατούσε. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού διαμορφώθηκε το 2001 στο 3,4% έναντι 3,2% το 2000. Το 2002 ακολούθησε την ανοδική πορεία και διαμορφώθηκε σε 3,6% έναντι 3,4% το 2001. Το έτος 2003, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού υποχώρησε και διαμορφώθηκε στο 3,5%, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην ανατίμηση του ευρώ που συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό, καθώς και στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας. Το 2004 υποχώρησε στο 2,9%. Ενώ, το έτος 2005 παρουσίασε αύξηση η οποία οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες και διαμορφώθηκε στο 3,5%.

Η συνολική απασχόληση παρουσίασε αύξηση καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, ενώ το ποσοστό ανεργίας κινήθηκε σε ικανοποιητικά σχετικά επίπεδα. Το 2001 και το 2002 η αύξηση της απασχόλησης προήλθε κυρίως από ορισμένους κλάδους του τομέα των υπηρεσιών, από τις κατασκευές και τη γεωργία. Το 2003 παρατηρήθηκε επίσης αύξηση της απασχόλησης κυρίως στις κατασκευές, σε κλάδους των οποίων η δραστηριότητα επηρεάζεται ευνοϊκά από την προετοιμασία για τους Ολυμπιακούς αγώνες, στο εμπόριο και στην εκπαίδευση. Το 2004, η σημαντική άνοδος του Α.Ε.Π και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλουν στην αύξηση της απασχόλησης. Τέλος, το 2005 η άνοδος της απασχόλησης το 2005 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της

μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λπ.).

Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π επιδεινώνεται συνεχώς κατά τη χρονική περίοδο 2001 – 2004. Ωστόσο, το 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για τη μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, καθώς και για να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης παρουσίασαν μείωση το έτος 2005. Ενώ, ανάλογη εικόνα παρουσίασε και ο λόγος του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ, το οποίο οφειλόταν στην περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, που είχε ως αποτέλεσμα την επανεμφάνιση μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος, καθώς και στη συνδυασμένη επίδραση του υψηλού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και των χαμηλών επιτοκίων.

Οι νομισματικές εξελίξεις στην Ελλάδα κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005 χαρακτηρίζονταν από εναλλασσόμενες αυξομειώσεις του M3, το οποίο αποτελεί την ελληνική συνιστώσα του νομισματικού μεγέθους M3 της ζώνης του ευρώ. Τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά, γεγονός στο οποίο συνέβαλαν αφενός οι συνθήκες ανταγωνισμού μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και αφετέρου η μείωση των βασικών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Ενώ, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, αν και τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου παρουσίαζε μείωση, από το 2004 σημείωσε αξιόλογη επιτάχυνση.

9.2.3. Ανάλυση του Κλάδου Υγείας

Ο κλάδος των υπηρεσιών υγείας διακρίνεται στους τομείς της πρωτοβάθμιας περίθαλψης (εξωνοσοκομειακή περίθαλψη), δευτεροβάθμιας περίθαλψης (υπηρεσίες οι οποίες απευθύνονται σε ασθενείς που χρειάζονται νοσηλεία σε κλινικές ή νοσοκομεία), τριτοβάθμιας περίθαλψης (Περιφερειακά Γενικά και Πανεπιστημιακά Νοσοκομεία), επείγουσας προνοσοκομειακής ιατρικής φροντίδας (Εθνικό Κέντρο Άμεσης Βοήθειας) και τέλος της ψυχιατρικής περίθαλψης.

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών Υγείας παρουσιάζει διψήφιους ρυθμούς ανάπτυξης. Το επίπεδο των νοσηλευτικών υπηρεσιών του δημοσίου τομέα είναι ίσως ο σημαντικότερος παράγοντας για τη στροφή του κοινού στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας, πέραν των δημογραφικών, κοινωνικών και οικονομικών παραγόντων.

Η άνοδος του Ιδιωτικού τομέα Υγείας είναι πλέον σταθερή και εδραιωμένη, και εξηγείται από την ανάγκη των χρηστών υπηρεσιών υγείας, αφ' ενός για λήψη υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και αφ' ετέρου για ταχύτερη πρόσβαση στις υπηρεσίες αυτές. Επιπλέον, η άνοδος αυτή οφείλεται στην ανάπτυξη του κλάδου των διαγνωστικών κέντρων, στη δημιουργία μεγάλων επιχειρηματικών σχημάτων που χαρακτηρίζονται από την καθετοποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών, την ανάπτυξη του κλάδου παραγωγής βιοϊατρικής τεχνολογίας και αναλώσιμων ειδών, καθώς και την ίδια τη συμπεριφορά των πολιτών απέναντι στις φροντίδες υγείας, με σαφή την αύξηση της προτίμησης στις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας και οργανισμούς (ιδιωτικές κλινικές και διαγνωστικά κέντρα).

Παρά τις αναμφίβολα θετικές προοπτικές που παρουσιάζουν οι εταιρίες του κλάδου, υπάρχουν και σημαντικές αδυναμίες και μελλοντικές απειλές για αυτές όπως, η επέκταση των δημόσιων κλινικών και η δημιουργία νέων, η χαμηλή επάρκεια σε προσωπικό, η επιβάρυνση των εταιριών με δανειακές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα.

Συνέπεια όλων των παραπάνω είναι η ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των ιδιωτικών μονάδων υγείας. Ο ανταγωνισμός αυτός εκδηλώνεται, προς όφελος των πολιτών, με έμφαση σε σημεία όπως ο ιατροτεχνολογικός εξοπλισμός, η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών και η ταχύτητα των υπηρεσιών. Επιπλέον, σημαντικό ρόλο στον ανταγωνισμό των εταιριών παίζουν οι επιλογές συνεργασίας με ασφαλιστικούς φορείς, το εταιρικό μέγεθος καθώς και η δυνατότητα εναλλακτικών τρόπων πληρωμής.

Οι σχετικά υψηλοί μέχρι σήμερα ρυθμοί ανάπτυξης των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, εκτιμάται ότι θα συνεχισθούν λόγω των συνεχών εξελίξεων της ιατρικής επιστήμης και τεχνολογίας, της γήρανσης του πληθυσμού και βέβαια της υψηλής εισοδηματικής ελαστικότητας των δαπανών υγείας. Όσον αφορά την αύξηση που αναμένεται για τις επιχειρήσεις του κλάδου τα επόμενα χρόνια, αυτή υπολογίζεται από παράγοντες του κλάδου σε 15% για τις κλινικές και 5% για τα μαιευτήρια και τα διαγνωστικά κέντρα.

9.2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών

Οι δείκτες της αποδοτικότητας των εταιριών επηρεάστηκαν από τα κέρδη των εταιριών του κλάδου. Για το Ιατρικό Αθηνών και το Ιασώ, η αποδοτικότητα,

μετά από διακυμάνσεις, αυξήθηκε τελικά με την πάροδο των ετών. Η αποδοτικότητα της Euromedica εμφάνισε μικρή πτώση, ενώ για το Υγεία η αποδοτικότητα παρουσίασε έντονη πτωτική τάση, με αποτέλεσμα αρνητικών τιμών το 2005.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους και για τις 4 εταιρίες του κλάδου παρουσίασαν πτωτική τάση κατά την διάρκεια της πενταετίας, γεγονός το οποίο οφείλεται στη συρρίκνωσή αυτών, η οποία προήλθε από αδυναμία συγκράτησης του κόστους πωληθέντων.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των εταιριών διαχρονικά εμφανίζονται βελτιωμένες, παρά τις διακυμάνσεις που εμφανίζουν κατά την διάρκεια της πενταετίας. Οι εισηγμένες εταιρίες κατά μέσο όρο παρουσιάζουν χαμηλές τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιούν σε μικρότερο βαθμό τα πάγια στοιχεία ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως, παρουσιάζουν σε κάποιο βαθμό, υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Αντίθετη εικόνα παρουσιάζει, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, ο οποίος παρουσιάζεται υψηλότερος της μονάδας κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιούνται σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Το Υγεία, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρίες εμφανίζει μειωμένη δραστηριότητα, τόσο στο σύνολο του ενεργητικού όσο και στα επιμέρους στοιχεία αυτού.

Από την διερεύνηση των δεικτών αποτελεσματικότητας παρατηρούμε ότι η διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεών τους αυξάνεται, και, μάλιστα, πολύ περισσότερο από την αύξηση στη διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων. Η πολιτική αυτή συμβάλλει στη χρηματοδότηση των εταιριών ουσιαστικά από

τους προμηθευτές τους σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο. Η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στη διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων και είσπραξης απαιτήσεων δικαιολογεί την περιορισμένη ρευστότητα που παρουσιάζουν οι εταιρίες του κλάδου.

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης των εταιριών κατά μέσο όρο, παρουσιάζεται αρκετά υψηλός, εκφράζοντας την πολιτική των εταιριών να αντλούν κεφάλαια κυρίως με δανεισμό. Η αύξηση αυτή οφείλεται σχεδόν αποκλειστικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αφού το ποσοστό των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των απασχοληθέντων δε μεταβλήθηκε σημαντικά. Μικρότερους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζει το Ιασώ, το οποίο χρηματοδοτείται κυρίως από ίδια κεφάλαια.

Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας, οι εισηγμένες εταιρίες του κλάδου χαρακτηρίζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Επομένως, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων οι εταιρίες κατά μέσο όρο χρησιμοποιούν, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα.

Τέλος, από την μελέτη των επενδυτικών δεικτών παρατηρούμε ότι ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή φαίνεται να μειώνεται για όλες τις εταιρίες, καθώς η τρέχουσα τιμή των μετοχών τους μειώνεται διαχρονικά και

προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία. Επίσης, η μερισματική απόδοση ακολουθεί την πορεία των κερδών της επιχείρησης.

9.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου υγείας αποτελεί ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός και ο μακροπρόθεσμος δανεισμός μέσω τραπεζικών ή ομολογιακών δανείων. Δευτερεύουσες πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων καθώς και οι αποσβέσεις των παγίων.

Τα αντλειθέντα κεφάλαια χρησιμοποιούνται για τη πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Ένα σημαντικό μέρος κεφαλαίων χορηγείται για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους και ένα άλλο μέρος των κεφαλαίων διοχετεύεται για τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, μέσω της πληρωμής κυρίως των μακροπρόθεσμων δανείων τους.

Παρατηρούμε, συνεπώς, ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου χρηματοδοτούν το κυκλοφορούν ενεργητικό τους με αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (κεφάλαια αντίστοιχης διάρκειας), ενώ το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμα κεφάλαια, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορά κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης.

9.3. Προτάσεις Περαιτέρω Έρευνας & Ανάλυσης

Στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών του κλάδου της υγείας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Παράλληλα, για πιο αξιόλογα αποτελέσματα, έγινε αναφορά του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργούν οι επιχειρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε ανάλυση της οικονομίας (διεθνούς και εγχώριας), καθώς και του κλάδου της υγείας.

Ωστόσο, όπως είναι ευρέως γνωστό, τα όρια της έρευνας είναι απεριόριστα. Επομένως, κάποια πιθανή πρόταση έρευνας για οποιονδήποτε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή θα μπορούσε να αποτελέσει η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων στο σύνολο των εταιρειών του κλάδου της υγείας και όχι μόνο των εισηγμένων στο Χ.Α. Μελλοντική πρόταση θα μπορούσε να αποτελέσει η εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των εταιρειών με βάση τη θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής των επιχειρήσεων σε συνδυασμό με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τους.

Τέλος, το χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από το 2005 μέχρι σήμερα ο ανταγωνισμός στον Κλάδο της Υγείας οξύνεται και οι επιχειρηματίες του χώρου έχουν επιδοθεί σε έναν αγώνα δρόμου ώστε να προλάβουν τους «αντιπάλους». Τα πολλά και φιλόδοξα σχέδια των εισηγμένων εταιρειών, σε συνδυασμό με το έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον από το εξωτερικό (roadshows από όλες σχεδόν τις εταιρίες), δημιουργούν τις απαραίτητες συνθήκες για να διατηρηθεί ο κλάδος στο προσκήνιο. Το Υγεία, έπειτα από

την επιβεβαίωση για στενότερη συνεργασία με τις εταιρίες Μητέρα και Λητώ, την επιτυχημένη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των 60 εκατ. ευρώ και την επικείμενη έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού, "δείχνει" απόλυτα έτοιμο να ανταποκριθεί στον νέο του ρόλο, ενώ η συμμετοχή κατά 26,61% της Marfin Financial Group αποτελεί εχέγγυο για τη διοικητική ομάδα. Το Ιαώ υλοποιεί ένα μεγάλο επενδυτικό πλάνο της τάξεως των 100 εκατ. ευρώ, με στόχο μέχρι το 2009 οι νοσοκομειακές μονάδες του να καλύπτουν ευρύ φάσμα των υπηρεσιών υγείας σε στρατηγικά γεωγραφικά σημεία της χώρας. Ο όμιλος του Ιατρικού Αθηνών έχει ήδη ανακοινώσει τη στρατηγική μετοχική συμφωνία του με τον γερμανικό όμιλο Asklepios (συμμετοχή 11,35%), με σκοπό την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας στην Ελλάδα σε εξειδικευμένους τομείς υπηρεσιών, όπως τα κέντρα αποκατάστασης και τα μαιευτήρια, ενώ και η υπογραφή της συμφωνίας με την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών θα ενισχύσει τα έσοδα του 2007. Σε ό,τι αφορά τη Euromedica, μέσω της στρατηγικής εξαγορών και συγχωνεύσεων έχει ενισχύσει σημαντικά την παρουσία της στον κλάδο της υγείας, με γεωγραφική διασπορά και συμμετοχή πλέον και στον τομέα των κλινικών. Επομένως, μια ακόμη πρόταση θα μπορούσε να αποτελέσει ο έλεγχος της σημερινής χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών του κλάδου υγείας μετά τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις στα έτη που ακολούθησαν το 2005.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΒΙΒΛΙΑ

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

2. ΕΚΘΕΣΕΙΣ

- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004
- Τράπεζα Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005

3. ΑΡΘΡΑ

- Hellastat: Μελέτη για τον κλάδο της υγείας, Ιανουάριος 2006
- www.icap.gr, Κλαδική Μελέτη της ICAP για την αγορά Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας, Οκτώβριος 2005

- Healthcare Systems in Transition, Greece, World Health Organization, Regional Office for Europe, Copenhagen 1996
- «Όροι, προϋποθέσεις, διαδικασία και προδιαγραφές για την ίδρυση και λειτουργία Ιδιωτικών Φορέων Παροχής Υπηρεσιών Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας.», Dr. Νίκος Ιωσηφίδης, (ιστοσελίδα)

4. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.iatriko.gr
- www.iaso.gr
- www.hygeia.gr
- www.euromedica.gr
- www.capitallinkgreece.com
- www.hellastat.com
- www.icap.gr
- www.euro2day.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	9.039,40	7.292,56	5.313,13	3.357,92
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	4.712,51	5.469,45	6.266,04	5.414,60
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	3.182,17	6.202,60	4.995,36	3.398,55
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	16.934,08	18.964,61	16.574,53	12.171,07
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00	0,00
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	58,69	58,69	58,69	58,69
Υπεραξία επιχειρήσεως	24.745,51	0,00	0,00	0,00
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	338,86	338,86	338,86	338,86
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	25.143,07	397,56	397,56	397,56
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	14.433,43	14.433,43	14.433,43	14.316,12
Κτίρια και τεχνικά έργα	92.989,41	99.824,52	100.713,16	123.586,81
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	22.460,76	21.930,99	19.100,27	17.103,73
Μεταφορικά μέσα	1.174,20	984,45	912,42	760,22
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	13.813,18	15.183,97	15.358,18	12.447,97
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	15.246,05	26.752,68	32.723,13	11.529,25
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	160.117,02	179.110,03	183.240,58	179.744,10
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	15.160,53	15.311,08	12.008,25	11.494,13
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	169,89	272,61	276,38	295,42
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	15.330,42	15.583,69	12.284,63	11.789,55
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	200.590,51	195.091,28	195.922,77	191.931,21
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	0,00	5.523,17	0,00	0,00
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	5.195,61	0,00	4.989,35	5.126,22
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	102,32	103,69	314,94	71,25
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.297,93	5.626,86	5.304,29	5.197,47
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	43.728,17	38.898,05	40.703,81	56.215,30
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα	2.090,53	2.652,59	3.580,60	4.824,21

προεξ-μεταβ)				
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	469,67	375,04	1.848,55	2.453,99
Επιταγές εισπρακτέες	371,55	1.436,69	1.814,04	1.654,55
Επιταγές σε καθυστέρηση	88,05	88,05	88,05	49,76
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	3.132,69	3.596,99	4.258,89	5.560,60
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	245,43	247,68	413,53	243,96
Χρεώστες διάφοροι	4.825,89	5.115,66	5.217,47	6.745,67
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	193,99	189,24	216,70	542,76
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	55.145,97	52.600,00	58.141,63	78.290,80
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	454,30	178,62	222,68	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	454,30	178,62	222,68	0,00
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	463,33	1.038,75	795,82	391,06
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4.568,67	4.092,75	5.387,80	6.014,48
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	5.031,99	5.131,50	6.183,62	6.405,53
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65.930,19	63.536,98	69.852,22	89.893,81
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	344,14	337,82	423,88	618,73
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	409,09	24,56	37,59	34,31
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	215,06	232,49	236,70	437,07
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	968,29	594,87	698,16	1.090,11
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	284.423,07	278.187,75	283.047,68	295.086,20
ΣΤ.Υποχρεώσεις				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	33.587,11	42.988,47	46.151,62	53.253,71
Επιταγές πληρωτέες	2.106,86	5.647,10	6.623,96	8.626,35
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	22.061,47	1,61	3.250,00	7.000,00
Προκαταβολές πελατών	20,93	47,31	96,36	89,95
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	4.436,37	3.031,10	4.875,41	4.326,26
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.592,38	2.836,02	2.893,99	3.076,68
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	0,00	0,00	11.411,11	22.822,22
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτpr	86,63	85,25	79,87	66,57
Μερίσματα πληρωτέα	6.158,13	3.383,47	16,82	2.519,58
Λοιπές	1.944,29	2.493,49	3.867,20	8.994,01
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	72.994,16	60.513,82	79.266,35	110.775,32
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	211.428,91	217.673,92	203.781,33	184.310,88

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	24.647,39	26.035,65	26.035,65	26.035,65
II. Διαφ. από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	39.618,49	15.267,41	15.267,41	15.267,41
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοορ.	1.167,60	8,98	8,98	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχ	624,07	0,00	0,00	502,31
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	176,64	156,23	108,60	73,30

IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	6.217,56	6.380,01	2.220,59	2.581,24
Ειδικά αποθεματικά	440,21	440,21	440,21	440,21
Έκτακτα αποθεματικά	15,24	15,24	15,24	0,00
Αφορολόγητα				
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	66.477,46	66.201,78	66.201,78	70.547,89
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	386,14	3,20	0,00	10,83
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	139.770,80	114.508,71	110.298,46	115.458,85
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	2,12	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	2,12	0,00	0,00	0,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια τραπεζών	71.000,00	102.700,00	91.288,89	68.466,67
Λοιπές	0,00	0,00	1.850,64	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	71.000,00	102.700,00	93.139,53	68.466,67
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	195,68	298,71	258,57	232,40
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	460,31	166,50	84,78	152,96
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	655,99	465,21	343,34	385,36
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	211.428,91	217.673,92	203.781,33	184.310,88

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	257.174,00	251.895,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	409	427
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	11.167,00	13.586,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	295	355
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.128,00	6.608,00
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	277.173,00	272.871,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	5.126,00	4.638,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	83.357,00	103.868,00
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.406,00	6.089,00
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	94.889,00	114.595,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	372.062,00	387.466,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	61.947,00	78.890,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24.260,00	38.274,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22.822,00	22.822,00
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	4.326,00	4.679,00
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.687,00	8.471,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	120.042,00	153.136,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	252.020,00	234.330,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	26.036,00	26.036,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	15.267,00	15.267,00
Λοιπά αποθεματικά	73.767,00	74.162,00
Αποτελέσματα εις νέον	27.651,00	32.636,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	142.721,00	148.101,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	80.505,00	54.107,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	73	53
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	14.927,00	17.362,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	8.781,00	10.195,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.013,00	4.512,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	109.299,00	86.229,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	252.020,00	234.330,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	3,18	2,62	1,88	1,14
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	1,66	1,97	2,21	1,83
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1,12	2,23	1,76	1,15
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	5,95	6,82	5,86	4,12
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00	0,00
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,02	0,02	0,02	0,02
Υπεραξία επιχειρήσεως	8,70	0,00	0,00	0,00
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,12	0,12	0,12	0,11
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	8,84	0,14	0,14	0,13
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	5,07	5,19	5,10	4,85
Κτίρια και τεχνικά έργα	32,69	35,88	35,58	41,88
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	7,90	7,88	6,75	5,80
Μεταφορικά μέσα	0,41	0,35	0,32	0,26
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4,86	5,46	5,43	4,22
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	5,36	9,62	11,56	3,91
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	56,30	64,38	64,74	60,91
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5,33	5,50	4,24	3,90
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,06	0,10	0,10	0,10
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	5,39	5,60	4,34	4,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	70,53	70,13	69,22	65,04
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	0,00	1,99	0,00	0,00
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	1,83	0,00	1,76	1,74
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,04	0,04	0,11	0,02
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,86	2,02	1,87	1,76
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	15,37	13,98	14,38	19,05
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	0,74	0,95	1,27	1,63
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,17	0,13	0,65	0,83
Επιταγές εισπρακτές	0,13	0,52	0,64	0,56
Επιταγές σε καθυστέρηση	0,03	0,03	0,03	0,02
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1,10	1,29	1,50	1,88
Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0,09	0,09	0,15	0,08
Χρεώστες διάφοροι	1,70	1,84	1,84	2,29
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0,07	0,07	0,08	0,18
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	19,39	18,91	20,54	26,53
III.Χρεώγραφα :				

Μετοχές	0,16	0,06	0,08	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,16	0,06	0,08	0,00
IV. Διαθέσιμα :				
Ταμείο	0,16	0,37	0,28	0,13
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1,61	1,47	1,90	2,04
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	1,77	1,84	2,18	2,17
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	23,18	22,84	24,68	30,46
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,12	0,12	0,15	0,21
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,14	0,01	0,01	0,01
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	0,08	0,08	0,08	0,15
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	0,34	0,21	0,25	0,37
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00
ΣΤ. Υποχρεώσεις				
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	11,81	15,45	16,31	18,05
Επιταγές πληρωτέες	0,74	2,03	2,34	2,92
Τράπεζες Λογ. βραχυπρόθεσμων υποχρ.	7,76	0,00	1,15	2,37
Προκαταβολές πελατών	0,01	0,02	0,03	0,03
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1,56	1,09	1,72	1,47
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,91	1,02	1,02	1,04
Μακρ/ς υποχρ. πληρωτέες στην επ. χρήση	0,00	0,00	4,03	7,73
Υποχρεώσεις προς σ. επιχ/κοινοτ/ρ	0,03	0,03	0,03	0,02
Μερίσματα πληρωτέα	2,17	1,22	0,01	0,85
Λοιπές	0,68	0,90	1,37	3,05
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	25,66	21,75	28,00	37,54
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	74,34	78,25	72,00	62,46

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	8,67	9,36	9,20	8,82
II. Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	13,93	5,49	5,39	5,17
III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ. επενδύσεων				
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και χρεογρ.	0,41	0,00	0,00	0,00
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,22	0,00	0,00	0,17
Επιχορηγήσεις επενδ. πάγιου ενεργ.	0,06	0,06	0,04	0,02
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	2,19	2,29	0,78	0,87
Ειδικά αποθεματικά	0,15	0,16	0,16	0,15
Έκτακτα αποθεματικά	0,01	0,01	0,01	0,00
Αφορολόγητα				
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	23,37	23,80	23,39	23,91
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,14	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	49,14	41,16	38,97	39,13
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				

Δάνεια τραπεζών	24,96	36,92	32,25	23,20
Λοιπές	0,00	0,00	0,65	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	24,96	36,92	32,91	23,20
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,07	0,11	0,09	0,08
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,16	0,06	0,03	0,05
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,23	0,17	0,12	0,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	74,34	78,25	72,00	62,46

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	69,12	65,01
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,11	0,11
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	3,00	3,51
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,08	0,09
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2,18	1,71
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	74,50	70,42
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1,38	1,20
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	22,40	26,81
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,72	1,57
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	25,50	29,58
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16,65	20,36
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6,52	9,88
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	6,13	5,89
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	1,16	1,21
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,80	2,19
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	32,26	39,52
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67,74	60,48

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	7,00	6,72
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	4,10	3,94
Λοιπά αποθεματικά	19,83	19,14
Αποτελέσματα εις νέον	7,43	8,42
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	38,36	38,22
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21,64	13,96
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,02	0,01
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	4,01	4,48
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	2,36	2,63
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,35	1,16
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29,38	22,25
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	67,74	60,48

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	100,00	80,68	58,78	37,15
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	100,00	116,06	132,97	114,90
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	100,00	194,92	156,98	106,80
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	111,99	97,88	71,87
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	-	-	-	-
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	100,00	100,00	100,00	100,00
Υπεραξία επιχειρήσεως	100,00	-	-	-
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	1,58	1,58	1,58
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	100,00	100,00	100,00	99,19
Κτίρια και τεχνικά έργα	100,00	107,35	108,31	132,90
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	100,00	97,64	85,04	76,15
Μεταφορικά μέσα	100,00	83,84	77,71	64,74
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100,00	109,92	111,18	90,12
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	175,47	214,63	75,62
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	111,86	114,44	112,26
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	100,99	79,21	75,82
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	160,46	162,68	173,89
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	100,00	101,65	80,13	76,90
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	97,26	97,67	95,68
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	-	100,00	-	-
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	-	96,03	98,66
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100,00	101,34	307,80	69,64
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	100,00	106,21	100,12	98,10
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	100,00	88,95	93,08	128,56
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	100,00	126,89	171,28	230,76
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	79,85	393,58	522,49
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	386,68	488,24	445,32
Επιταγές σε καθυστέρηση	100,00	100,00	100,00	56,51
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100,00	114,82	135,95	177,50
Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	100,00	100,92	168,49	99,40
Χρεώστες διάφοροι	100,00	106,00	108,11	139,78
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	97,55	111,71	279,79
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	100,00	95,38	105,43	141,97

III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	100,00	39,32	49,02	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100,00	39,32	49,02	-
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	100,00	224,19	171,76	84,40
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	89,58	117,93	131,65
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	100,00	101,98	122,89	127,30
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	96,37	105,95	136,35
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	98,16	123,17	179,79
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	6,00	9,19	8,39
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί ενεργητικού	100,00	108,11	110,07	203,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	100,00	61,44	72,10	112,58
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	97,81	99,52	103,75
ΣΤ.Υποχρεώσεις				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	100,00	127,99	137,41	158,55
Επιταγές πληρωτέες	100,00	268,03	314,40	409,44
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	100,00	0,01	14,73	31,73
Προκαταβολές πελατών	100,00	226,06	460,46	429,81
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	68,32	109,90	97,52
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	109,40	111,63	118,68
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	-	-	100,00	200,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτpr	100,00	98,41	92,20	76,84
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	54,94	0,27	40,91
Λοιπές	100,00	128,25	198,90	462,59
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	82,90	108,59	151,76
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	102,95	96,38	87,17

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	100,00	105,63	105,63	105,63
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	100,00	38,54	38,54	38,54
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	100,00	0,77	0,77	-
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	-	-	80,49
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	100,00	88,45	61,48	41,50
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	102,61	35,71	41,52
Ειδικά αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00
Έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	-
Αφορολόγητα				
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	99,59	99,59	106,12
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100,00	0,83	-	2,81
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	81,93	78,91	82,61
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	-	-	-
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	-	-	-

Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια τραπεζών	100,00	144,65	128,58	96,43
Λοιπές	-	-	100,00	-
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	144,65	131,18	96,43
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	152,65	132,13	118,76
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100,00	36,17	18,42	33,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	70,92	52,34	58,75
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	102,95	96,38	87,17

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	100,00	97,95
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00	104,40
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	100,00	121,66
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	120,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00	81,30
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00	98,45
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	100,00	90,48
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00	124,61
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	95,05
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00	120,77
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	104,14
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00	127,35
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100,00	157,77
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	100,00	100,00
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	100,00	108,16
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	126,68
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00	127,57
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	92,98

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	100,00	100,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	100,00	100,00
Λοιπά αποθεματικά	100,00	100,54
Αποτελέσματα εις νέον	100,00	118,03
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	103,77
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100,00	67,21
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	100,00	72,60
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	100,00	116,31
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	100,00	116,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	90,01
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	78,89
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	92,98

**ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2001-2004**

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001-2004				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	125.137,53	148.586,43	162.354,45	182.014,25
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	95.066,51	122.773,75	138.171,23	151.670,85
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	30.071,02	25.812,69	24.183,22	30.343,41
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.815,05	2.545,54	2.914,11	2.151,70
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	18.173,45	16.861,32	17.295,10	18.802,36
Έξοδα ερευνών	0,00	29,29	33,18	8,63
Έξοδα διαθέσεως	509,08	402,64	353,38	1.130,81
	18.682,53	17.293,25	17.681,65	19.941,80
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13.203,55	11.064,97	9.415,67	12.553,30
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	2.049,69	988,16	843,22	949,34
Έσοδα χρεογράφων	273,18	55,91	4,78	5,97
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	739,21	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	77,92	47,41	37,22	20,00
	3.139,99	1.091,48	885,21	975,31
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	173,38	0,00	0,00	0,00
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογρ.	0,00	0,00	0,00	261,57
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.795,47	4.183,49	4.566,41	5.879,65
	2.968,85	4.183,49	4.566,41	6.141,22
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13.374,68	7.972,97	5.734,47	7.387,39
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	749,68	129,38	191,99	354,08
Έκτακτα κέρδη	33,44	64,77	27,66	5.013,26
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	97,07	13,10	23,80	26,09
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	44,06	28,01
	880,19	207,24	287,51	5.421,44
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.374,97	366,89	138,09	52,55
Έκτακτες ζημιές	288,97	521,70	814,18	1.464,51
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	30,92	24,03	194,03	56,97
	1.694,85	912,62	1.146,29	1.574,02
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	12.560,02	7.267,59	4.875,69	11.234,81
Μείον:				
Αποσβέσεις	9.384,15	11.207,25	10.289,91	14.732,92
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	7.146,84	8.956,87	8.039,53	12.482,54
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	10.322,70	5.017,21	2.625,32	8.984,43

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	10.322,70	5.017,21	2.625,32	8.984,43
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	326,12	386,14	3,20	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	922,69	691,17
	326,12	386,14	925,89	691,17
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	97,26	0,00	2.503,40	0,00
Φόρος εισοδήματος	2.863,69	1.665,51	948,90	1.672,35
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	97,49	102,76	98,91	99,14
	3.058,44	1.768,27	3.551,21	1.771,49
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	7.590,38	3.635,08	0,00	7.904,12
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	363,21	162,45	0,00	360,65
Πρώτο μέρισμα	5.879,02	3.359,44	0,00	2.519,58
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	146,74	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	565,83	0,00	0,00	5.013,06
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	249,45	110,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	386,14	3,20	0,00	10,83
	7.590,38	3.635,08	0,00	7.904,12

**ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2001-2004**

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π. (σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	182.014	207.684
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	150.908	170.454
Μικτό κέρδος	31.106	37.230
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	2.560	3.286
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	22.386	20.993
Λειτουργικά αποτελέσματα	11.280	19.523
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	4.294	4.420
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	6.986	15.103

**ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004**

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	75,97	82,63	85,10	83,33
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	24,03	17,37	14,90	16,67
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1,45	1,71	1,79	1,18
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	14,52	11,35	10,65	10,33
Έξοδα ερευνών	0,00	0,02	0,02	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,41	0,27	0,22	0,62
	14,93	11,64	10,89	10,96
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	10,55	7,45	5,80	6,90
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	1,64	0,67	0,52	0,52
Έσοδα χρεογράφων	0,22	0,04	0,00	0,00
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	0,59	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,06	0,03	0,02	0,01
	2,51	0,73	0,55	0,54
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	0,14	0,00	0,00	0,00
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογρ.	0,00	0,00	0,00	0,14
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2,23	2,82	2,81	3,23
	2,37	2,82	2,81	3,37
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	10,69	5,37	3,53	4,06
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,60	0,09	0,12	0,19
Έκτακτα κέρδη	0,03	0,04	0,02	2,75
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,08	0,01	0,01	0,01
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,03	0,02
	0,70	0,14	0,18	2,98
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1,10	0,25	0,09	0,03
Έκτακτες ζημιές	0,23	0,35	0,50	0,80
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,02	0,02	0,12	0,03
	1,35	0,61	0,71	0,86
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	10,04	4,89	3,00	6,17
Μείον:				
Αποσβέσεις	7,50	7,54	6,34	8,09
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	5,71	6,03	4,95	6,86
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	8,25	3,38	1,62	4,94

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	8,25	3,38	1,62	4,94
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,26	0,26	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	0,57	0,38
	0,26	0,26	0,57	0,38
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,08	0,00	1,54	0,00
Φόρος εισοδήματος	2,29	1,12	0,58	0,92
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,08	0,07	0,06	0,05
	2,44	1,19	2,19	0,97
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	6,07	2,45	0,00	4,34
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	0,29	0,11	0,00	0,20
Πρώτο μέρος	4,70	2,26	0,00	1,38
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,12	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,45	0,00	0,00	2,75
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,20	0,07	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,31	0,00	0,00	0,01
	6,07	2,45	0,00	4,34

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	100,00
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	82,91	82,07
Μικτό κέρδος	17,09	17,93
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	1,41	1,58
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12,30	10,11
Λειτουργικά αποτελέσματα	6,20	9,40
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	2,36	2,13
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3,84	7,27

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	118,74	129,74	145,45
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	100,00	129,15	145,34	159,54
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	100,00	85,84	80,42	100,91
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00	140,25	160,55	118,55
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	100,00	92,78	95,17	103,46
Έξοδα ερευνών	-	100,00	113,26	29,48
Έξοδα διαθέσεως	100,00	79,09	69,42	222,13
	100,00	92,56	94,64	106,74
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	83,80	71,31	95,08
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	100,00	48,21	41,14	46,32
Έσοδα χρεογράφων	100,00	20,47	1,75	2,19
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	100,00	-	-	-
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	60,85	47,77	25,67
	100,00	34,76	28,19	31,06
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	100,00	-	-	-
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογρ.	-	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	149,65	163,35	210,33
	100,00	140,91	153,81	206,86
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	59,61	42,88	55,23
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100,00	17,26	25,61	47,23
Έκτακτα κέρδη	100,00	193,70	82,72	14.993,56
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	13,49	24,52	26,88
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	-	-	100,00	63,58
	100,00	23,55	32,66	615,94
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	26,68	10,04	3,82
Έκτακτες ζημιές	100,00	180,54	281,75	506,81
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	77,73	627,60	184,26
	100,00	53,85	67,63	92,87
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	100,00	57,86	38,82	89,45
Μείον:				
Αποσβέσεις	100,00	119,43	109,65	157,00
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	125,33	112,49	174,66
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	48,60	25,43	87,04

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	100,00	48,60	25,43	87,04
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	100,00	118,40	0,98	-
Αποθεματικά προς διάθεση	-	-	100,00	74,91
	100,00	118,40	283,91	211,94
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	100,00	-	2.574,03	-
Φόρος εισοδήματος	100,00	58,16	33,14	58,40
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	100,00	105,40	101,45	101,69
	100,00	57,82	116,11	57,92
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	100,00	47,89	-	104,13
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	44,73	-	99,29
Πρώτο μέρος	100,00	57,14	-	42,86
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	100,00	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00	-	-	885,97
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	100,00	44,10	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	0,83	-	2,81
	100,00	47,89	-	104,13

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	114,10
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	100,00	112,95
Μικτό κέρδος	100,00	119,69
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	100,00	128,36
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100,00	93,78
Λειτουργικά αποτελέσματα	100,00	173,08
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	100,00	102,93
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	216,19

2.ΙΑΣΩ

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	4.211,80	3.748,59	2.540,50	1.130,16
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	4.211,80	3.748,59	2.540,50	1.130,16
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	54,84	27,42	0,00	0,00
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	190,17	126,78	63,39	0,00
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	245,01	154,20	63,39	0,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	14.376,01	14.962,95	15.755,32	15.755,32
Κτίρια καί τεχνικά έργα	12.525,68	16.159,44	15.321,39	16.694,07
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	2.131,97	3.797,14	4.733,18	3.907,04
Μεταφορικά μέσα	25,49	14,09	174,12	141,05
Έπιπλα καί λοιπός εξοπλισμός	1.096,90	1.492,92	1.858,48	1.890,45
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	3.299,30	9.481,16	15.051,94	22.131,12
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	33.455,35	45.907,70	52.894,43	60.519,05
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	57.820,68	79.752,72	82.887,57	82.909,75
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	26,72	28,11	28,11	74,17
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	57.847,40	79.780,83	82.915,68	82.983,92
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	91.547,76	125.842,73	135.873,50	143.502,98
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	1.140,87	1.187,57	1.588,82	2.341,74
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2,76	21,22	251,70	76,92
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1.143,64	1.208,80	1.840,52	2.418,66
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	2.238,23	1.574,09	1.801,32	2.079,95
Γραμ.εισπρακτέα	212,80	410,78	469,14	710,62
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	195,95	0,00	0,00	15,48
Επιταγές εισπρακτέες(μεταχρονολογημένες)	282,18	235,22	300,37	348,28
Επιταγές σε Καθυστέρηση	32,06	0,00	3,82	7,11
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	8,64
Επισφαλείς	123,20	0,00	0,00	303,04
Χρεώστες διάφοροι	3.636,49	5.036,64	4.923,80	6.378,17
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	28,44	35,74	66,51	36,05
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	6.749,35	7.292,47	7.564,97	9.887,34
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	1.547,57	1.463,23	1.396,40	1.450,62
Λοιπά χρεόγραφα	0,00	11.945,44	0,00	437,84

Ίδιες μετοχές	0,00	11.421,71	7.369,35	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	1.547,57	24.830,38	8.765,75	1.888,46
IV. Διαθέσιμα :				
Ταμείο	298,76	59,32	24,30	32,65
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	74.435,76	19.908,63	1.459,07	18.272,31
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	74.734,53	19.967,95	1.483,37	18.304,96
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84.175,07	53.299,60	19.654,61	32.499,42
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	175,71	93,28	71,32	75,43
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	128,92	40,86	45,23	79,22
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	304,63	134,14	116,55	154,65
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	180.239,27	183.025,07	158.185,16	177.287,21
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	3.514,23	6.585,06	5.114,78	4.657,68
Επιταγές πληρωτέες	0,00	10,69	10,97	11,41
Τράπεζες Λογ. βραχυπρόθεσμων υποχρ.	0,00	0,00	2.000,48	4.015,65
Γραμμάτια πληρωτέα	49,74	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	31,62	39,14	18,34	26,40
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	6.639,72	9.263,49	6.873,37	9.290,77
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	903,05	1.053,77	1.230,33	1.337,90
Μακρ/ς υποχρ. πληρωτέες στην επ. χρήση	34,57	57,60	57,60	57,60
Μερίσματα πληρωτέα	7.052,08	8.374,35	5.289,06	4.407,55
Πιστωτές διάφοροι	914,90	1.155,90	1.763,12	18.274,55
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	19.139,90	26.539,99	22.358,05	42.079,51
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	161.099,37	156.485,08	135.827,11	135.207,70

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	46.587,93	81.868,11	57.048,39	40.990,22
II. Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	110.656,22	51.855,92	48.822,52	42.525,67
III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ. επενδύσεων				
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και χρεογρ.	193,89	193,89	193,89	193,89
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου	0,00	0,00	0,00	33,62
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	1.337,92	1.999,09	2.556,39	3.224,13
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	4.242,57	4.769,58	4.242,57	4.242,57
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	8.889,60	11.421,71	11.421,71	11.421,71
Μείον: Ίδιες μετοχές	-12.022,57	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	42,95	2.398,40	9.280,97	16.231,74
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	159.928,52	154.506,70	133.566,43	118.863,54
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	688,10	1.104,78	1.296,71	1.629,50
Λοιπές προβλέψεις	15,82	84,73	128,23	205,07
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	703,92	1.189,51	1.424,95	1.834,57
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00	0,00	13.600,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36,52	278,22	230,36	163,24
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	36,52	278,22	230,36	13.763,24

Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	1,78	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	430,40	508,87	605,38	746,34
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	430,40	510,65	605,38	746,34
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	161.099,37	156.485,08	135.827,11	135.207,70

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	108.543,53	113.655,61
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.273,97	1.060,13
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	82.715,87	83.312,68
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	74,17	74,55
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	192.607,54	198.102,97
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	2.341,74	2.281,46
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8.730,99	11.096,39
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.122,80	1.122,80
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω απο	766,98	1.267,39
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.304,96	4.133,39
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31.267,47	19.901,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	223.875,00	218.004,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24.938,77	15.381,58
Τρέχων φόρος εισοδήματος	7.560,90	6.554,20
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.015,65	2.000,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	36.515,32	23.935,78
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	187.359,68	194.068,63

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά (διάφορα)	40.990,22	40.990,22
Αποθεματικά (διάφορα)	42.525,67	42.525,67
Αποθεματικά εύλογης αξίας	41.126,02	41.126,02
Λοιπά αποθεματικά	3.103,17	3.708,86
Αποτελέσματα εις νέον	40.177,47	48.462,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	167.922,54	176.812,77
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	13.600,00	10.800,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.872,14	4.142,53
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	1.596,69	1.873,33
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	163,24	108,54
Λοιπές προβλέψεις	205,07	331,47
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.437,14	17.255,86
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	187.359,68	194.068,63

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	2,34	2,05	1,61	0,64
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	2,34	2,05	1,61	0,64
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,03	0,01	0,00	0,00
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,11	0,07	0,04	0,00
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	0,14	0,08	0,04	0,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	7,98	8,18	9,96	8,89
Κτίρια καί τεχνικά έργα	6,95	8,83	9,69	9,42
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1,18	2,07	2,99	2,20
Μεταφορικά μέσα	0,01	0,01	0,11	0,08
Έπιπλα καί λοιπός εξοπλισμός	0,61	0,82	1,17	1,07
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1,83	5,18	9,52	12,48
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	18,56	25,08	33,44	34,14
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	32,08	43,57	52,40	46,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,01	0,02	0,02	0,04
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	32,09	43,59	52,42	46,81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50,79	68,76	85,90	80,94
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0,63	0,65	1,00	1,32
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,01	0,16	0,04
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,63	0,66	1,16	1,36
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	1,24	0,86	1,14	1,17
Γραμ.εισπρακτέα	0,12	0,22	0,30	0,40
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,11	0,00	0,00	0,01
Επιταγές εισπρακτέες(μεταχρονολογημένες)	0,16	0,13	0,19	0,20
Επιταγές σε Καθυστέρηση	0,02	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Επισφαλείς	0,07	0,00	0,00	0,17
Χρεώστες διάφοροι	2,02	2,75	3,11	3,60
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	28,44	35,74	66,51	36,05
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,74	3,98	4,78	5,58
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	0,86	0,80	0,88	0,82
Λοιπά χρεόγραφα	0,00	6,53	0,00	0,25
Ίδιες μετοχές	0,00	6,24	4,66	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,86	13,57	5,54	1,07

IV. Διαθέσιμα :				
Ταμείο	0,17	0,03	0,02	0,02
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	41,30	10,88	0,92	10,31
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	41,46	10,91	0,94	10,33
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46,70	29,12	12,43	18,33
<u>E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,10	0,05	0,05	0,04
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,07	0,02	0,03	0,04
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	0,17	0,07	0,07	0,09
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00
<u>ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	1,95	3,60	3,23	2,63
Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,01	0,01	0,01
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	0,00	0,00	1,26	2,27
Γραμμάτια πληρωτέα	0,03	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	0,02	0,02	0,01	0,01
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	3,68	5,06	4,35	5,24
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,50	0,58	0,78	0,75
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	0,02	0,03	0,04	0,03
Μερίσματα πληρωτέα	3,91	4,58	3,34	2,49
Πιστωτές διάφοροι	0,51	0,63	1,11	10,31
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	10,62	14,50	14,13	23,74
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,38	85,50	85,87	76,26

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	25,85	44,73	36,06	23,12
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	61,39	28,33	30,86	23,99
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	0,11	0,11	0,12	0,11
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου	-	-	-	0,02
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	0,74	1,09	1,62	1,82
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	2,35	2,61	2,68	2,39
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	4,93	6,24	7,22	6,44
Μείον: Ίδιες μετοχές	- 6,67	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,02	1,31	5,87	9,16
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	88,73	84,42	84,44	67,05
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,38	0,60	0,82	0,92
Λοιπές προβλέψεις	0,01	0,05	0,08	0,12
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,39	0,65	0,90	1,03
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-	-	-	-
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	7,67
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,02	0,15	0,15	0,09
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,02	0,15	0,15	7,76

Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	0,00	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,24	0,28	0,38	0,42
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,24	0,28	0,38	0,42
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	89,38	85,50	85,87	76,26

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	48,48	52,13
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,57	0,49
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	36,95	38,22
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,03	0,03
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	86,03	90,87
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1,05	1,05
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3,90	5,09
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,50	0,52
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω απο	0,34	0,58
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	8,18	1,90
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	13,97	9,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11,14	7,06
Τρέχων φόρος εισοδήματος	3,38	3,01
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1,79	0,92
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16,31	10,98
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83,69	89,02

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά (διάφορα)	18,31	18,80
Αποθεματικά (διάφορα)	19,00	19,51
Αποθεματικά εύλογης αξίας	18,37	18,86
Λοιπά αποθεματικά	1,39	1,70
Αποτελέσματα εις νέον	17,95	22,23
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	75,01	81,11
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	6,07	4,95
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,73	1,90
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,71	0,86
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,07	0,05
Λοιπές προβλέψεις	0,09	0,15
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8,68	7,92
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	83,69	89,02

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	100,00	89,00	60,32	26,83
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	89,00	60,32	26,83
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-	-	-	-
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	100,00	50,00	-	-
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100,00	66,67	33,33	0,00
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	62,94	25,87	0,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	100,00	104,08	109,59	109,59
Κτίρια καί τεχνικά έργα	100,00	129,01	122,32	133,28
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	100,00	178,10	222,01	183,26
Μεταφορικά μέσα	100,00	55,29	683,12	553,37
Έπιπλα καί λοιπός εξοπλισμός	100,00	136,10	169,43	172,34
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	287,37	456,22	670,78
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	137,22	158,10	180,89
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	137,93	143,35	143,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	105,20	105,20	277,60
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	100,00	137,92	143,34	143,45
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	137,46	148,42	156,75
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-	-	-	-
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	104,09	139,26	205,26
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100,00	768,24	9.111,58	2.784,68
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	100,00	105,70	160,94	211,49
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	100,00	70,33	80,48	92,93
Γραμ.εισπρακτέα	100,00	193,04	220,47	333,94
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	-	-	7,90
Επιταγές εισπρακτέες(μεταχρονολογημένες)	100,00	83,36	106,44	123,42
Επιταγές σε Καθυστέρηση	100,00	-	11,93	22,18
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	-	-	-	100,00
Επισφαλείς	100,00	-	-	245,97
Χρεώστες διάφοροι	100,00	138,50	135,40	175,39
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	125,69	233,88	126,77
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	100,00	108,05	112,08	146,49
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	100,00	94,55	90,23	93,74
Λοιπά χρεόγραφα	-	100,00	0,00	3,67
Ίδιες μετοχές	-	100,00	64,52	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100,00	1.604,48	566,42	122,03

IV. Διαθέσιμα :				
Ταμείο	100,00	19,86	8,13	10,93
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	26,75	1,96	24,55
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	100,00	26,72	1,98	24,49
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	63,32	23,35	38,61
<u>E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	-	-	-	-
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	53,09	40,59	42,93
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	31,69	35,08	61,45
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	100,00	44,03	38,26	50,77
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	101,55	87,76	98,36
<u>ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	-	-	-	-
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	100,00	187,38	145,54	132,54
Επιταγές πληρωτέες	-	100,00	102,64	106,73
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	100,00	200,73
Γραμμάτια πληρωτέα	100,00	-	-	-
Προκαταβολές πελατών	100,00	123,80	58,01	83,50
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	139,52	103,52	139,93
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	116,69	136,24	148,15
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	100,00	166,64	166,64	166,64
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	118,75	75,00	62,50
Πιστωτές διάφοροι	100,00	126,34	192,71	1.997,44
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	138,66	116,81	219,85
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	97,14	84,31	83,93

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	100,00	175,73	122,45	87,98
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	100,00	46,86	44,12	38,43
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	100,00	100,00	100,00	100,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου	-	-	-	100,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	149,42	191,07	240,98
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	112,42	100,00	100,00
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100,00	128,48	128,48	128,48
Μείον: Ίδιες μετοχές	100,00	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100,00	5.583,75	21.607,16	37.789,37
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	100,00	96,61	83,52	74,32
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	160,56	188,45	236,81
Λοιπές προβλέψεις	100,00	535,62	810,65	1.296,35
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	168,98	202,43	260,62
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	100,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	761,73	630,70	446,95
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,00	761,73	630,70	

(ΣΥΝΟΛΟ)				37.682,53
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	100,00	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	118,23	140,65	173,41
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	118,64	140,65	173,41
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	97,14	84,31	83,93

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	100,00	104,71
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00	83,21
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	100,00	100,72
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	100,51
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00	102,85
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	100,00	97,43
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00	127,09
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	100,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω απο	100,00	165,24
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	22,58
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00	63,65
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	97,38
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00	61,68
Τρέχων φόρος εισοδήματος	100,00	86,69
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100,00	49,81
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00	65,55
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	103,58

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά (διάφορα)	100,00	100,00
Αποθεματικά (διάφορα)	100,00	100,00
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100,00	100,00
Λοιπά αποθεματικά	100,00	119,52
Αποτελέσματα εις νέον	100,00	120,62
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	105,29
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100,00	79,41
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00	106,98
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	100,00	117,33
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	66,49
Λοιπές προβλέψεις	100,00	161,64
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	88,78
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	103,58

**ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2001-2004**

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001-2004				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	55.067,27	68.013,00	68.421,43	73.854,11
Μείον:				
κόστος πωλήσεων	35.345,27	40.706,92	43.539,61	48.236,12
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	19.722,01	27.306,07	24.881,82	25.617,99
Πλέον:				
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	540,43	467,17	642,07	1.754,68
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	5.384,24	5.539,78	5.982,43	6.326,65
Έξοδα ερευνών	83,97	0,00	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	606,14	681,13	723,49	828,57
	6.074,35	6.220,91	6.705,92	7.155,21
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14.188,09	21.552,33	18.817,97	20.217,45
Πλέον:				
Έσοδα χρεογράφων	104,20	1.288,92	208,85	121,98
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	3.940,21	620,20	403,72	43,82
	4.044,42	1.909,12	612,57	165,80
Μείον:				
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	32,77	84,34	66,82	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	28,50	41,62	151,35	79,73
	61,28	125,96	218,17	79,73
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	18.171,23	23.335,49	19.212,37	20.303,52
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	6,87	1,15	5,36	19,25
Έκτακτα κέρδη	0,00	9,08	1,26	0,06
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1,16	0,47	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	47,38	43,36	87,79	206,10
	55,42	54,06	94,41	225,41
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	6,36	6,43	7,08	14,67
Έκτακτες ζημιές	0,00	5,07	4,14	3,23
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	55,93	16,83	52,59	122,84
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	1.235,80	0,00	0,00
	62,29	1.264,12	63,81	140,75
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	18.164,36	22.125,43	19.242,97	20.388,18
Μείον:				
Αποσβέσεις	6.496,55	5.107,45	4.992,59	5.046,00
Πλέον:				
Μείον οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	6.496,55	5.107,45	4.992,59	5.046,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	18.164,36	22.125,43	19.242,97	20.388,18

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ
-----------------------	---------

	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	18.164,36	22.125,43	19.242,97	20.388,18
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	2.069,25	42,95	2.754,13	9.280,97
Προβλέψεις υποτίμησησης συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	84,34	66,82	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	1.845,10	0,00	0,00	0,00
	3.914,35	127,29	2.820,96	9.280,97
Μείον:				
Κέρδη από πώληση	0,00	0,00	0,00	62,06
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,00	1.049,45
Φόρος εισοδήματος	5.566,07	7.650,74	6.844,28	7.285,63
Φόρος αποθεματικών προς διάθεση	645,79	0,00	0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	27,97	24,62	25,50	27,02
	6.239,83	7.675,36	6.869,78	8.424,17
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	15.838,88	14.577,36	15.194,15	21.244,98
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	588,94	745,50	624,12	605,69
Πρώτο μέρος	3.826,47	4.957,59	4.150,41	4.027,83
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	5.461,21	2.532,11	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρος	3.225,61	3.416,75	1.138,65	379,72
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	75,25	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	2.618,44	527,01	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	42,95	2.398,40	9.280,97	16.231,74
	15.838,88	14.577,36	15.194,15	21.244,98

**ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.**

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	73.854,11	76.681,33
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	48.197,25	50.909,43
Μικτό κέρδος	25.656,86	25.771,90
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	1.905,20	776,81
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.193,27	5.509,05
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	821,35	804,56
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	442,75	75,08
Κέρδη προ φόρων	21.104,69	20.160,03
Πλέον:		
Χρηματοοικονομικά έσοδα	165,80	702,85
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	79,73	713,44
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	21.190,76	20.149,44
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος	8.113,31	6.851,66
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	13.077,45	13.297,78
Μέρισμα	13.077,45	13.297,78

**ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004**

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον:				
κόστος πωλήσεων	64,19	59,85	63,63	65,31
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	35,81	40,15	36,37	34,69
Πλέον:				
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,98	0,69	0,94	2,38
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	9,78	8,15	8,74	8,57
Έξοδα ερευνών	0,15	-	-	-
Έξοδα διαθέσεως	1,10	1,00	1,06	1,12
	11,03	9,15	9,80	9,69
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	25,77	31,69	27,50	27,37
Πλέον:				
Έσοδα χρεογράφων	0,19	1,90	0,31	0,17
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	7,16	0,91	0,59	0,06
	7,34	2,81	0,90	0,22
Μείον:				
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,06	0,12	0,10	-
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0,05	0,06	0,22	0,11
	0,11	0,19	0,32	0,11
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	33,00	34,31	28,08	27,49
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,01	0,00	0,01	0,03
Έκτακτα κέρδη	-	0,01	0,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	-	-
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,09	0,06	0,13	0,28
	0,10	0,08	0,14	0,31
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,01	0,01	0,01	0,02
Έκτακτες ζημιές	-	0,01	0,01	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,10	0,02	0,08	0,17
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	1,82	-	-
	0,11	1,86	0,09	0,19
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	32,99	32,53	28,12	27,61
Μείον:				
Αποσβέσεις	11,80	7,51	7,30	6,83
Πλέον:				
Μείον οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	11,80	7,51	7,30	6,83
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	32,99	32,53	28,12	27,61

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
-----------------------	---------	--	--	--

	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	32,99	32,53	28,12	27,61
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	3,76	0,06	4,03	12,57
Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	-	0,12	0,10	-
Αποθεματικά προς διάθεση	3,35	-	-	-
	7,11	0,19	4,12	12,57
Μείον:				
Κέρδη από πώληση	-	-	-	0,08
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	-	-	-	1,42
Φόρος εισοδήματος	10,11	11,25	10,00	9,86
Φόρος αποθεματικών προς διάθεση	1,17	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,05	0,04	0,04	0,04
	11,33	11,29	10,04	11,41
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	28,76	21,43	22,21	28,77
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	1,07	1,10	0,91	0,82
Πρώτο μέρισμα	6,95	7,29	6,07	5,45
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	9,92	3,72	-	-
Πρόσθετο μέρισμα	5,86	5,02	1,66	0,51
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	0,14	-	-	-
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	4,75	0,77	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,08	3,53	13,56	21,98
	28,76	21,43	22,21	28,77

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	100,00
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	65,26	66,39
Μικτό κέρδος	34,74	33,61
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	2,58	1,01
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7,03	7,18
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1,11	1,05
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	0,60	0,10
Κέρδη προ φόρων	28,58	26,29
Πλέον:		
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,22	0,92
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,11	0,93
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	28,69	26,28
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος	10,99	8,94
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	17,71	17,34
Μέρισμα	17,71	17,34

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004

ΙΑΣΩ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	123,51	124,25	134,12
Μείον:				
κόστος πωλήσεων	100,00	115,17	123,18	136,47
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	100,00	138,45	126,16	129,90
Πλέον:				
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00	86,44	118,81	324,68
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	100,00	102,89	111,11	117,50
Έξοδα ερευνών	100,00	-	-	-
Έξοδα διαθέσεως	100,00	112,37	119,36	136,70
	100,00	102,41	110,40	117,79
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	151,90	132,63	142,50
Πλέον:				
Έσοδα χρεογράφων	100,00	1.236,95	200,43	117,06
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	15,74	10,25	1,11
	100,00	47,20	15,15	4,10
Μείον:				
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	100,00	257,34	203,91	-
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	146,03	530,98	279,72
	100,00	205,56	356,05	130,12
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	128,42	105,73	111,73
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100,00	16,71	77,96	280,20
Έκτακτα κέρδη	-	100,00	13,93	0,66
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	40,71	-	-
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	100,00	91,51	185,27	434,95
	100,00	97,55	170,36	406,73
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	101,01	111,28	230,54
Έκτακτες ζημιές	-	100,00	81,69	63,81
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	30,09	94,03	219,65
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	100,00	-	-
	100,00	2.029,43	102,44	225,96
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00	121,81	105,94	112,24
Μείον:				
Αποσβέσεις	100,00	78,62	76,85	77,67
Πλέον:				
Μείον οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	78,62	76,85	77,67
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	121,81	105,94	112,24

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
------------------------------	----------------	--	--	--

	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	100,00	121,81	105,94	112,24
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	100,00	2,08	133,10	448,52
Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	-	100,00	79,24	-
Αποθεματικά προς διάθεση	100,00	-	-	-
	100,00	3,25	72,07	237,10
Μείον:				
Κέρδη από πώληση	-	-	-	100,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	-	-	-	100,00
Φόρος εισοδήματος	100,00	137,45	122,96	130,89
Φόρος αποθεματικών προς διάθεση	100,00	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	100,00	88,02	91,17	96,61
	100,00	123,01	110,10	135,01
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	100,00	92,04	95,93	134,13
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	126,58	105,97	102,84
Πρώτο μέρισμα	100,00	129,56	108,47	105,26
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100,00	46,37	-	-
Πρόσθετο μέρισμα	100,00	105,93	35,30	11,77
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	100,00	-	-	-
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	100,00	20,13	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	5.583,75	21.607,16	37.789,37
	100,00	92,04	95,93	134,13

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	103,83
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	100,00	105,63
Μικτό κέρδος	100,00	100,45
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	100,00	40,77
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100,00	106,08
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	100,00	97,96
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	100,00	16,96
Κέρδη προ φόρων	100,00	95,52
Πλέον:		
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00	423,92
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00	894,83
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	95,09
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος	100,00	84,45
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100,00	101,68
Μέρισμα	100,00	101,68

3.ΥΓΕΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
Οφειλόμενο κεφάλαιο	1.143,79	0,00	0,00	0,00
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.143,79	0,00	0,00	0,00
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	1.310,13	768,54	636,29	377,20
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,00	0,00	5.120,40
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.310,13	768,54	636,29	5.497,60
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα	12.115,27	12.115,27	12.115,27	17.567,03
Κτίρια και τεχνικά έργα	33.469,39	33.903,12	36.893,10	43.568,73
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	982,37	1.320,17	10.191,20	12.656,49
Μεταφορικά μέσα	187,22	157,08	116,81	119,18
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.672,80	1.631,39	1.703,28	1.783,27
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	7.024,18	14.675,44	14.545,10	172,94
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	55.451,23	63.802,47	75.564,76	75.867,63
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	144,83	533,33	981,70	1.035,70
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	74,04	74,21	78,00	66,33
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	218,87	607,55	1.059,70	1.102,03
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	55.670,10	64.410,02	76.624,46	76.969,66
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	1.792,94	1.764,70	1.783,82	2.253,74
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1.792,94	1.764,70	1.783,82	2.253,74
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	17.411,76	16.762,20	17.992,95	23.472,61
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	282,69	818,86	146,25	1.886,34
Γραμ.εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	0,00	5,88	0,60	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	560,32	568,10	1.087,99	1.178,24
Επιταγές εισπρακτέες	256,83	846,87	542,28	779,33
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	88,35	83,51	47,48	51,63
Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	18,11	18,11	23,07	23,07
Χρεώστες διάφοροι	6.144,15	5.314,97	4.863,42	5.202,06
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	34,14	40,40	98,34	88,93
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	24.796,34	24.458,89	24.802,38	32.682,21
III.Χρεώγραφα :				
Ομολογίες	112,52	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	112,52	0,00	0,00	0,00
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	315,04	27,90	29,06	19,59

Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	325,39	9.965,22	674,33	543,04
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	640,43	9.993,12	703,39	562,64
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27.342,23	36.216,72	27.289,59	35.498,59
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	213,41	162,72	136,71	350,31
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	286,47	819,66	262,42	267,84
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	499,88	982,39	399,13	618,15
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	85.966,15	102.377,67	104.949,47	118.584,00
ΣΤ.				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	8.103,53	8.843,55	11.583,05	13.214,46
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	10.388,01	19.235,37	16.029,49	20.669,02
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	6.616,57	2.651,46	2.131,83	1.954,88
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.313,88	1.391,40	1.188,77	1.862,79
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	301,41	452,57	212,51	459,41
Μερίσματα πληρωτέα	10.696,00	2.856,46	1.562,30	7.484,57
Λοιπές	7.069,81	6.556,30	6.794,25	7.983,24
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	44.489,22	41.987,11	39.502,19	53.628,36
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	41.476,92	60.390,56	65.447,28	64.955,64

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	15.950,04	17.548,00	17.548,00	17.548,00
Οφειλόμενο	1.143,79	0,00	0,00	0,00
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	0,00	15.293,55	15.293,55	15.293,55
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	27,04	27,04	27,04	5.478,81
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	2.143,56	2.422,91	0,00	2.526,46
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση χρεογράφων	0,00	0,00	2.450,71	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	581,84	581,84	581,84	581,84
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	664,72	664,72	664,72	664,72
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	5.709,45	8.449,12	7.581,54	1.625,88
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26.220,45	44.987,19	44.147,41	43.719,26
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	310,57	303,21	310,83	306,37
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	310,57	303,21	310,83	306,37
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια τραπεζών	14.717,57	14.717,57	20.000,00	20.000,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	14.717,57	14.717,57	20.000,00	20.000,00
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	228,34	382,58	989,03	930,01
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	228,34	382,58	989,03	930,01
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	41.476,92	60.390,56	65.447,28	64.955,64

ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	98.001,13	93.816,53
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.998,22	1.995,65
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.209,72	4.934,43
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	112,69	58,69
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	886,36	886,36
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	77,90	81,95
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11,74	11,74
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	106.297,76	101.785,36
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	2.253,74	2.427,94
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.883,08	25.748,88
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	443,05	1.395,84
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	24.579,86	29.572,66
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	130.877,63	131.358,01
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.264,37	30.536,45
Δάνεια	21.696,68	26.267,88
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	358,41	0,00
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	0,00	133,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	48.319,46	56.937,33
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82.558,16	74.420,68

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	34.641,55	34.641,55
Αποθεματικά κεφάλαια	3.147,48	3.147,48
Υπόλοιπο κερδών εις νεον	11.589,88	1.906,85
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49.378,90	39.695,88
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	20.488,88	20.240,96
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	3.481,70	3.174,60
Δικαιώματα εργαζομένων	9.208,68	9.809,25
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	1.500,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	33.179,26	34.724,80
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	82.558,16	74.420,68

ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
Οφειλόμενο κεφάλαιο	1,33	0,00	0,00	0,00
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	1,33	0,00	0,00	0,00
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	1,52	0,75	0,61	0,32
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,00	0,00	4,32
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	1,52	0,75	0,61	4,64
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα	14,09	11,83	11,54	14,81
Κτίρια και τεχνικά έργα	38,93	33,12	35,15	36,74
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1,14	1,29	9,71	10,67
Μεταφορικά μέσα	0,22	0,15	0,11	0,10
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1,95	1,59	1,62	1,50
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	8,17	14,33	13,86	0,15
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	64,50	62,32	72,00	63,98
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,17	0,52	0,94	0,87
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,09	0,07	0,07	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	0,25	0,59	1,01	0,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64,76	62,91	73,01	64,91
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	2,09	1,72	1,70	1,90
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2,09	1,72	1,70	1,90
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	20,25	16,37	17,14	19,79
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	0,33	0,80	0,14	1,59
Γραμ.εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	0,00	0,01	0,00	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,65	0,55	1,04	0,99
Επιταγές εισπρακτέες	0,30	0,83	0,52	0,66
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,10	0,08	0,05	0,04
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,02	0,02	0,02	0,02
Χρεώστες διάφοροι	7,15	5,19	4,63	4,39
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0,04	0,04	0,09	0,07
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	28,84	23,89	23,63	27,56
III.Χρεώγραφα :				
Ομολογίες	0,13	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,13	0,00	0,00	0,00
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	0,37	0,03	0,03	0,02
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0,38	9,73	0,64	0,46
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,74	9,76	0,67	0,47

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31,81	35,38	26,00	29,94
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,25	0,16	0,13	0,30
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,33	0,80	0,25	0,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	0,58	0,96	0,38	0,52
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00
ΣΤ.				
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	9,43	8,64	11,04	11,14
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	12,08	18,79	15,27	17,43
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	7,70	2,59	2,03	1,65
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1,53	1,36	1,13	1,57
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	0,35	0,44	0,20	0,39
Μερίσματα πληρωτέα	12,44	2,79	1,49	6,31
Λοιπές	8,22	6,40	6,47	6,73
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	51,75	41,01	37,64	45,22
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48,25	58,99	62,36	54,78

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ι.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	18,55	17,14	16,72	14,80
Οφειλόμενο	1,33	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	0,00	14,94	14,57	12,90
ΙΙΙ.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,03	0,03	0,03	4,62
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	2,49	2,37	0,00	2,13
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση χρεογράφων	0,00	0,00	2,34	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0,68	0,57	0,55	0,49
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0,77	0,65	0,63	0,56
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	6,64	8,25	7,22	1,37
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	30,50	43,94	42,07	36,87
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,36	0,30	0,30	0,26
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,36	0,30	0,30	0,26
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια τραπεζών	17,12	14,38	19,06	16,87
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	17,12	14,38	19,06	16,87
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,27	0,37	0,94	0,78
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,27	0,37	0,94	0,78
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	48,25	58,99	62,36	54,78

ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	74,88	71,42
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,53	1,52
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3,98	3,76
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	0,09	0,04
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	0,68	0,67
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,06	0,06
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,01	0,01
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	81,22	77,49
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1,72	1,85
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16,72	19,60
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,34	1,06
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	18,78	22,51
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20,07	23,25
Δάνεια	16,58	20,00
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	0,27	0,00
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,10
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	36,92	43,35
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63,08	56,65

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	26,47	26,37
Αποθεματικά κεφάλαια	2,40	2,40
Υπόλοιπο κερδών εις νεον	8,86	1,45
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37,73	30,22
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	15,65	15,41
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2,66	2,42
Δικαιώματα εργαζομένων	7,04	7,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	1,14
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25,35	26,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	63,08	56,65

ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
<u>Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</u>				
Οφειλόμενο κεφάλαιο	100,00	-	-	-
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	-	-	-
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	100,00	58,66	48,57	28,79
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	5.120,40
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	58,66	48,57	419,62
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα	100,00	100,00	100,00	145,00
Κτίρια και τεχνικά έργα	100,00	101,30	110,23	130,17
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	100,00	134,39	1.037,41	1.288,37
Μεταφορικά μέσα	100,00	83,90	62,39	63,66
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100,00	97,52	101,82	106,60
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	208,93	207,07	2,46
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	115,06	136,27	136,82
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	100,00	368,25	677,84	715,12
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	100,23	105,34	89,58
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	100,00	277,58	484,16	503,50
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	115,70	137,64	138,26
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
I.Αποθέματα :				
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	98,43	99,49	125,70
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	100,00	98,43	99,49	125,70
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	100,00	96,27	103,34	134,81
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	100,00	289,67	51,74	667,28
Γραμ.εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	-	100,00	10,16	-
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	101,39	194,17	210,28
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	329,74	211,14	303,45
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	94,52	53,74	58,44
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	100,00	100,00	127,40	127,40
Χρεώστες διάφοροι	100,00	86,50	79,16	84,67
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	118,34	288,07	260,53
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	100,00	98,64	100,02	131,80
III.Χρεώγραφα :				
Ομολογίες	100,00	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100,00	-	-	-
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	100,00	8,86	9,22	6,22
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	3.062,55	207,24	166,89
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	100,00	1.560,37	109,83	87,85

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	132,46	99,81	129,83
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	76,25	64,06	164,15
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	286,13	91,61	93,50
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	100,00	196,52	79,84	123,66
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	119,09	122,08	137,94
ΣΤ.				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	100,00	109,13	142,94	163,07
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	100,00	185,17	154,31	198,97
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	40,07	32,22	29,55
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	105,90	90,48	141,78
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	100,00	150,15	70,50	152,42
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	26,71	14,61	69,98
Λοιπές	100,00	92,74	96,10	112,92
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	94,38	88,79	120,54
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	145,60	157,79	156,61

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	100,00	110,02	110,02	110,02
Οφειλόμενο	100,00	-	-	-
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	-	100,00	100,00	100,00
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	100,00	100,00	20.258,21
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	113,03	-	117,86
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση χρεογράφων	-	-	100,00	-
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	100,00	100,00	100,00
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100,00	147,98	132,79	28,48
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	171,57	168,37	166,74
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	97,63	100,08	98,65
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	97,63	100,08	98,65
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια τραπεζών	100,00	100,00	135,89	135,89
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	100,00	135,89	135,89
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	167,55	433,14	407,29
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	167,55	433,14	407,29
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	145,60	157,79	156,61

ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	100,00	95,73
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00	99,87
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00	94,72
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	100,00	52,08
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	100,00	100,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	105,20
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	100,00
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00	95,75
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	100,00	107,73
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00	117,67
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	315,05
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00	120,31
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,37
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00	116,27
Δάνεια	100,00	121,07
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00	-
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	-	100,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00	117,84
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	90,14

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00	100,00
Αποθεματικά κεφάλαια	100,00	100,00
Υπόλοιπο κερδών εις νεον	100,00	16,45
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	80,39
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	100,00	98,79
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	100,00	91,18
Δικαιώματα εργαζομένων	100,00	106,52
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	100,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	104,66
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	90,14

**ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2001-2004**

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001-2004				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	74.538,32	73.869,60	68.801,68	71.836,88
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	58.070,24	62.805,42	62.814,79	65.710,39
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	16.468,08	11.064,19	5.986,90	6.126,50
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.641,00	2.908,38	2.672,49	2.771,45
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	4.648,83	4.998,77	5.058,62	4.974,97
	4.648,83	4.998,77	5.058,62	4.974,97
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14.460,25	8.973,80	3.600,77	3.922,97
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	0,00	607,71	4,40	218,60
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,00	367,05	162,27	108,98
	0,00	974,76	166,67	327,58
Μείον:				
Χρεωστικοί	1.428,57	1.308,41	1.431,58	1.890,99
	1.428,57	1.308,41	1.431,58	1.890,99
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13.031,68	8.640,14	2.335,86	2.359,56
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	2,09
Έκτακτα κέρδη	0,00	34,02	49,12	5,99
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.871,56	79,97	65,81	221,67
	1.871,56	113,99	114,93	229,75
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	31,63	207,54	32,63
Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,14	4,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	19,05	354,30	0,00	1,92
	19,05	385,93	207,68	38,55
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	14.884,19	8.368,20	2.243,11	2.550,76
Πλέον:				
Αποσβέσεις	0,00	5.541,48	4.561,81	4.896,99
Μείον:				
Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	0,00	5.541,48	4.561,81	4.896,99
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	14.884,19	8.368,20	2.243,11	2.550,76
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	14.884,19	8.368,20	2.243,11	2.550,76
Πλέον:				

Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	4.505,20	5.709,45	8.449,12	7.581,54
	4.505,20	5.709,45	8.449,12	7.581,54
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	1.019,97	-186,81	794,65	0,00
Φόρος εισοδήματος	5.682,14	2.857,18	893,30	934,69
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	85,91	110,81	110,94	219,98
	6.788,02	2.781,17	1.798,89	1.154,67
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	12.601,37	11.296,48	8.893,34	8.977,63
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	465,13	279,35	27,80	75,75
Πρώτο μέρισμα	6.420,00	2.568,00	1.284,00	7.276,00
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	2,15	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	4,64	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	5.709,45	8.449,12	7.581,54	1.625,88
	12.601,37	11.296,48	8.893,34	8.977,63

**ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.**

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π. (σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	61.260,77	62.863,45
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	58.459,70	61.720,77
Μικτό κέρδος	2.801,07	1.142,67
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	3.102,15	3.770,34
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.096,93	5.555,14
Κέρδη προ φόρων	806,28	-642,13
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.942,27	2.067,60
Ζημίες	0,00	4,40
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.135,99	-2.714,13
Πλέον:		
Φόρος εισοδήματος	2.010,36	307,11
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	874,37	-2.407,03
Μέρισμα	874,37	-2.407,03

**ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004**

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	77,91	85,02	91,30	91,47
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	22,09	14,98	8,70	8,53
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	3,54	3,94	3,88	3,86
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	6,24	6,77	7,35	6,93
	6,24	6,77	7,35	6,93
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	19,40	12,15	5,23	5,46
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,82	0,01	0,30
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,00	0,50	0,24	0,15
	0,00	1,32	0,24	0,46
Μείον:				
Χρεωστικοί	1,92	1,77	2,08	2,63
	1,92	1,77	2,08	2,63
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	17,48	11,70	3,40	3,28
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	0,00	0,05	0,07	0,01
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2,51	0,11	0,10	0,31
	2,51	0,15	0,17	0,32
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	0,04	0,30	0,05
Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,01
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,03	0,48	0,00	0,00
	0,03	0,52	0,30	0,05
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	19,97	11,33	3,26	3,55
Πλέον:				
Αποσβέσεις	0,00	7,50	6,63	6,82
Μείον:				
Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	0,00	7,50	6,63	6,82
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	19,97	11,33	3,26	3,55
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	19,97	11,33	3,26	3,55
Πλέον:				

Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	6,04	7,73	12,28	10,55
	6,04	7,73	12,28	10,55
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	1,37	-0,25	1,15	0,00
Φόρος εισοδήματος	7,62	3,87	1,30	1,30
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,12	0,15	0,16	0,31
	9,11	3,76	2,61	1,61
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	16,91	15,29	12,93	12,50
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	0,62	0,38	0,04	0,11
Πρώτο μέρισμα	8,61	3,48	1,87	10,13
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	0,01	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	7,66	11,44	11,02	2,26
	16,91	15,29	12,93	12,50

ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	100,00
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	95,43	98,18
Μικτό κέρδος	4,57	1,82
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5,06	6,00
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8,32	8,84
Κέρδη προ φόρων	1,32	(1,02)
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3,17	3,29
Ζημίες	-	0,01
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(1,85)	(4,32)
Πλέον:		
Φόρος εισοδήματος	3,28	0,49
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1,43	(3,83)
Μέρισμα	1,43	(3,83)

ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	99,10	92,30	96,38
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	100,00	108,15	108,17	113,16
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	100,00	67,19	36,35	37,20
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00	110,12	101,19	104,94
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	100,00	107,53	108,81	107,02
	100,00	107,53	108,81	107,02
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	62,06	24,90	27,13
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	-	100,00	0,72	35,97
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-	100,00	44,21	29,69
	-	974,76	166,67	327,58
Μείον:				
Χρεωστικοί	100,00	91,59	100,21	132,37
	100,00	91,59	100,21	132,37
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	66,30	17,92	18,11
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	-	-	-	100,00
Έκτακτα κέρδη	-	100,00	144,40	17,62
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	4,27	3,52	11,84
	100,00	6,09	6,14	12,28
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-	100,00	656,20	103,18
Έκτακτες ζημιές	-	-	100,00	2.872,33
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	1.859,78	-	10,05
	100,00	2.025,80	1.090,14	202,35
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	100,00	56,22	15,07	17,14
Πλέον:				
Αποσβέσεις	-	100,00	82,32	88,37
Μείον:				
Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-	100,00	82,32	88,37
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	56,22	15,07	17,14
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	100,00	56,22	15,07	17,14
Πλέον:				

Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	100,00	126,73	187,54	168,28
	100,00	126,73	187,54	168,28
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	100,00	(18,32)	77,91	-
Φόρος εισοδήματος	100,00	50,28	15,72	16,45
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	100,00	128,98	129,13	256,05
	100,00	40,97	26,50	17,01
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	100,00	89,64	70,57	71,24
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	60,06	5,98	16,29
Πρώτο μέρισμα	100,00	40,00	20,00	113,33
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	100,00	-	-	-
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	100,00	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	147,98	132,79	28,48
	100,00	89,64	70,57	71,24

ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	102,62
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	100,00	105,58
Μικτό κέρδος	100,00	40,79
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	100,00	121,54
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100,00	108,99
Κέρδη προ φόρων	100,00	(79,64)
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00	106,45
Ζημίες	-	-
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	238,92
Πλέον:		
Φόρος εισοδήματος	100,00	15,28
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100,00	(275,29)
Μέρισμα	100,00	(275,29)

4.EUROMEDICA

ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)

EUROMEDICA A.E.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ (2001-2004)				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	207,38	166,34	130,38	76,69
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00	140,54	112,43
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	4.313,80	4.442,39	5.112,27	5.432,94
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	4.521,18	4.608,73	5.383,19	5.622,06
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,17	0,28	0,17	0,09
Υπεραξία επιχειρήσεως	25.828,13	25.828,13	24.536,72	23.239,43
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	25.828,30	25.828,41	24.536,89	23.239,51
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	2.813,00	2.939,32	2.939,32	3.513,52
Κτίρια και τεχνικά έργα	7.598,69	13.378,26	19.734,44	20.067,87
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	12.957,25	13.071,27	12.759,23	12.515,79
Μεταφορικά μέσα	263,99	194,40	232,20	175,34
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.888,94	2.230,60	2.118,75	1.987,51
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	6.718,84	6.172,67	0,00	0,00
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	32.240,71	37.986,53	37.783,93	38.260,03
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.700,66	15.826,33	19.803,21	40.891,49
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.609,15	5.941,03	6.727,42	4.576,59
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	243,77	269,95	402,16	547,55
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	17.553,58	22.037,32	26.932,78	46.015,64
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.622,58	85.852,25	89.253,60	107.515,18
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	19,93	0,00	0,00	0,00
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	622,38	1.100,62	2.030,29	1.856,71
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	13,71	51,12	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	656,02	1.151,74	2.030,29	1.856,71
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	9.805,96	12.799,44	19.216,14	24.845,21
Γραμμάτια εισπρακτέα (ΣΥΝΟΛΟ)	11,95	16,66	27,47	60,75
Επιταγές εισπρακτέες	0,27	16,67	58,23	41,28
Κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	5.481,08
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	516,51	610,40	212,89	360,32
Βραχ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	2.185,87	3.108,56	2.773,56	1.334,74
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	199,76	367,16	560,48	578,76
Χρεώστες διάφοροι	2.921,44	4.553,96	7.909,48	4.546,75
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	928,47	14,88	399,53	259,85

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	16.570,23	21.487,73	31.157,79	37.508,73
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	12.032,27	12.027,58	12.027,58	12.027,58
Λοιπά χρεόγραφα	102,71	107,41	107,41	107,41
Ίδιες μετοχές	1.043,85	1.028,54	1.495,23	385,38
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	13.178,84	13.163,52	13.630,22	12.520,37
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	333,90	464,38	158,59	167,17
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2.613,37	1.734,96	823,82	1.405,50
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	2.947,27	2.199,34	982,41	1.572,67
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.352,35	38.002,33	47.800,70	53.458,49
E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	19,21	26,44	27,45	90,53
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	596,60	1.675,16	2.225,75	1.647,80
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί ενεργητικού	0,00	0,00	38,53	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	615,81	1.701,59	2.291,73	1.738,34
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	114.111,93	130.164,90	144.729,23	168.334,07
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	6.927,59	9.869,53	10.376,92	15.400,56
Γραμμάτια πληρωτέα	1.291,51	1.258,85	9.547,50	11.369,39
Επιταγές πληρωτέες	200,29	4.149,92	6.476,69	8.758,65
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	11.329,75	12.762,02	18.696,72	17.557,89
Προκαταβολές πελατών	177,57	71,54	86,01	87,32
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	842,59	1.049,10	774,81	846,18
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.511,04	2.020,38	2.408,51	2.855,53
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	2.054,41	4.441,90	4.706,85	4.939,11
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	1.360,79	1.292,44	2.066,66	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	661,59	817,12	1.017,32	1.018,17
Λοιπές	291,19	794,28	860,37	1.757,22
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	26.648,32	38.527,09	57.018,35	64.590,03
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	87.463,61	91.637,81	87.710,88	103.744,04

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	30.557,17	31.168,31	31.168,31	45.609,53
Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	10.135,45
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	22.319,26	22.319,26	22.319,26	7.651,82
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	651,44	651,44	651,44	782,10
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	467,97	0,00	0,00	1.017,83
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικά αποθεματικά	1.373,62	1.477,07	1.508,67	1.582,17
Έκτακτα αποθεματικά	1.123,56	1.123,56	1.123,56	1.123,56
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	120,51	120,51	120,51	120,51
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	9.758,22	9.758,22	9.758,22	8.468,14
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.352,14	2.353,23	1.518,00	1.686,78
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου				
Καταθέσεις μετόχων	0,00	650,00	2.366,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	67.723,89	69.621,59	70.533,96	78.177,88

Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	104,15	104,15	104,15	104,15
Λοιπές προβλέψεις	1,59	1,59	1,59	1,59
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	105,74	105,74	105,74	105,74
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00	0,00	12.500,00
Δάνεια τραπεζών	19.476,34	21.687,41	16.680,52	9.115,15
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	570,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	2.334,61
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,58	5,58	5,58	692,74
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19.477,93	21.693,00	16.686,11	25.212,51
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	150,00	150,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	156,05	217,48	235,07	97,92
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	156,05	217,48	385,07	247,91
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	87.463,61	91.637,81	87.710,88	103.744,04

ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

EUROMEDICA A.E.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	65.082,00	63.793,00
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.136,00	1.129,00
Υπεραξία	24.537,00	24.537,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές	38.655,00	42.344,00
Συμμετοχές σε συγγενείς	2.415,00	4.513,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.076,00	4.933,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	548	595
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.273,00	275
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	139.722,00	142.119,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1.857,00	1.370,00
Απαιτήσεις από πελάτες	29.505,00	37.244,00
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	107	75
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.574,00	3.542,00
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.043,00	42.231,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	172.765,00	184.350,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.237,00	50.082,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24.822,00	23.663,00
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	846	974
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	70.905,00	74.719,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	101.860,00	109.631,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	45.610,00	45.610,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.652,00	7.652,00
Αποθεματικά	6.328,00	7.252,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	10.917,00	11.095,00
Ίδιες μετοχές	-509	-509
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	69.998,00	71.100,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	27.281,00	23.864,00
Δικαιώματα	984	1.050,00
Λοιπές	3.597,00	13.617,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.862,00	38.531,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	101.860,00	109.631,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)

EUROMEDICA A.E.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	0,18	0,13	0,09	0,05
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00	0,10	0,07
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	3,78	3,41	3,53	3,23
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	3,96	3,54	3,72	3,34
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπεραξία επιχειρήσεως	22,63	19,84	16,95	13,81
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	22,63	19,84	16,95	13,81
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	2,47	2,26	2,03	2,09
Κτίρια και τεχνικά έργα	6,66	10,28	13,64	11,92
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	11,35	10,04	8,82	7,44
Μεταφορικά μέσα	0,23	0,15	0,16	0,10
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1,66	1,71	1,46	1,18
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	5,89	4,74	0,00	0,00
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	28,25	29,18	26,11	22,73
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11,13	12,16	13,68	24,29
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	4,04	4,56	4,65	2,72
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,21	0,21	0,28	0,33
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	15,38	16,93	18,61	27,34
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	66,27	65,96	61,67	63,87
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	0,02	0,00	0,00	0,00
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0,55	0,85	1,40	1,10
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,01	0,04	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,57	0,88	1,40	1,10
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	8,59	9,83	13,28	14,76
Γραμμάτια εισπρακτέα (ΣΥΝΟΛΟ)	0,01	0,01	0,02	0,04
Επιταγές εισπρακτέες	0,00	0,01	0,04	0,02
Κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	3,26
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,45	0,47	0,15	0,21
Βραχ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	1,92	2,39	1,92	0,79
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,18	0,28	0,39	0,34
Χρεώστες διάφοροι	2,56	3,50	5,47	2,70
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	0,81	0,01	0,28	0,15
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	14,52	16,51	21,53	22,28
III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	10,54	9,24	8,31	7,15

Λοιπά χρεόγραφα	0,09	0,08	0,07	0,06
Ίδιες μετοχές	0,91	0,79	1,03	0,23
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	11,55	10,11	9,42	7,44
IV. Διαθέσιμα :				
Ταμείο	0,29	0,36	0,11	0,10
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2,29	1,33	0,57	0,83
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	2,58	1,69	0,68	0,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	29,23	29,20	33,03	31,76
<u>E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,02	0,02	0,02	0,05
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,52	1,29	1,54	0,98
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	0,00	0,00	0,03	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	0,54	1,31	1,58	1,03
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00
<u>ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	6,07	7,58	7,17	9,15
Γραμμάτια πληρωτέα	1,13	0,97	6,60	6,75
Επιταγές πληρωτέες	0,18	3,19	4,48	5,20
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	9,93	9,80	12,92	10,43
Προκαταβολές πελατών	0,16	0,05	0,06	0,05
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0,74	0,81	0,54	0,50
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1,32	1,55	1,66	1,70
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	1,80	3,41	3,25	2,93
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	1,19	0,99	1,43	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0,58	0,63	0,70	0,60
Λοιπές	0,26	0,61	0,59	1,04
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	23,35	29,60	39,40	38,37
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	76,65	70,40	60,60	61,63

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	26,78	23,95	21,54	27,09
Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	6,02
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	19,56	17,15	15,42	4,55
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	0,57	0,50	0,45	0,46
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,41	0,00	0,00	0,60
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικά αποθεματικά	1,20	1,13	1,04	0,94
Έκτακτα αποθεματικά	0,98	0,86	0,78	0,67
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0,11	0,09	0,08	0,07
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	8,55	7,50	6,74	5,03
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1,18	1,81	1,05	1,00
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου				
Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,50	1,63	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	59,35	53,49	48,74	46,44
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,09	0,08	0,07	0,06
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,09	0,08	0,07	0,06
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00	0,00	7,43
Δάνεια τραπεζών	17,07	16,66	11,53	5,41
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,34
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	1,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,41
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17,07	16,67	11,53	14,98
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,10	0,09
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,14	0,17	0,16	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,14	0,17	0,27	0,15
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	76,65	70,40	60,60	61,63

ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)

EUROMEDICA A.E.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	37,67	34,60
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,66	0,61
Υπεραξία	14,20	13,31
Συμμετοχές σε θυγατρικές	22,37	22,97
Συμμετοχές σε συγγενείς	1,40	2,45
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3,52	2,68
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,32	0,32
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,74	0,15
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	80,87	77,09
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1,07	0,74
Απαιτήσεις από πελάτες	17,08	20,20
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	0,06	0,04
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,91	1,92
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	19,13	22,91
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26,18	27,17
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14,37	12,84
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	0,49	0,53
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	41,04	40,53
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	58,96	59,47

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	26,40	24,74
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4,43	4,15
Αποθεματικά	3,66	3,93
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	6,32	6,02
Ίδιες μετοχές	-0,29	-0,28
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	40,52	38,57
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	15,79	12,94
Δικαιώματα	0,57	0,57
Λοιπές	2,08	7,39
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18,44	20,90
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	58,96	59,47

ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)

EUROMEDICA A.E.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2001-2004)				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	100,00	80,21	62,87	36,98
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου				
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	100,00	102,98	118,51	125,94
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	101,94	119,07	124,35
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :				
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	100,00	163,02	100,15	50,35
Υπεραξία επιχειρήσεως	100,00	100,00	95,00	89,98
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	100,00	95,00	89,98
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :				
Γήπεδα-Οικόπεδα	100,00	104,49	104,49	124,90
Κτίρια και τεχνικά έργα	100,00	176,06	259,71	264,10
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	100,00	100,88	98,47	96,59
Μεταφορικά μέσα	100,00	73,64	87,96	66,42
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100,00	118,09	112,17	105,22
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	91,87	-	-
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	100,00	117,82	117,19	118,67
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις				
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	124,61	155,92	321,96
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	100,00	128,90	145,96	99,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	110,74	164,97	224,62
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	100,00	125,54	153,43	262,14
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	113,53	118,03	142,17
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
I.Αποθέματα :				
Εμπορεύματα	100,00	-	-	-
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	176,84	326,21	298,32
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100,00	372,94	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	100,00	175,56	309,49	283,03
II.Απαιτήσεις :				
Πελάτες	100,00	130,53	195,96	253,37
Γραμμάτια εισπρακτέα (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	139,44	229,88	508,39
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	6.139,43	21.451,08	15.205,30
Κεφάλαιο	-	-	-	100,00
ΒραΧ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100,00	118,18	41,22	69,76
ΒραΧ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	100,00	142,21	126,89	61,06
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	100,00	183,80	280,57	289,72
Χρεώστες διάφοροι	100,00	155,88	270,74	155,63
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	1,60	43,03	27,99
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	100,00	129,68	188,03	226,36

III.Χρεώγραφα :				
Μετοχές	100,00	99,96	99,96	99,96
Λοιπά χρεόγραφα	100,00	104,57	104,57	104,57
Ίδιες μετοχές	100,00	98,53	143,24	36,92
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100,00	99,88	103,43	95,00
IV.Διαθέσιμα :				
Ταμείο	100,00	139,08	47,50	50,07
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	66,39	31,52	53,78
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	100,00	74,62	33,33	53,36
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	113,94	143,32	160,28
<u>E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>				
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	137,61	142,87	471,27
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	280,78	373,07	276,20
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	-	-	100,00	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	100,00	276,32	372,15	282,28
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	114,07	126,83	147,52
<u>ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	100,00	142,47	149,79	222,31
Γραμμάτια πληρωτέα	100,00	97,47	739,25	880,32
Επιταγές πληρωτέες	100,00	2.071,97	3.233,67	4.373,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	100,00	112,64	165,02	154,97
Προκαταβολές πελατών	100,00	40,29	48,44	49,17
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	124,51	91,96	100,43
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	133,71	159,39	188,98
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	100,00	216,21	229,11	240,41
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	100,00	94,98	151,87	-
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	123,51	153,77	153,90
Λοιπές	100,00	272,77	295,47	603,46
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	144,58	213,97	242,38
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	104,77	100,28	118,61

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I.Μετοχικό κεφάλαιο				
Καταβλημένο	100,00	102,00	102,00	149,26
Οφειλόμενο	-	-	-	100,00
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	100,00	100,00	100,00	34,28
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων				
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοογρ.	100,00	100,00	100,00	120,06
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	-	-	217,50
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
Τακτικά αποθεματικά	100,00	107,53	109,83	115,18
Έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	100,00	100,00	100,00
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	100,00	100,00	86,78
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	174,04	112,27	124,75
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου				
Καταθέσεις μετόχων	-	100,00	364,00	-

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	102,80	104,15	115,44
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	100,00	100,00	100,00
Λοιπές προβλέψεις	100,00	100,00	100,00	100,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	100,00	100,00	100,00	100,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-
Δάνεια τραπεζών	100,00	111,35	85,65	46,80
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	100,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	-	-	-	100,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	352,41	352,41	43.713,46
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00	111,37	85,67	129,44
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	100,00	100,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	139,36	150,63	62,74
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	139,36	246,75	158,86
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	104,77	100,28	118,61

ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)

EUROMEDICA A.E.		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ (2004-2005)		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	100,00	98,02
Ασώματες ακινητοποιήσεις	100,00	99,38
Υπεραξία	100,00	100,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές	100,00	109,54
Συμμετοχές σε συγγενείς	100,00	186,87
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	81,19
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	108,58
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00	21,60
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	100,00	101,72
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	100,00	73,77
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00	126,23
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	100,00	70,09
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	225,03
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00	127,81
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	106,71
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00	110,71
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100,00	95,33
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	100,00	115,13
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00	105,38
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	107,63
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	100,00	100,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	100,00
Αποθεματικά	100,00	114,60
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	101,63
Ίδιες μετοχές	100,00	100,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	101,57
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	100,00	87,47
Δικαιώματα	100,00	106,71
Λοιπές	100,00	378,57
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	120,93
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	107,63

**ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2001-2004**

EUROMEDICA A.E.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2001-2004				
(σε χιλιάδες ευρώ)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	40.612,05	45.510,60	61.529,10	69.877,85
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	29.475,77	33.777,20	43.708,69	57.333,39
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	11.136,28	11.733,40	17.820,41	12.544,46
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	351,77	234,75	420,03	345,85
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	6.408,93	6.512,02	12.504,70	7.650,29
Έξοδα ερευνών	100,16	103,01	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	361,66	415,16	624,09	175,77
	6.870,75	7.030,19	13.128,79	7.826,06
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.617,30	4.937,96	5.111,64	5.064,25
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	14,25	518,84	418,27	511,38
Έσοδα χρεογράφων	51,37	0,00	124,42	165,01
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	154,29	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	82,04	7,90	1,50	1,47
	301,94	526,74	544,18	677,86
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	16,04	15,31	0,00	0,00
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	81,71	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.914,55	2.286,57	2.192,42	2.487,84
	2.012,30	2.301,88	2.192,42	2.487,84
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.906,94	3.162,82	3.463,41	3.254,27
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	167,45	458,67	33,89	24,01
Έκτακτα κέρδη	203,07	1,47	7,01	37,33
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	106,55	82,96	4,50	691,96
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	10,80	10,53
	477,06	543,10	56,20	763,84
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	185,20	110,50	35,28	187,20
Έκτακτες ζημιές	0,00	54,44	0,00	12,41
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	555,16	235,73	664,13	133,51
	740,36	400,67	699,41	333,12
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	2.643,63	3.305,25	2.820,19	3.684,99
Μείον:				
Αποσβέσεις	1.584,20	2.324,30	3.526,05	3.754,35
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.461,99	2.202,08	2.102,46	2.330,76
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.521,42	3.183,04	1.396,61	2.261,40

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	2.521,42	3.183,04	1.396,61	2.261,40
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	1.418,51	1.208,97	2.353,23	1.518,00
	1.418,51	1.208,97	2.353,23	1.518,00
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	622,47	230,74	424,11	0,00
Φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	1.054,75	1.093,46	863,93	1.106,93
	1.677,22	1.324,20	1.288,04	1.106,93
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	2.262,71	3.067,82	2.461,79	2.672,47
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	81,95	103,45	31,61	73,50
Πρώτο μέρισμα	611,14	611,14	912,19	912,19
Αφορολόγητα αποθεματικά	58,69	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	20,54	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από κέρδη πώλησης	138,24	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.352,14	2.353,23	1.518,00	1.686,78
	2.262,71	3.067,82	2.461,79	2.672,47

**ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.**

EUROMEDICA A.E.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε χιλιάδες ευρώ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	69.878	75.010
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	57.001	62.202
Μικτό κέρδος	12.877	12.808
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	1.219	720
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.650	7.862
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	176	153
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	333	750
Λειτουργικά αποτελέσματα	5.937	4.763
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	2.819	3.634
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	3.118	1.129
Πλέον:		
Έσοδα	511	585
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	3.629	1.714

**ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004**

EUROMEDICA A.E.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	72,58	74,22	71,04	82,05
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	27,42	25,78	28,96	17,95
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,87	0,52	0,68	0,49
Μείον:	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα διοικήσεως	15,78	14,31	20,32	10,95
Έξοδα ερευνών	0,25	0,23	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,89	0,91	1,01	0,25
	16,92	15,45	21,34	11,20
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	11,37	10,85	8,31	7,25
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	0,04	1,14	0,68	0,73
Έσοδα χρεογράφων	0,13	0,00	0,20	0,24
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	0,38	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,20	0,02	0,00	0,00
	0,74	1,16	0,88	0,97
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	0,04	0,03	0,00	0,00
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,20	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	4,71	5,02	3,56	3,56
	4,95	5,06	3,56	3,56
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7,16	6,95	5,63	4,66
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,41	1,01	0,06	0,03
Έκτακτα κέρδη	0,50	0,00	0,01	0,05
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,26	0,18	0,01	0,99
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,02	0,02
	1,17	1,19	0,09	1,09
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,46	0,24	0,06	0,27
Έκτακτες ζημιές	0,00	0,12	0,00	0,02
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1,37	0,52	1,08	0,19
	1,82	0,88	1,14	0,48
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	6,51	7,26	4,58	5,27
Μείον:				
Αποσβέσεις	3,90	5,11	5,73	5,37
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	3,60	4,84	3,42	3,34
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	6,21	6,99	2,27	3,24

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	6,21	6,99	2,27	3,24
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	3,49	2,66	3,82	2,17
	3,49	2,66	3,82	2,17
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	1,53	0,51	0,69	0,00
Φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	2,60	2,40	1,40	1,58
	4,13	2,91	2,09	1,58
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	5,57	6,74	4,00	3,82
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	0,20	0,23	0,05	0,11
Πρώτο μέρισμα	1,50	1,34	1,48	1,31
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,14	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	0,05	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από κέρδη πώλησης	0,34	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	3,33	5,17	2,47	2,41
	5,57	6,74	4,00	3,82

ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

EUROMEDICA A.E.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	100,00
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	81,57	82,92
Μικτό κέρδος	18,43	12.808,00
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	1,74	0,96
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10,95	10,48
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0,25	0,20
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	0,48	1,00
Λειτουργικά αποτελέσματα	8,50	12.797,27
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	4,03	4,84
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	4,46	12.792,43
Πλέον:		
Έσοδα	0,73	0,78
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	5,19	12.793,21

ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004

EUROMEDICA A.E.				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2001-2004				
(σε ποσοστά %)				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών εταιρίας (Πωλήσεις)	100,00	112,06	151,50	172,06
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων	100,00	114,59	148,29	194,51
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές) εκμετάλλευσης	100,00	105,36	160,02	112,64
Πλέον:				
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00	66,74	119,40	98,32
Μείον:				
Έξοδα διοικήσεως	100,00	101,61	195,11	119,37
Έξοδα ερευνών	100,00	102,85	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	100,00	114,79	172,56	48,60
	100,00	102,32	191,08	113,90
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	106,94	110,71	109,68
Πλέον:				
Έσοδα συμμετοχών	100,00	3.642,12	2.936,11	3.589,75
Έσοδα χρεογράφων	100,00	0,00	242,22	321,24
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογρ.	100,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	9,63	1,83	1,79
	100,00	174,45	180,23	224,50
Μείον:				
Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	100,00	95,45	0,00	0,00
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	100,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	119,43	114,51	129,94
	100,00	114,39	108,95	123,63
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	108,80	119,14	111,95
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100,00	273,91	20,24	14,34
Έκτακτα κέρδη	100,00	0,72	3,45	18,38
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	77,87	4,23	649,45
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	-	-	100,00	97,48
	100,00	113,84	11,78	160,11
Μείον:				
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	59,66	19,05	101,08
Έκτακτες ζημιές	-	100,00	-	22,80
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	42,46	119,63	24,05
	100,00	54,12	94,47	44,99
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	100,00	125,03	106,68	139,39
Μείον:				
Αποσβέσεις	100,00	146,72	222,58	236,99
Πλέον:				
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	150,62	143,81	159,42

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	126,24	55,39	89,69
--------------------------------------	---------------	---------------	--------------	--------------

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2001	2002	2003	2004
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	100,00	126,24	55,39	89,69
Πλέον:				
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	100,00	85,23	165,89	107,01
	100,00	85,23	165,89	107,01
Μείον:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	100,00	37,07	68,13	0,00
Φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	100,00	103,67	81,91	104,95
	100,00	78,95	76,80	66,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	100,00	135,58	108,80	118,11
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
Τακτικό αποθεματικό	100,00	126,24	38,57	89,69
Πρώτο μέρος	100,00	100,00	149,26	149,26
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	100,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά από κέρδη πώλησης	100,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00	174,04	112,27	124,75
	100,00	135,58	108,80	118,11

ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

EUROMEDICA A.E.		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2005 ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.		
(σε ποσοστά %)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ	
	2004	2005
Πωλήσεις	100,00	107,34
Μείον:		
Κόστος πωλήσεων	100,00	109,12
Μικτό κέρδος	100,00	99,46
Πλέον:		
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	100,00	59,06
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100,00	102,77
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	100,00	86,93
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	100,00	225,23
Λειτουργικά αποτελέσματα	100,00	80,23
Μείον:		
Κόστος χρηματοδότησης	100,00	128,91
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	100,00	36,21
Πλέον:		
Έσοδα	100,00	114,48
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00	47,23

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Αποδοτικότητα		2001	2002	2003	2004	2005
Συνολική Αποδοτικότητα	%	6,73	5,48	4,92	7,28	8,84
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	9,45	9,66	8,54	10,87	13,18
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	24,03	17,37	14,90	16,67	17,93
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	10,69	5,37	3,53	4,06	7,27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Φορές	0,59	0,68	0,80	0,99	0,89
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	0,62	0,76	0,83	0,95	0,76
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	1,90	2,34	2,32	2,02	1,81
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	23,62	26,41	30,61	35,02	44,78
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	2,27	2,82	2,79	2,32	2,00
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	24,87	28,96	26,26	28,42	34,11
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	15,45	13,82	11,92	10,42	8,15
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	160,85	129,21	130,71	157,00	182,55
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	128,95	127,80	121,92	128,16	168,93
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	0,90	1,05	0,88	0,81	0,75
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	0,83	0,96	0,81	0,76	0,72
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	%	103,02	142,53	156,31	155,24	161,62
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	33,58	47,18	45,71	37,15	36,80
Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	3,69	1,20	0,57	1,53	3,42
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	1,76	1,49	0,00	3,57	4,50
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	3,04	3,07	2,80	2,14	2,38
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,71	0,70	0,69	0,65	0,70
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	Φορές	1,05	1,12	1,04	0,96	0,86
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	0,70	0,59	0,56	0,60	0,54

Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	39,89	45,5	0	48,33	30,78
Απόδοση Μερισμάτων	%	1,95	2,2	0	2,07	1,44
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	2,16	1,34	1,27	1,06	1,57

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

3. ΙΑΣΩ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 50: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΑΣΩ Α.Ε.

Αποδοτικότητα		2001	2002	2003	2004	2005
Συνολική Αποδοτικότητα	%	13,74	28,09	35,55	38,66	18,20
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	8,87	13,95	14,09	17,01	11,40
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	35,81	40,15	36,37	34,69	33,61
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	33,00	34,31	28,08	27,49	26,29
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Φορές	0,34	0,43	0,50	0,55	0,40
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	0,60	0,54	0,50	0,51	0,39
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	0,65	1,28	3,48	2,27	3,85
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	48,15	56,27	37,18	30,54	33,61
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	8,16	9,33	9,04	7,47	6,91
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	0,74	3,41	46,13	4,03	18,55
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	7,58	6,49	9,82	11,95	10,86
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	44,74	39,14	40,36	48,86	52,82
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	36,29	59,05	42,88	35,24	110,28
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	4,40	2,01	0,88	0,77	0,83
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	4,34	1,96	0,80	0,71	0,74
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	%	11,99	17,36	16,91	46,98	23,30
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	0,02	0,18	0,17	10,18	8,89
Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	637,26	531,57	127,14	255,72	18,64
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	4,75	4,46	4,64	5,06	1,52
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	1,09	2,36	6,91	4,42	9,95
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,51	0,69	0,86	0,81	0,91
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	Φορές	1,76	1,24	1,00	0,94	0,98
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,75	1,23	0,98	0,83	0,89
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	25,85	27,14	18,76	14,63	12,86
Απόδοση Μερισμάτων	%	2,38	2,5	2,33	2,3	5,15
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	2,06	2,68	2,62	1,61	0,97

3.ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 51: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Αποδοτικότητα		2001	2002	2003	2004	2005
Συνολική Αποδοτικότητα	%	35,05	15,01	5,59	6,14	- 0,86
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	55,15	19,95	8,16	8,97	- 1,62
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	22,09	14,98	8,70	8,53	1,82
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	17,48	11,70	3,40	3,28	- 4,32
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Φορές	1,80	1,22	1,05	1,11	0,84
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	1,34	1,15	0,90	0,93	0,62
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	2,73	2,04	2,52	2,02	2,13
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	41,57	41,86	38,57	31,87	25,89
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	3,01	3,02	2,77	2,20	2,44
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	116,39	7,39	97,81	127,68	45,04
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	8,78	8,72	9,46	11,45	14,10
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	121,42	120,85	131,58	166,06	149,50
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	50,93	51,40	67,31	73,40	180,58
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	0,61	0,86	0,69	0,66	0,52
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	0,57	0,82	0,65	0,62	0,48
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	%	225,80	126,05	134,78	168,41	230,91
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	35,48	24,37	30,56	30,79	46,66
Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	10,42	6,40	1,57	1,35	-1,16
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	2,32	3,26	1,75	0,35	0,00
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	2,04	1,78	2,81	2,17	3,44
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,65	0,63	0,73	0,65	0,77
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	Φορές	0,75	0,94	0,85	0,84	0,73
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	0,47	0,70	0,58	0,57	0,39
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	0	19,85	214	68,5	-30,5
Απόδοση Μερισμάτων	%	0	2,33	1,4	12,41	0
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	0	2,46	2,08	1,34	1,97

4.EUROMEDICA A.E.

ΠΙΝΑΚΑΣ 52: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ EUROMEDICA A.E.

Αποδοτικότητα		2001	2002	2003	2004	2005
Συνολική Αποδοτικότητα	%	6,60	7,09	8,41	8,77	7,59
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	6,82	7,09	7,25	6,48	6,70
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	27,42	25,78	28,96	17,95	17,08
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	7,16	6,95	5,63	4,66	2,29
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Φορές	0,46	0,50	0,70	0,67	0,68
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	0,54	0,53	0,69	0,65	0,53
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	1,22	1,20	1,29	1,31	1,78
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	61,91	39,51	30,31	37,64	54,75
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	2,45	2,12	1,97	1,86	2,01
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	13,78	20,69	62,63	44,43	21,18
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	5,90	9,24	12,04	9,70	6,67
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	148,92	172,33	184,83	195,92	181,23
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	85,78	106,65	86,65	98,04	293,88
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	1,25	0,99	0,84	0,83	0,57
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	1,23	0,96	0,80	0,80	0,55
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	%	68,11	86,50	104,49	114,87	159,28
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	22,27	23,67	19,02	24,30	35,15
Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	1,32	1,39	0,64	0,91	0,47
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	4,13	5,21	1,53	2,48	2,82
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	2,27	2,26	1,87	2,01	3,37
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,66	0,66	0,62	0,64	0,77
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	Φορές	1,16	1,07	0,98	0,96	0,77
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	0,90	0,81	0,79	0,73	0,50
Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	%					
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	182	37	29,13	20,25	65,33
Απόδοση Μερισμάτων	%	0,37	0,9	1,29	1,85	1,02
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	2,46	0,97	1,01	0,77	0,84

5. ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 53: ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

Αποδοτικότητα		2001	2002	2003	2004	2005
Συνολική Αποδοτικότητα	%	15,53	13,92	13,62	15,21	8,44
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	20,07	12,66	9,51	10,83	7,41
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	27,34	24,57	22,23	19,46	17,61
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	17,08	14,58	10,16	9,87	7,88
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Φορές	0,80	0,71	0,76	0,83	0,70
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	0,78	0,74	0,73	0,76	0,57
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	1,62	1,71	2,40	1,91	2,39
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	43,81	41,01	34,16	33,77	39,76
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	3,97	4,32	4,15	3,46	3,34
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	38,94	15,11	58,21	51,14	29,72
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	9,43	9,57	10,81	10,88	9,94
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	118,98	115,38	121,87	141,96	141,52
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	75,49	86,22	79,69	83,71	188,42
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	1,79	1,23	0,82	0,77	0,67
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	1,74	1,17	0,76	0,72	0,62
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	%	102,23	93,11	103,12	121,38	143,78
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	22,84	23,85	23,86	25,60	31,87
Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	163,17	135,14	32,48	64,88	5,34
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	3,24	3,61	1,98	2,86	2,21
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	2,11	2,37	3,60	2,68	4,79
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,63	0,67	0,72	0,69	0,79
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας	Φορές	1,18	1,09	0,97	0,93	0,84
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	0,95	0,83	0,73	0,68	0,58
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						

Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	61,94	32,37	65,47	37,93	19,62
Απόδοση Μερισμάτων	%	1,18	1,98	1,26	4,66	1,90
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	1,67	1,86	1,75	1,20	1,34

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 54: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	1.746.836,03	2,04	1.979.434,11	5,06	1.955.212,65	2,80
όκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	-	-	-	-	851.435,17	1,22
οιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	1.207.238,58	3,08	1.596.807,46	2,28
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.746.836,03	2,04	3.186.672,69	8,14	4.403.455,28	6,30
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	-	-	0,01	0,00	-	-
αραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	-	-	-	-	-	-
περαξία επιχειρήσεως	24.745.506,72	28,91	-	-	-	-
οιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	-	-
ΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	24.745.506,72	28,91	0,01	0,00	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
ήπεδα-Οικόπεδα	-	-	0,01	0,00	117.309,82	0,17
τίρια και τεχνικά έργα	-	-	-	-	-	-
ληχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	529.769,50	0,62	2.830.719,49	7,23	1.996.536,39	2,86
Ιεταφορικά μέσα	189.749,72	0,22	72.034,49	0,18	152.203,89	0,22
πιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-	-	-	-	2.910.207,49	4,16
κινητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	-	-	21.193.876,10	30,32
ΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	719.519,22	0,84	2.902.753,99	7,42	26.370.133,69	37,73
Ι Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες ρημ.απαιτήσεις						
υμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	3.302.829,37	8,44	514.123,26	0,74
οιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-

ΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	0,00	0,00	3.302.829,37	8,44	514.123,26	0,74
ΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.465.025,94	29,75	6.205.583,37	15,86	26.884.256,95	38,46
..ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Αποθέματα :						
μπορεύματα	-	-	5.523.172,78	14,11	-	
ρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη υσκ.	5.195.610,15	6,07	-	-	-	
ροκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	-	-	-	-	243.689,65	0,35
ΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.195.610,15	6,07	5.523.172,78	14,11	243.689,65	0,35
..Απαιτήσεις :						
ελάτες	4.830.118,13	5,64	-	-	-	
ραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-εταβ)	-	-	-	-	-	
ραμμάτια σε καθυστέρηση	94.627,87	0,11	-	-	-	
πιταγές εισπρακτέες	-	-	-	-	159.483,37	0,23
πιταγές σε καθυστέρηση	-	-	-	-	38.289,68	0,05
ραΧ.Α.παιτήσεις κατά συνδεμένων πχειρήσεων	-	-	-	-	-	
πισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες ρεώστες διάφοροι	-	-	-	-	169.572,75	0,24
ογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	4.754,93	0,01	-	-	-	
ΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	4.929.500,93	5,76	0,00	0,00	367.345,80	0,53
Ι.Χρεώγραφα :						
Ιετοχές	275.681,37	0,32	-	-	222.681,00	0,32
ΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	275.681,37	0,32	0,00	0,00	222.681,00	0,32
Ι.Διαθέσιμα :						
αμείο	-	-	242.933,60	0,62	404.761,85	0,58
αταθέσεις όψεως και προθεσμίας	475.918,56	0,56	-	-	-	
ΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	475.918,56	0,56	242.933,60	0,62	404.761,85	0,58
ΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.876.711,01	12,71	5.766.106,38	14,73	1.238.478,30	1,77
..ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ξοδα επόμενων χρήσεων	6.317,94	0,01	-	-	-	
ξοδα χρήσεως εισπρακτέα	384.534,16	0,45	-	-	3.273,59	0,00
οιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	-	-	-	-	-	
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	390.852,10	0,46	0,00	0,00	3.273,59	0,00
	38.479.425,08	44,96	15.158.362,44	38,73	32.529.464,12	46,54
πό αύξηση στοιχείων του παθητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
..Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
ρομηθευτές						

	9.401.352,44	10,98	3.163.157,10	8,08	7.102.090,45	10,16
πιταγές πληρωτέες	3.540.238,36	4,14	976.867,65	2,50	2.002.383,46	2,86
ράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	3.248.387,06	8,30	3.750.000,00	5,37
ροκαταβολές πελατών	26.382,66	0,03	49.053,51	0,13	-	-
ποχρεώσεις από φόρους τέλη	-	-	1.844.305,54	4,71	-	-
σφαιλιστικοί οργανισμοί	243.636,06	0,28	57.977,50	0,15	182.682,73	0,26
ιακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	-	-	11.411.111,11	29,16	11.411.111,11	16,33
ποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτηρ	-	-	-	-	-	-
Ιερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	2.502.755,94	3,58
οιπές	549.202,52	0,64	1.373.706,00	3,51	5.126.810,07	7,33
ΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	13.760.812,04	16,08	22.124.565,47	56,54	32.077.833,76	45,89
..ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο						
αταβλημένο	1.388.264,22	1,62	-	-	-	-
. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-
I.Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων						
ιαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	-	-	-	-	-	-
ιαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. τοιχ	-	-	-	-	502.314,87	0,72
πιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	-	-	-	-	-	-
I. Αποθεματικά κεφάλαια						
ακτικό αποθεματικό	162.447,40	0,19	-	-	360.647,44	0,52
ιδικά αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
κτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
φορολόγητα	-	-	-	-	-	-
φορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	4.346.108,81	6,22
. Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-	-	-
πόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-	-	-	-	10.831,55	0,02
ΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.550.711,62	1,81	0,00	0,00	5.219.902,67	7,47
..ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΟΔΑ						
ροβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	-	-	-	-	-	-
ΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
..ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
άνεια τραπεζών	31.699.999,99	37,04	-	-	-	-
οιπές	-	-	1.850.639,41	4,73	-	-
ΙΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	31.699.999,99	37,04	1.850.639,41	4,73	0,00	0,00

..ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ξοδα χρήσεως δουλευμένα	103.029,25	0,12	-	-	-	
οιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	-	-	-	-	68.185,16	0,10
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	103.029,25	0,12	0,00	0,00	68.185,16	0,10
	47.114.552,90	55,04	23.975.204,88	61,27	37.365.921,59	53,46
	85.593.977,98	100,00	39.133.567,32	100,00	69.895.385,71	100,00

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 55: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Πηγές Χρηματοδότησης:		
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.279,00	10,57
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.520,00	3,04
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	6.799,00	13,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	488,00	0,98
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	317,00	0,63
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	805,00	1,61
	7.604,00	15,23
Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.943,00	33,94
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14.014,00	28,07
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	-	-
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	353,00	0,71
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.784,00	3,57
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	33.094,00	66,28
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	-	-
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	-	-
Λοιπά αποθεματικά	395,00	0,79
Αποτελέσματα εις νέον	4.985,00	9,98
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.380,00	10,78
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	-
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.435,00	4,88
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	1.414,00	2,83
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.849,00	7,71
	42.323,00	84,77
	49.927,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 56: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
εφάλαια που απαιτήθηκαν: ια αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
ξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	-	-	-	-	-	-
όκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	756.940,34	0,88	796.587,23	2,04	-	-
οιπά έξοδα εγκαταστάσεως	3.020.433,12	3,53	-	-	-	-
ΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	3.777.373,46	4,41	796.587,23	2,04	0,00	0,00
.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
ξοδα ερευνών και αναπτύξεως	0,01	0,00	-	-	-	-
αραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	-	-	-	-	-	-
περαξία επιχειρήσεως	-	-	-	-	-	-
οιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	-	-
ΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
ήπεδα-Οικόπεδα	0,02	0,00	-	-	-	-
τίρια και τεχνικά έργα	6.835.112,26	7,99	888.639,35	2,27	22.873.652,74	32,7%
Ιηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	-	-	-	-	-	-
Ιεταφορικά μέσα	-	-	-	-	-	-
πιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.370.787,73	1,60	174.209,58	0,45	-	-
κινητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	11.506.630,81	13,44	5.970.451,59	15,26	-	-
ΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	19.712.530,82	23,03	7.033.300,52	17,97	22.873.652,74	32,7%
Ι Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες ρημ.απαιτήσεις						
υμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	150.552,93	0,18	-	-	-	-
οιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	102.713,29	0,12	3.773,37	0,01	19.043,30	0,03
ΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	253.266,22	0,30	3.773,37	0,01	19.043,30	0,03
ΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.965.797,05	23,33	7.037.073,89	17,98	22.892.696,04	32,7%
.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Αποθέματα :						
μπορεύματα	5.523.172,78	6,45	-	-	-	-
ρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	-	-	4.989.347,40	12,75	136.875,62	0,20
ροκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.373,22	0,00	211.248,13	0,54	-	-

ΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.524.546,00	6,45	5.200.595,53	13,29	136.875,62	0,20
.Απαιτήσεις :		-				
ελάτες	-	-	1.805.752,56	4,61	15.511.490,05	22,19
ραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-εταβ)	562.060,98	0,66	928.008,06	2,37	1.243.605,98	1,78
ραμμάτια σε καθυστέρηση	-	-	1.473.504,38	3,77	605.448,69	0,87
πιταγές εισπρακτέες	1.065.144,70	1,24	377.345,91	0,96	-	
πιταγές σε καθυστέρηση	-	-	-	-	-	
ραΧ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων τιχειρήσεων	464.305,82	0,54	661.895,14	1,69	1.301.711,34	1,86
πισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	2.250,45	0,00	165.852,35	0,42	-	
ρεώστες διάφοροι	289.769,57	0,34	101.810,38	0,26	1.528.202,81	2,19
ογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	-	-	27.468,27	0,07	326.056,81	0,47
ΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2.383.531,52	2,78	5.541.637,05	14,16	20.516.515,68	29,34
Ι.Χρεώγραφα :						
Ιετοχές	-	-	44.058,60	0,11	-	
ΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00	0,00	44.058,60	0,11	0,00	0,00
Ι.Διαθέσιμα :						
αμείο	575.423,02	0,67	-	-	-	
αταθέσεις όψεως και προθεσμίας	-	-	1.295.052,25	3,31	626.678,84	0,90
ΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	575.423,02	0,67	1.295.052,25	3,31	626.678,84	0,90
ΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.483.500,54	9,91	12.081.343,43	30,87	21.280.070,14	30,44
.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	86.051,18	0,22	194.853,07	0,28
σοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	-	13.025,98	0,03	-	
οιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	17.430,73	0,02	4.217,18	0,01	200.363,62	0,29
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	17.430,73	0,02	103.294,34	0,26	395.216,69	0,57
	32.244.101,78	37,67	20.018.298,89	51,15	44.567.982,87	63,71

ια μείωση στοιχείων του παθητικού:

	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
ρομηθευτές	-	-	-	-	-	
πιταγές πληρωτέες	-	-	-	-	-	
ράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	22.059.856,84	25,77	-	-	-	
ροκαταβολές πελατών	-	-	-	-	6.414,16	0,01
ποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.405.269,25	1,64	-	-	549.148,33	0,79
σφαιλιστικοί οργανισμοί	-	-	-	-	-	
ιακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	-	-	-	-	-	
ποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	1.374,22	0,00	5.386,40	0,01	13.298,39	0,02

Ιερίσματα πληρωτέα	2.774.652,84	3,24	3.366.649,48	8,60	-	-
οιπές	-	-	-	-	-	-
ΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΥΝΟΛΟ)	26.241.153,15	30,66	3.372.035,88	8,62	568.860,88	0,81
.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο						
αταβλημένο	-	-	-	-	-	-
. Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	24.351.076,85	28,45	-	-	-	-
I. Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ. επενδύσεων						
ιαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και χρεογρ.	1.158.620,69	1,35	-	-	8.980,19	0,01
ιαφ. από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	624.073,41	0,73	-	-	-	-
πιχορηγήσεις επενδ. πάγιου ενεργ.	20.405,66	0,02	47.630,94	0,12	35.297,96	0,05
Γ. Αποθεματικά κεφάλαια						
ακτικό αποθεματικό	-	-	4.159.420,90	10,63	-	-
ιδικά αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
κτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	15.238,26	0,02
φορολόγητα	-	-	-	-	-	-
φορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	275.681,39	0,32	-	-	-	-
. Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-	-	-
πόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	382.938,60	0,45	3.198,25	0,01	-	-
ΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26.812.796,60	31,33	4.210.250,09	10,76	59.516,41	0,09
. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
ροβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	2.121,44	0,00	-	-	-	-
ΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΥΝΟΛΟ)	2.121,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
άνεια τραπεζών	-	-	11.411.111,11	29,16	22.822.222,22	32,61
οιπές	-	-	-	-	1.850.639,41	2,65
ΙΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	11.411.111,11	29,16	24.672.861,63	35,31
. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	40.147,48	0,10	26.163,92	0,04
οιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	293.805,00	0,34	81.723,87	0,21	-	-
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	293.805,00	0,34	121.871,35	0,31	26.163,92	0,04
	53.349.876,19	62,33	19.115.268,43	48,85	25.327.402,84	36,21
	85.593.977,97	100,00	39.133.567,32	100,00	69.895.385,71	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 57: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:		
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18,00	0,04
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	2.419,00	4,85
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60,00	0,12
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	2.497,00	5,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	20.511,00	41,08
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	20.511,00	41,08
	23.008,00	46,08
Για μείωση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	0,00	0,00
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	0,00	0,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέον	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	26.398,00	52,87
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	20	0,04
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	501,00	1,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.919,00	53,92
	26.919,00	53,92
	49.927,00	100,00

2. ΙΑΣΩ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 58: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΙΑΣΩ Α.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Πηγές Χρηματοδότησης:						
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	463,21	0,39	1.208,10	2,55	1.410,34	2,67
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	463,21	0,39	1.208,10	2,55	1.410,34	2,67
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	27,42	0,02	27,42	0,06	-	-
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	63,39	0,05	63,39	0,13	63,39	0,12
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	90,81	0,08	90,81	0,19	63,39	0,12
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα-Οικόπεδα	-	-	-	-	-	-
Κτίρια και τεχνικά έργα	-	-	838,05	1,77	-	-
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	-	-	-	-	826,14	1,57
Μεταφορικά μέσα	11,40	0,01	-	-	33,07	0,06
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-	-	-	-	-	-
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	-	-	-	-
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	11,40	0,01	838,05	1,77	859,21	1,63
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	102,21	0,09	928,86	1,96	922,60	1,75
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα :						
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	-	-	-	-	-	-
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	-	-	-	-	174,78	0,33
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-	174,78	0,33
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	664,14	0,56	-	-	-	-
Γραμ.εισπρακτέα	-	-	-	-	-	-
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	195,95	0,17	-	-	-	-
Επιταγές εισπρακτέες(μεταχρονολογημένες)	46,96	0,04	-	-	-	-
Επιταγές σε Καθυστέρηση	32,06	0,03	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	-	-	-	-	-	-
Επισφαλείς	123,20	0,10	-	-	-	-
Χρεώστες διάφοροι	-	-	112,84	0,24	-	-
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	-	-	-	-	30,46	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.062,31	0,90	112,84	0,24	30,46	0,06
III.Χρεώγραφα :						

Μετοχές	84,34	0,07	66,82	0,14	-	-
Λοιπά χρεόγραφα	-	-	11.945,44	25,21	-	-
Ίδιες μετοχές	-	-	4.052,36	8,55	7.369,35	13,96
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	84,34	0,07	16.064,63	33,91	7.369,35	
IV. Διαθέσιμα :						
Ταμείο	239,44	0,20	35,02	0,07	-	-
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	54.527,13	46,10	18.449,57	38,94	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	54.766,57	46,30	18.484,59	39,02	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	55.913,22	47,27	34.662,05	73,16	7.574,59	14,35
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	82,43	0,07	21,96	0,05	-	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	88,06	0,07	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	170,49	0,14	21,96	0,05	-	-
	56.649,13	47,89	36.820,97	77,72	9.907,52	18,77

Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:

	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	3.070,83	2,60	-	-	-	-
Επιταγές πληρωτέες	10,69	0,01	0,28	0,00	0,44	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	2.000,48	4,22	2.015,17	3,82
Γραμμάτια πληρωτέα	-	-	-	-	-	-
Προκαταβολές πελατών	7,53	0,01	-	-	8,06	0,02
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.623,77	2,22	-	-	2.417,39	4,58
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	150,72	0,13	176,56	0,37	107,58	0,20
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	23,03	0,02	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	1.322,27	1,12	-	-	-	-
Πιστωτές διάφοροι	241,00	0,20	607,22	1,28	16.511,44	31,29
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	7.449,83	6,30	2.784,54	5,88	21.060,07	39,91
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ						
I. Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	35.280,18	29,83	-	-	-	-
II. Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-
III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ. επενδύσεων						
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και χρεογρ.	-	-	-	-	-	-
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου	-	-	-	-	33,62	0,06
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικό αποθεματικό	661,17	0,56	557,30	1,18	667,75	1,27
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	527,01	0,45	-	-	-	-
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	2.532,11	2,14	-	-	-	-
Μείον: Ίδιες μετοχές	12.022,57	10,16	-	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	2.355,45	1,99	6.882,57	14,53	6.950,77	13,17

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	53.378,48	45,13	7.439,86	15,70	7.652,14	14,50
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	416,68	0,35	191,93	0,41	332,79	0,63
Λοιπές προβλέψεις	68,91	0,06	43,51	0,09	76,83	0,15
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	485,59	0,41	235,44	0,50	409,62	0,78
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	13.600,00	25,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	241,69	0,20	-	-	-	-
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	241,69	0,20	0,00	0,00	13.600,00	25,77
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1,78	0,00	-	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	78,47	0,07	96,51	0,20	140,96	0,27
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	80,24	0,07	96,51	0,20	140,96	0,27
	61.635,83	52,11	10.556,35	22,28	42.862,79	81,23
	118.284,96	100,00	47.377,32	100,00	52.770,31	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 59: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑ(2004-2005)

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Πηγές Χρηματοδότησης:		
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	213,84	0,89
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	213,84	0,89
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	60,27	0,25
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-	-
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω απο	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.171,56	59,03
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	14.231,84	59,28
	14.445,68	60,17
Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά (διάφορα)	-	-
Αποθεματικά (διάφορα)	-	-
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-	-
Λοιπά αποθεματικά	605,69	2,52
Αποτελέσματα εις νέον	8.284,54	34,51
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.890,23	37,03
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	270,39	1,13
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	276,64	1,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-
Λοιπές προβλέψεις	126,40	0,53
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	673,43	2,80
	9.563,66	39,83
	24.009,33	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 60: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΙΑΣΩ Α.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:						
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	-	-	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	-	-
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	-	-	-	-	-	-
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	-	-
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	-	-	-	-	-	-
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα-Οικόπεδα	586,94	0,50	792,37	1,67	-	-
Κτίρια και τεχνικά έργα	3.633,77	3,07	-	-	1.372,68	2,60
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1.665,16	1,41	936,04	1,98	-	-
Μεταφορικά μέσα	-	-	160,03	0,34	-	-
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	396,01	0,33	365,56	0,77	31,97	0,06
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	6.181,86	5,23	5.570,78	11,76	7.079,18	13,42
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	12.463,75	10,54	7.824,78	16,52	8.483,83	16,08
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	21.932,04	18,54	3.134,85	6,62	22,18	0,04
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1,39	0,00	-	-	46,06	0,09
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	21.933,43	18,54	3.134,85	6,62	68,24	0,13
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34.397,18	29,08	10.959,63	23,13	8.552,07	16,21
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα :						
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	46,70	0,04	401,25	0,85	752,91	1,43
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	18,46	0,02	230,48	0,49	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	65,16	0,06	631,73	1,33	752,91	1,43
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	-	-	227,24	0,48	278,63	0,53
Γραμ.εισπρακτέα	197,98	0,17	58,36	0,12	241,47	0,46
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	-	-	-	-	15,48	0,03
Επιταγές εισπρακτέες(μεταχρονολογημένες)	-	-	65,14	0,14	47,91	0,09
Επιταγές σε Καθυστέρηση	-	-	3,82	0,01	3,29	0,01
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	-	-	-	-	8,64	0,02
Επισφαλείς	-	-	-	-	303,04	0,57
Χρεώστες διάφοροι	1.400,15	1,18	-	-	1.454,37	2,76
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	7,31	0,01	30,77	0,06	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.605,43	1,36	385,34	0,81	2.352,84	4,46
III.Χρεώγραφα :						

Μετοχές	-	-	-	-	54,22	0,10
Λοιπά χρεόγραφα	11.945,44	10,10	-	-	437,84	0,83
Ίδιες μετοχές	11.421,71	9,66	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	23.367,15	19,75	-	-	492,06	
IV. Διαθέσιμα :						
Ταμείο	-	-	-	-	8,35	0,02
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	-	-	-	-	16.813,24	31,86
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-	-	-	-	16.821,59	31,88
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.037,75	21,17	1.017,06	2,15	20.419,40	38,69
E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	4,11	0,01
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	-	4,37	0,01	33,99	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	-	-	4,37	0,01	38,10	0,07
	59.434,93	50,25	11.981,06	25,29	29.009,57	54,97

Για μείωση στοιχείων του παθητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	-	-	1.470,28	3,10	457,11	0,87
Επιταγές πληρωτέες	-	-	-	-	-	-
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	-	-	-	-
Γραμμάτια πληρωτέα	49,74	0,04	-	-	-	-
Προκαταβολές πελατών	-	-	20,80	0,04	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	-	-	2.390,12	5,04	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-	-	-	-	-	-
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	-	-	-	-	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	3.085,29	6,51	881,51	1,67
Πιστωτές διάφοροι	-	-	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	49,74	0,04	6.966,48	14,70	1.338,62	2,54
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ						
I.Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	-	-	24.819,72	52,39	16.058,17	30,43
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	58.800,30	49,71	3.033,41	6,40	6.296,85	11,93
III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων						
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	-	-	-	-	-	-
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου	-	-	-	-	-	-
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-	-
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	527,01	1,11	-	-
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	-	-	-	-	-	-
Μείον: Ίδιες μετοχές	-	-	-	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	58.800,30	49,71	28.380,14	59,90	22.355,02	42,36
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						

Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	-	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-	-
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	47,86	0,10	67,11	0,13
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	47,86	0,10	67,11	0,13
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	1,78	0,00	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	1,78	0,00	0,00	0,00
	58.850,04	49,75	35.396,26	74,71	23.760,75	45,03
	118.284,96	100,00	47.377,32	100,00	52.770,31	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 61: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

ΙΑΣΩ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:		
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.112,09	21,29
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	596,81	2,49
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,38	0,00
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	5.709,27	23,78
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.365,41	9,85
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω απο	500,41	2,08
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	2.865,81	11,94
	8.575,09	35,72
Για μείωση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.557,19	39,81
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.006,70	4,19
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.015,65	8,40
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.579,54	52,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά (διάφορα)	-	-
Αποθεματικά (διάφορα)	-	-
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-	-
Λοιπά αποθεματικά	-	-
Αποτελέσματα εις νέον	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-	-
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.800,00	11,66
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	54,71	0,23
Λοιπές προβλέψεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.854,71	11,89
	15.434,25	64,28
	24.009,33	100,00

3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 62: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Πηγές Χρηματοδότησης:						
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ						
Οφειλόμενο κεφάλαιο	1.143,79	3,40	-	-	-	-
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.143,79	3,40	-	-	-	-
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	541,59	1,61	132,25	0,58	259,09	0,70
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	-	-	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	541,59	1,61	132,25	0,58	259,09	0,70
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα	-	-	-	-	-	-
Κτίρια και τεχνικά έργα	-	-	-	-	-	-
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	-	-	-	-	-	-
Μεταφορικά μέσα	30,14	0,09	40,27	0,18	-	-
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	41,41	0,12	-	-	-	-
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	130,34	0,57	14.372,16	38,77
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	71,56	0,21	170,61	0,74	14.372,16	38,77
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-	11,67	0,03
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	-	-	-	-	11,67	0,03
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	71,56	0,21	170,61	0,74	14.383,83	38,80
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα :						
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	28,23	0,08	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	28,23	0,08	-	-	-	-
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	649,56	1,93	-	-	-	-
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	-	-	672,61	2,93	-	-
Γραμ.εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	-	-	5,28	0,02	0,60	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	-	-	-	-	-	-
Επιταγές εισπρακτέες	-	-	304,59	1,33	-	-
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	4,84	0,01	36,03	0,16	-	-
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	-	-	-	-	-	-
Χρεώστες διάφοροι	829,18	2,47	451,55	1,97	-	-
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	-	-	-	-	9,40	0,03
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.483,58	4,42	1.470,05	6,40	10,00	0,03

III.Χρεώγραφα :						
Ομολογίες	112,52	0,33	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	112,52	0,33	-	-	-	-
IV.Διαθέσιμα :						
Ταμείο	287,14	0,85	-	-	9,46	0,03
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	-	-	9.290,89	40,44	131,28	0,35
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	287,14	0,85	9.290,89	40,44	140,75	0,38
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.911,47	5,69	10.760,94	46,84	150,75	0,41
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	50,69	0,15	26,01	0,11	-	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	-	557,24	2,43	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	50,69	0,15	583,25	2,54	-	-
	3.719,10	11,07	11.647,06	50,70	14.793,67	39,90

Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ.						
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	740,02	2,20	2.739,50	11,93	1.631,41	4,40
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	8.847,36	26,33	-	-	4.639,53	12,51
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	-	-	-	-	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	77,51	0,23	-	-	674,02	1,82
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	151,16	0,45	-	-	246,89	0,67
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	5.922,27	15,97
Λοιπές	-	-	237,94	1,04	1.188,99	3,21
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	9.816,05	29,21	2.977,45	12,96	14.303,12	38,58
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I.Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	1.597,96	4,76	-	-	-	-
Οφειλόμενο	-	-	-	-	-	-
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	15.293,55	45,52	-	-	-	-
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων						
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	-	-	-	-	5.451,76	14,70
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικό αποθεματικό	279,35	0,83	-	-	2.526,46	6,81
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση χρεογράφων	-	-	2.450,71	10,67	-	-
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0,00	0,00	-	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	2.739,67	8,15	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19.910,54	59,26	2.450,71	10,67	7.978,23	21,52
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	-	-	7,62	0,03	-	-

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	7,62	0,03	-	-
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια τραπεζών	-	-	5.282,43	23,00	-	-
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	5.282,43	23,00	-	-
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	154,24	0,46	606,45	2,64	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	154,24	0,46	606,45	2,64	-	-
	29.880,83	88,93	11.324,66	49,30	22.281,34	60,10
	33.599,93	100,00	22.971,72	100,00	37.075,02	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 63: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Πηγές Χρηματοδότησης:		
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.184,60	26,84
Επενδύσεις σε ακίνητα	2,57	0,02
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	275,29	1,77
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	54,00	0,35
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	4.516,46	28,96
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,00	0,00
	4.516,46	28,96
Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.272,09	27,40
Δάνεια	4.571,19	29,32
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	133,00	0,85
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.976,28	57,56
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-
Αποθεματικά κεφάλαια	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	-	-
Δικαιώματα εργαζομένων	600,57	3,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.500,00	9,62
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.100,57	13,47
	11.076,85	71,04
	15.593,31	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 64: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:						
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
<u>Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</u>						
Οφειλόμενο κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	-	-
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>						
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	-	-	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	-	5.120,40	13,81
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	5.120,40	13,81
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα	-	-	-	-	5.451,76	14,70
Κτίρια και τεχνικά έργα	433,73	1,29	2.989,98	13,02	6.675,63	18,01
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	337,80	1,01	8.871,03	38,62	2.465,29	6,65
Μεταφορικά μέσα	-	-	-	-	2,37	0,01
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-	-	71,90	0,31	79,99	0,22
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	7.651,26	22,77	-	-	-	-
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	8.422,79	25,07	11.932,90	51,95	14.675,03	39,58
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	388,51	1,16	448,36	1,95	54,00	0,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,17	0,00	3,78	0,02	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	388,68	1,16	452,15	1,97	54,00	0,15
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.811,47	26,22	12.385,05	53,91	14.729,03	39,73
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
I.Αποθέματα :						
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	-	-	19,12	0,08	469,92	1,27
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	19,12	0,08	469,92	1,27
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	-	-	1.230,75	5,36	5.479,66	14,78
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα προεξ-μεταβ)	536,18	1,60	-	-	1.740,08	4,69
Γραμ.εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	5,88	0,02	-	-	-	-
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	7,78	0,02	519,89	2,26	90,25	0,24
Επιταγές εισπρακτέες	590,04	1,76	-	-	237,06	0,64
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	-	-	-	-	4,15	0,01
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	-	-	4,96	0,02	-	-

Χρεώστες διάφοροι	-	-	-	-	338,63	0,91
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	6,26	0,02	57,94	0,25	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.146,13	3,41	1.813,54	7,89	7.889,83	21,28
III.Χρεώγραφα :						
Ομολογίες	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	-	-	-	-	-	-
IV.Διαθέσιμα :						
Ταμείο	-	-	1,15	0,01	-	-
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	9.639,83	28,69	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	9.639,83	28,69	1,15	0,01	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.785,96	32,10	1.833,81	7,98	8.359,75	22,55
E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	213,60	0,58
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	533,19	1,59	-	-	5,42	0,01
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	533,19	1,59	-	-	219,02	0,59
	20.130,62	59,91	14.218,86	61,90	28.428,20	76,68

Για μείωση στοιχείων του παθητικού:	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ.						
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	-	-	-	-	-	-
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	3.205,88	13,96	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	3.965,11	11,80	519,63	2,26	176,95	0,48
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-	-	202,63	0,88	-	-
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	-	-	240,06	1,05	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	7.839,55	23,33	1.294,16	5,63	-	-
Λοιπές	513,51	1,53	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	12.318,16	36,66	5.462,36	23,78	176,95	0,48
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I.Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	-	-	-	-	-	-
Οφειλόμενο	1.143,79	3,40	-	-	-	-
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων						
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	-	-	-	-	-	-
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικό αποθεματικό	-	-	2.422,91	10,55	-	-
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση χρεογράφων	-	-	-	-	2.450,71	6,61
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-	-	867,58	3,78	5.955,66	16,06
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.143,79	3,40	3.290,50	14,32	8.406,37	22,67

Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	7,36	0,02	-	-	4,46	0,01
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	7,36	0,02	-	-	4,46	0,01
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια τραπεζών	-	-	-	-	-	-
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	-	-
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-	59,02	0,16
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-	-	-	-	59,02	0,16
	13.469,31	40,09	8.752,86	38,10	8.646,81	23,32
	33.599,93	100,00	22.971,72	100,00	37.075,02	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 65: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΥΓΕΙΑ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:		
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4,05	0,03
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	4,05	0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	174,21	1,12
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.865,80	24,79
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	952,79	6,11
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	4.992,79	32,02
	4.996,84	32,04
Για μείωση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Δάνεια	-	-
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	358,41	2,30
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	358,41	2,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-
Αποθεματικά κεφάλαια	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νεον	9.683,03	62,10
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.683,03	62,10
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	247,92	1,59
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	307,11	1,97
Δικαιώματα εργαζομένων	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	555,03	3,56
	10.596,46	67,96
	15.593,31	100,00

4.EUROMEDICA A.E.

ΠΙΝΑΚΑΣ 66: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

EUROMEDICA A.E.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Πηγές Χρηματοδότησης:						
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	41,04	0,21	35,95	0,12	53,70	0,08
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	-	-	-	-	28,11	0,04
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	-	-	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	41,04	0,21	35,95	0,12	81,81	0,13
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	-	-	0,11	0,00	0,08	0,00
Υπεραξία επιχειρήσεως	-	-	1.291,41	4,22	1.297,30	2,04
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,00	1.291,51	4,22	1.297,38	2,04
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα-Οικόπεδα	-	-	-	-	-	-
Κτίρια και τεχνικά έργα	-	-	-	-	-	-
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	-	-	312,04	1,02	243,44	0,38
Μεταφορικά μέσα	69,59	0,36	-	-	56,85	0,09
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-	-	111,86	0,37	131,23	0,21
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	546,17	2,84	6.172,67	20,17	-	-
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	615,76	3,20	6.596,57	21,55	431,53	0,68
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	-	-	-	-	2.150,82	3,38
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	2.150,82	3,38
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	615,76	3,20	7.888,09	25,77	3.879,73	6,09
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα :						
Εμπορεύματα	19,93	0,10	-	-	-	-
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	-	-	-	-	173,58	0,27
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	-	-	51,12	0,17	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	19,93	0,10	51,12	0,17	173,58	0,27
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	-	-	-	-	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	-	-
Επιταγές εισπρακτέες	-	-	-	-	16,95	0,03
Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	397,51	1,30	-	-
Βραχ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος	-	-	335,00	1,09	1.438,81	2,26

Επιχειρ.						
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	-	-	-	-	-	-
Χρεώστες διάφοροι	-	-	-	-	3.362,72	5,28
Λογαρ. διαχείρ. προκαταβ. και πιστ.	913,59	4,75	-	-	139,69	0,22
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	913,59	4,75	732,51	2,39	4.958,18	7,79
III. Χρεώγραφα :						
Μετοχές	4,70	0,02	-	-	-	-
Λοιπά χρεόγραφα	-	-	-	-	-	-
Ίδιες μετοχές	15,31	0,08	-	-	1.109,85	1,74
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	20,01	0,10	0,00	0,00	1.109,85	1,74
IV. Διαθέσιμα :						
Ταμείο	-	-	305,79	1,00	-	-
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	878,41	4,57	911,14	2,98	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	878,41	4,57	1.216,93	3,98	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.831,94	9,53	2.000,55	6,54	6.241,60	9,81
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	-	-	-	577,95	0,91
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	-	-	-	-	38,53	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	616,48	0,97
	2.488,73	12,95	9.924,59	32,43	10.819,62	17,00

Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	2.941,94	15,31	507,39	1,66	5.023,65	7,89
Γραμμάτια πληρωτέα	-	-	8.288,65	27,08	1.821,90	2,86
Επιταγές πληρωτέες	3.949,63	20,55	2.326,76	7,60	2.281,96	3,58
Τράπεζες Λογ. βραχυπρόθεσμων υποχρ.	1.432,27	7,45	5.934,70	19,39	-	-
Προκαταβολές πελατών	-	-	14,47	0,05	1,31	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	206,51	1,07	-	-	71,37	0,11
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	509,34	2,65	388,13	1,27	447,02	0,70
Μακρ/ς υποχρ. πληρωτέες στην επ. χρήση	2.387,49	12,42	264,94	0,87	232,26	0,36
Υποχρ. προς λοιπές συμμετοχικού ενδ. επιχ.	-	-	774,22	2,53	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	155,53	0,81	200,20	0,65	0,85	0,00
Λοιπές	503,09	2,62	66,09	0,22	896,85	1,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	12.085,80	62,89	18.765,55	61,31	10.777,16	16,93
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	611,14	3,18	-	-	14.441,22	22,69
Οφειλόμενο	-	-	-	-	10.135,45	15,92
II. Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-
III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ. επενδύσεων						
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και χρεογρ.	-	-	-	-	130,65	0,21

Διαφ. από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	-	-	-	-	1.017,83	1,60
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικά αποθεματικά	103,45	0,54	31,61	0,10	73,50	0,12
Έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	-	-
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	-	-
V. Αποτελέσματα εις νέον						
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.001,08	5,21	-	-	168,79	0,27
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου						
Καταθέσεις μετόχων	650,00	3,38	1.716,00	5,61	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.365,68	12,31	1.747,61	5,71	25.967,44	40,79
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	-	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-	-
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	12.500,00	19,64
Δάνεια τραπεζών	2.211,07	11,51	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	570,00	0,90
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	-	-	-	-	2.334,61	3,67
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,00	0,02	-	-	687,16	1,08
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.215,07	11,53	0,00	0,00	16.091,77	25,28
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	150,00	0,49	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	61,43	0,32	17,59	0,06	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	61,43	0,32	167,59	0,55	0,00	0,00
	16.727,98	87,05	20.680,75	67,57	52.836,38	83,00
	19.216,71	100,00	30.605,34	100,00	63.656,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 67: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

EUROMEDICA A.E.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Πηγές Χρηματοδότησης:		
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.289,00	6,41
Ασώματες ακινητοποιήσεις	7,00	0,03
Υπεραξία	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-
Συμμετοχές σε συγγενείς	-	-
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.143,00	5,68
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	998,00	4,96
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	3.437,00	17,09
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	487,00	2,42
Απαιτήσεις από πελάτες	-	-
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	32,00	0,16
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	519,00	2,58
	3.956,00	19,66
Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.845,00	24,08
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	-
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	128,00	0,64
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.973,00	24,72
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	-	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-
Αποθεματικά	924,00	4,59
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	178,00	0,88
Ίδιες μετοχές	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.102,00	5,48
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	-	-
Δικαιώματα	66,00	0,33
Λοιπές	10.020,00	49,81
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.086,00	50,14
	16.161,00	80,34
	20.117,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 68: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

EUROMEDICA A.E.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:						
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	-	-	-	-	-	-
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	-	-	140,54	0,46	-	-
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	128,59	0,67	669,88	2,19	320,67	0,50
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	128,59	0,67	810,42	2,65	320,67	0,50
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις :						
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,11	0,00	-	-	-	-
Υπεραξία επιχειρήσεως	0,00	0,00	-	-	-	-
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα-Οικόπεδα	126,32	0,66	-	-	574,20	0,90
Κτίρια και τεχνικά έργα	5.779,57	30,08	6.356,17	20,77	333,43	0,52
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	114,03	0,59	-	-	-	-
Μεταφορικά μέσα	-	-	37,80	0,12	-	-
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	341,66	1,78	-	-	-	-
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	-	-	-	-
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ	6.361,58	33,10	6.393,97	20,89	907,63	1,43
III Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις						
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3.125,68	16,27	3.976,88	12,99	21.088,29	33,13
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.331,88	6,93	786,38	2,57	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	26,18	0,14	132,21	0,43	145,39	0,23
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.483,74	23,33	4.895,47	16,00	21.233,68	33,36
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.845,42	56,44	11.289,44	36,89	22.141,31	34,78
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα :						
Εμπορεύματα	-	-	-	-	-	-
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	478,24	2,49	929,67	3,04	-	-
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	37,41	0,19	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	515,65	2,68	929,67	3,04	0,00	0,00
II.Απαιτήσεις :						
Πελάτες	2.993,48	15,58	6.416,69	20,97	5.629,07	8,84
Γραμμάτια εισπρακτέα (ΣΥΝΟΛΟ)	4,71	0,02	10,81	0,04	33,28	0,05
Επιταγές εισπρακτέες	16,39	0,09	41,57	0,14	-	-
Κεφάλαιο	-	-	-	-	5.481,08	8,61
Βραχ.Α.παιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	93,89	0,49	-	-	147,42	0,23
Βραχ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	922,69	4,80	-	-	-	-
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	167,40	0,87	193,32	0,63	18,27	0,03

Χρεώστες διάφοροι	1.632,52	8,50	3.355,52	10,96	-	-
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	-	-	384,66	1,26	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	5.831,09	30,34	10.402,57	33,99	11.309,12	17,77
III.Χρεώγραφα :						
Μετοχές	-	-	-	-	-	-
Λοιπά χρεόγραφα	4,70	0,02	-	-	-	-
Ίδιες μετοχές	-	-	466,70	1,52	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4,70	0,02	466,70	1,52	0,00	0,00
IV.Διαθέσιμα :						
Ταμείο	130,48	0,68	-	-	8,58	0,01
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	-	-	-	-	581,68	0,91
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	130,48	0,68	0,00	0,00	590,26	0,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.481,91	33,73	11.798,93	38,55	11.899,39	18,69
<u>E.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	7,23	0,04	1,01	0,00	63,09	0,10
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.078,56	5,61	550,59	1,80	-	-
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	-	-	38,53	0,13	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	1.085,78	5,65	590,14	1,93	63,09	0,10
	18.541,70	96,49	24.488,92	80,02	34.424,46	54,08

Για μείωση στοιχείων του παθητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΣΤ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	-	-	-	-	-	-
Γραμμάτια πληρωτέα	32,66	0,17	-	-	-	-
Επιταγές πληρωτέες	-	-	-	-	-	-
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	-	-	-	-	1.138,82	1,79
Προκαταβολές πελατών	106,04	0,55	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	-	-	274,29	0,90	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-	-	-	-	-	-
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	-	-	-	-	-	-
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	68,34	0,36	-	-	2.066,66	3,25
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-	-
Λοιπές	-	-	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	207,03	1,08	274,29	0,90	3.205,49	5,04
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I.Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	-	-	-	-	-	-
Οφειλόμενο	-	-	-	-	-	-
II. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	14.667,44	23,04
III.Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων						
Διαφ.από αναπ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	-	-	-	-	-	-
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	467,97	2,44	-	-	-	-
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
Τακτικά αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	-	-
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	-	-	-	-	1.290,09	2,03

V. Αποτελέσματα εις νέον						
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-	-	835,23	2,73	-	-
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου						
Καταθέσεις μετόχων	-	-	-	-	2.366,00	3,72
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	467,97	2,44	835,23	2,73	18.323,53	28,79
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	-	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-	-
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	-	-
Δάνεια τραπεζών	-	-	5.006,89	16,36	7.565,37	11,88
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00	0,00	5.006,89	16,36	7.565,37	11,88
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-	137,16	0,22
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	137,16	0,22
	675,01	3,51	6.116,41	19,98	29.231,54	45,92
	19.216,71	100,00	30.605,34	100,00	63.656,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 69: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

EUROMEDICA A.E.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:		
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-	-
Υπεραξία	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	3.689,00	18,34
Συμμετοχές σε συγγενείς	2.098,00	10,43
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	47,00	0,23
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	5.834,00	29,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	7.739,00	38,47
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.968,00	9,78
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	9.707,00	48,25
	15.541,00	77,25
Για μείωση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.159,00	5,76
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.159,00	5,76
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	-	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-
Αποθεματικά	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-	-
Ίδιες μετοχές	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	3.417,00	16,99
Δικαιώματα	-	-
Λοιπές	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.417,00	16,99
	4.576,00	22,75
	20.117,00	100,00

5. ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 70: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν για αύξηση στοιχείων του νεργητικού:						
	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΔΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ						
Δοφειλόμενο κεφάλαιο	1.143,79	0,00	-	-	-	-
ΔΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.143,79	0,00	-	-	-	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Εξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	1.747.881,87	2,90	1.980.810,41	5,75	1.956.935,78	4,48
Εξοδα δανείων κατασκευαστικής περιόδου	-	-	-	-	851.463,28	1,98
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	463,21	0,00	1.208.446,68	3,51	1.598.217,80	3,66
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	1.748.345,08	2,90	3.189.257,09	9,25	4.406.616,85	10,10
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα	-	-	-	-	-	-
Κτίρια και τεχνικά έργα	-	-	838,05	0,00	-	-
Πηχαν.εγκατ.και λοιπός εχν.εξοπλισμός	-	-	312,04	0,00	1.069,58	0,00
Μεταφορικά μέσα	111,13	0,00	40,27	0,00	89,93	0,00
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	41,41	0,00	111,86	0,00	131,23	0,00
Ακινητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	546,17	0,00	6.303,02	0,02	14.372,16	0,03
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	698,71	0,00	7.605,24	0,02	15.662,90	0,03
Ι Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες ρημ.απαιτήσεις						
Αυτομ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	-	-	-	-	2.150,82	0,00
Αυτομ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	3.302.829,37	9,58	514.123,26	1,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,17	0,00	3,78	0,00	-	-
ΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	0,17	0,00	3.302.833,15	9,58	516.274,08	1,18
ΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	698,88	0,00	3.310.438,39	9,61	531.936,98	1,21
ΑΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Αποθέματα :						
Αποθεματικά	19,93	0,00	5.523.172,78	16,03	-	-
Πρωτ.& βοηθ.ύλ.Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& ίδη συσκ.	5.195.638,38	8,62	-	-	173,58	0,00
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	-	-	51,12	0,00	243.864,43	0,58
ΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.195.658,31	8,62	5.523.223,90	16,03	244.038,00	0,58
Απαιτήσεις :						

Ιελάτες	4.831.431,83	8,01	-	-	-	-
ραμ. εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα ροεξ-μεταβ)	-	-	-	-	-	-
ραμ. εισπρακτέα στις τράπεζες για ισπραξη	-	-	5,28	0,00	0,60	0,00
ραμμάτια σε καθυστέρηση	94.823,82	0,16	-	-	-	-
πιταγές εισπρακτέες	46,96	0,00	304,59	0,00	159.500,32	0,3
πισφαλείς επίδοκοι πελάτες και ρεώστες	123,20	0,00	-	-	169.572,75	0,3
ραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά υνδέσμων και επιχειρήσεων	-	-	397,51	0,00	-	-
ραΧ.Α.παιτ.κατά υμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	-	-	335,00	0,00	1.438,81	0,00
ρεώστες διάφοροι	829,18	0,00	564,38	0,00	3.362,72	0,0
ογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	5.668,52	0,01	-	-	179,55	0,00
ΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	4.932.923,51	8,18	1.606,76	0,00	334.054,76	0,7
I.Χρεώγραφα :						
Ιετοχές	275.770,40	0,46	66,82	0,00	222.681,00	0,5
οιπά χρεόγραφα	-	-	-	-	-	-
δεις μετοχές	15,31	0,00	-	-	1.109,85	0,00
ΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	275.785,72	0,46	66,82	0,00	223.790,85	0,5
Ι.Διαθέσιμα :						
αμείο	526,58	0,00	243.274,41	0,71	404.771,31	0,9
αταθέσεις όψεως και προθεσμίας	531.324,10	0,88	28.651,60	0,08	131,28	0,00
ΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	531.850,68	0,88	271.926,00	0,79	404.902,60	0,9
ΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.936.218,22	18,14	5.796.823,49	16,82	1.206.786,21	2,7
ΙΙ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ξοδα επόμενων χρήσεων	6.451,06	0,01	47,97	0,00	-	-
ξοδα χρήσεως εισπρακτέα	384.622,22	0,64	557,24	0,00	3.851,54	0,0
οιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	-	-	-	-	38,53	0,00
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	391.073,28	0,65	605,21	0,00	3.890,07	0,0
	13.077.479,25	21,69	12.297.124,17	35,68	6.149.230,12	14,10

ια μείωση στοιχείων του παθητικού:

	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ιρομηθευτές	9.408.105,23	15,61	3.166.403,99	9,19	7.108.745,50	16,30
ραμμάτια πληρωτέα	-	-	8.288,65	0,02	1.821,90	0,00
πιταγές πληρωτέες	3.544.198,68	5,88	979.194,70	2,84	2.004.665,86	4,60
ράπεζες λογ.βραχυπρόθεσμων ποχρ.	10.279,63	0,02	3.256.322,24	9,45	3.756.654,70	8,6
ροκαταβολές πελατών	26.390,19	0,04	49.067,98	0,14	9,37	0,00
ποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.830,28	0,00	1.844.305,54	5,35	2.488,76	0,0
οφασιαστικοί οργανισμοί	244.373,63	0,41	58.542,19	0,17	183.911,35	0,4
Ιακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην π.χρήση	2.410,52	0,00	11.411.376,05	33,11	11.411.343,37	26,16
ποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού νδ.επιχ.	151,16	0,00	774,22	0,00	246,89	0,00

Ιερίσματα πληρωτέα	1.477,79	0,00	200,20	0,00	2.508.679,06	5,71
Λοιπές	549.705,61	0,91	1.374.010,04	3,99	5.128.895,91	11,76
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	13.789.922,71	22,87	22.148.485,79	64,27	32.107.462,67	73,62
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο						
Αταβλημένο	1.425.753,50	2,37	-	-	14.441,22	0,03
Αφειλόμενο	-	-	-	-	10.135,45	0,02
Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το ρητό	15.293,55	0,03	-	-	-	-
Ι. Διαφορές αναπ/γής-επιχορ. επενδύσεων						
Διαφ. από αναπρ/γή αξίας συμ. και ρεοργ.	-	-	-	-	130,65	0,00
Διαφ. από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	-	-	-	-	508.784,46	1,17
Επιχορηγήσεις επενδ. πάγιου ενεργ.	-	-	-	-	33,62	0,00
Γ. Αποθεματικά κεφάλαια						
Ακτικό αποθεματικό	163.491,37	0,27	588,90	0,00	363.915,15	0,88
Ρημιά από πώληση και υποτίμηση ρεογράφων	-	-	2.450,71	0,01	-	-
Ιδικά & έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	-	-
Φορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	527,01	0,00	-	-	4.346.108,81	9,97
Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	6.096,21	0,01	6.882,57	0,02	17.951,11	0,04
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.611.161,63	2,67	9.922,18	0,03	5.261.500,48	12,06
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	485,59	0,00	243,06	0,00	409,62	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	485,59	0,00	243,06	0,00	409,62	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μολογιακά δάνεια	-	-	-	-	26.100,00	-
Δάνεια τραπεζών	31.702.211,06	52,59	5.282,43	0,02	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	31.702.211,06	52,59	5.282,43	0,02	26.100,00	0,06
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	-	-	-	-	68.185,16	0,16
Ξεοδα χρήσεως δουλευμένα	103.323,39	0,17	720,55	0,00	140,96	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	103.323,39	0,17	720,55	0,00	68.326,12	0,16
	47.207.104,39	78,31	22.164.654,01	64,32	37.463.798,89	85,90
	60.284.583,64	100,00	34.461.778,18	100,00	43.613.029,01	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 71: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Πηγές Χρηματοδότησης:		
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.752,60	10,07
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	489,13	0,46
Επενδύσεις σε θυγατρικές /συγγενείς εταιρίες	54,00	0,05
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.518,00	2,36
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	13.813,73	12,93
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	1.035,27	0,97
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.488,56	13,57
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	15.523,84	14,54
	29.337,57	27,47
Από αύξηση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.060,09	24,40
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18.585,19	17,40
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	-	-
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	353,00	0,33
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.784,00	1,67
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	46.782,28	43,80
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό (Εκδοθέν) κεφάλαιο	-	-
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	-	-
Λοιπά αποθεματικά	1.319,00	1,23
Αποτελέσματα εις νέον	13.447,54	12,59
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14.766,54	13,83
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	-
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.705,39	2,53
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	1.690,64	1,58
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.520,00	10,79
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.916,03	14,90
	77.464,85	72,53
	106.802,41	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 72: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2001-2004)

ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
	Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ					
Οφειλόμενο κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	-	-	-	-
Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
Ξεοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	-	-	-	-	-	-
Γόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	756.940,34	1,15	796.727,77	2,47	-	-
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	3.020.561,71	4,58	669,88	0,00	5.441,07	0,01
ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	3.777.502,05	5,73	797.397,65	2,48	5.441,07	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ενσώματες ακινητοποιήσεις :						
Γήπεδα	713,26	0,00	792,37	0,00	6.025,97	0,01
Κτίρια και τεχνικά έργα	9.847,07	0,01	9.346,15	0,03	8.381,74	0,02
Μηχαν.εγκατ.και λοιπός εχν.εξοπλισμός	2.116,99	0,00	9.807,07	0,03	2.465,29	0,01
Μεταφορικά μέσα	-	-	197,83	0,00	2,37	0,00
Ξπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	737,68	0,00	437,46	0,00	111,96	0,00
Ακινήτοπ.υπό εκτέλεση και τροκαταβολές	13.833,12	0,02	5.570,78	0,02	7.079,18	0,02
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ΣΥΝΟΛΟ)	27.248,12	0,04	26.151,66	0,08	24.066,50	0,05
II Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες (ρημ.απαιτήσεις)						
Συμ/χές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.720,39	0,00	1.234,75	0,00	54,00	0,00
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	175.610,65	0,27	7.111,73	0,02	21.110,47	0,05
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,17	0,00	3,78	0,00	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κλπ	177.331,21	0,27	8.350,26	0,03	21.164,47	0,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	204.579,32	0,31	34.501,92	0,11	45.230,96	0,10
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Αποθέματα :						
Εμπορεύματα	5.523.172,78	8,38	-	-	-	-
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& ίδη συσκ.	524,94	0,00	4.990.697,43	15,50	138.098,45	0,30
Τροκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.429,09	0,00	211.478,61	0,66	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.525.126,81	8,38	5.202.176,04	16,16	138.098,45	0,30
I. Απαιτήσεις :						
Τελάτες	2.993,48	0,00	1.813.627,24	5,63	15.522.877,41	34,27
Γραμ.εισπρ. Χαρτοφυλακίου(μείον τα τροεξ-μεταβ)	562.258,96	0,85	928.066,42	2,88	1.243.847,45	2,75

Ύψισπρακτέα στις τράπεζες για επισπραξη	208,57	0,00	69,17	0,00	274,76	0,00
Ύψισπρακτέα σε καθυστέρηση	7,78	0,00	1.474.024,27	4,58	605.554,42	1,34
Επιταγές επισπρακτέες	1.065.751,13	1,62	377.452,62	1,17	284,97	0,00
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και κρεώστες	2.417,85	0,00	166.050,63	0,52	321,32	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδέσμων και επιχειρήσεων	464.399,71	0,70	661.895,14	2,06	1.301.867,40	2,87
Βραχ.Α.παιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	922,69	0,00	-	-	-	-
Κρεώστες διάφοροι	292.802,24	0,44	105.165,90	0,33	1.529.995,82	3,38
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	13,56	0,00	27.941,64	0,09	326.056,81	0,72
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2.391.775,99	3,63	5.554.293,03	17,25	20.531.080,35	45,33
II.Χρεώγραφα :						
Μετοχές	-	-	44.058,60	0,14	54,22	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	4,70	0,00	-	-	-	-
Διες μετοχές	-	-	466,70	0,00	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4,70	0,00	44.525,30	0,14	54,22	0,00
V.Διαθέσιμα :						
Γαμείο	575.553,50	0,87	1,15	0,00	16,93	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	9.639,83	0,01	1.295.052,25	4,02	644.073,77	1,42
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	585.193,33	0,89	1.295.053,40	4,02	644.090,69	1,42
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.502.100,82	12,90	12.096.047,77	37,57	21.313.323,71	47,06
Ξ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
Ξοδα επόμενων χρήσεων	7,23	0,00	86.052,19	0,27	195.133,87	0,43
Ξοδα χρήσεως επισπρακτέα	1.611,75	0,00	13.580,94	0,04	39,41	0,00
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοι ενεργητικού	17.430,73	0,03	4.255,71	0,01	200.363,62	0,44
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	19.049,70	0,03	103.888,84	0,32	395.536,89	0,87
	12.503.231,89	18,97	13.031.836,18	40,47	21.759.532,65	48,04

**Για μείωση στοιχείων του
ταθητικού:**

	2001-2002		2002-2003		2003-2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Ξ.Τ.						
I.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	-	-	1.470,28	0,00	457,11	0,00
Ύψισπρακτέα πληρωτέα	82,39	0,00	-	-	-	-
Επιταγές πληρωτέες	-	-	-	-	-	-
Γράπτες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	22.059.856,84	33,46	3.205,88	0,01	1.138,82	0,00
Προκαταβολές πελατών	106,04	0,00	20,80	0,00	6.414,16	0,01
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.409.234,36	2,14	3.184,04	0,01	549.325,28	1,21
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-	-	202,63	0,00	-	-
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επιχ.χρήση	-	-	-	-	0,00	0,00
Υποχρ.προς λοιπές συμμετοχικού επιχ.	1.442,56	0,00	5.626,46	0,02	15.365,05	0,03
Μερίσματα πληρωτέα	2.782.492,39	4,22	3.371.028,93	10,47	881,51	0,00
Λοιπές	513,51	0,00	-	-	-	-

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ)	26.253.728,08	39,82	3.384.739,01	10,51	573.581,93	1,27
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
.Μετοχικό κεφάλαιο						
Καταβλημένο	-	-	24.819,72	0,08	16.058,17	0,04
Όφειλόμενο	1.143,79	0,00	-	-	-	-
I. Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το ίρτιο	24.409.877,15	37,03	3.033,41	0,01	20.964,29	0,05
II.Διαφορές αναπ/γής- Επιχορ.επενδύσεων						
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και ρεογρ.	1.158.620,69	1,76	-	-	8.980,19	0,02
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών τεριουσ. στοιχ	624.541,38	0,95	-	-	-	-
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	20.405,66	0,03	47.630,94	0,15	35.297,96	0,08
V. Αποθεματικά κεφάλαια						
Γακτικό αποθεματικό	-	-	4.161.843,81	12,93	-	-
Ζημιά από πώληση και υποτίμηση ρεογράφων	-	-	-	-	2.450,71	0,01
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	-	-	-	-	15.238,26	0,03
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	275.681,39	0,42	527,01	0,00	-	-
Γ. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	382.938,60	0,58	4.901,07	0,02	5.955,66	0,01
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26.873.208,66	40,76	4.242.755,96	13,18	104.945,24	0,23
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΟΔΑ						
Προβλέψεις για αποζημίωση τροσωπικού	2.128,80	0,00	-	-	4,46	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΟΔΑ (ΣΥΝΟΛΟ)	2.128,80	0,00	-	-	4,46	0,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Όμολογιακά δάνεια	-	-	-	-	-	-
Δάνεια τραπεζών	-	-	11.416.165,86	35,46	22.829.854,71	50,40
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ)	-	-	11.416.165,86	35,46	22.829.854,71	50,40
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	293.805,00	0,45	81.723,87	0,25	-	-
Ξεοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	40.147,48	0,12	26.360,10	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	293.805,00	0,45	121.871,35	0,38	26.360,10	0,06
	53.422.870,54	81,03	19.165.532,18	59,53	23.534.746,44	51,96
	65.926.102,43	100,00	32.197.368,36	100,00	45.294.279,09	100,00

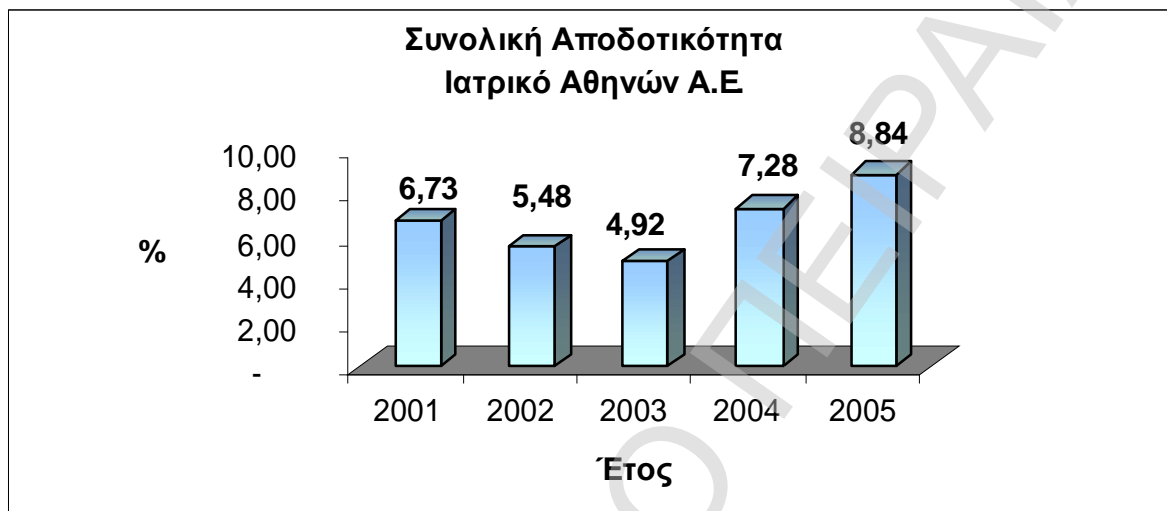
ΠΙΝΑΚΑΣ 73: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(2004-2005)

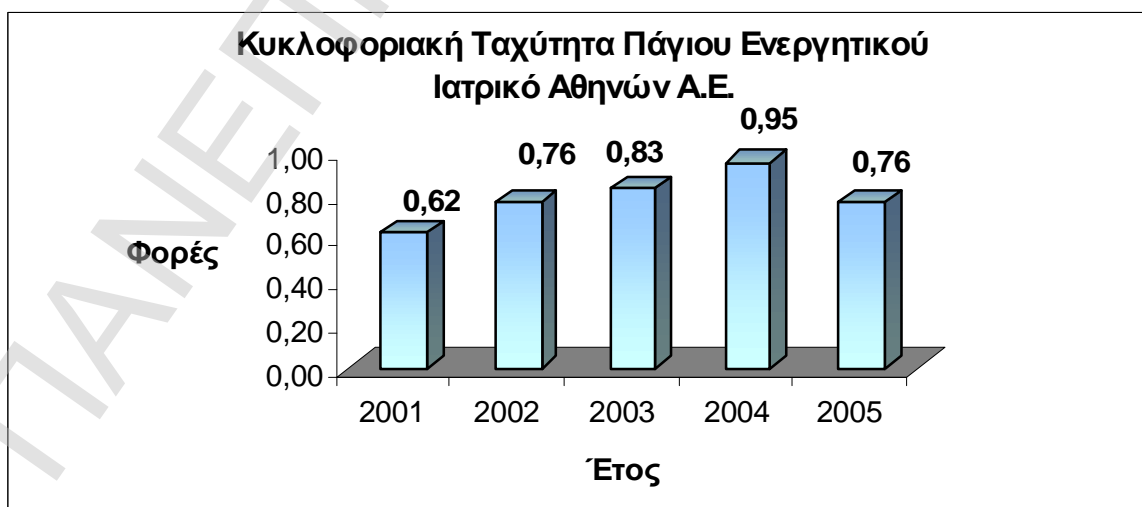
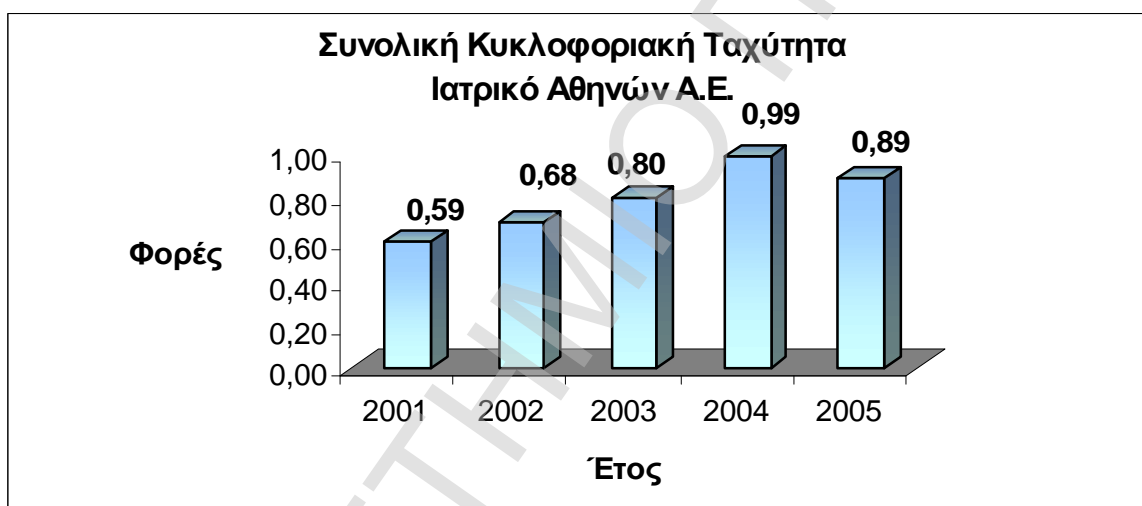
ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:		
Για αύξηση στοιχείων του ενεργητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.112,09	4,78
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-	-
Υπεραξία	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές/συγγενείς	8.802,81	8,24
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	111,43	0,10
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	14.026,32	13,12
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	174,21	0,16
Απαιτήσεις από πελάτες	34.481,20	32,26
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	-	-
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.920,79	2,73
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	37.576,20	35,16
	51.602,52	48,28
Για μείωση στοιχείων του παθητικού:		
	2004-2005	
	Ποσά	%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.557,19	8,94
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.174,65	2,97
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.731,84	11,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό	-	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-
Αποθεματικά	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	9.683,03	9,06
Ίδιες μετοχές	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.683,03	9,06
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	32.862,92	30,75
Δικαιώματα	-	-
Λοιπές	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	32.862,92	30,75
	55.277,78	51,72
	106.880,30	100,00

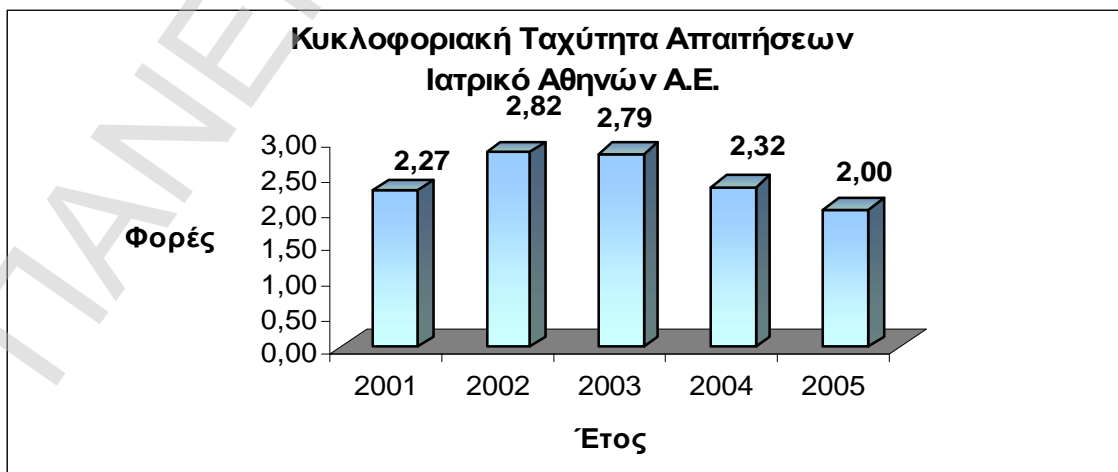
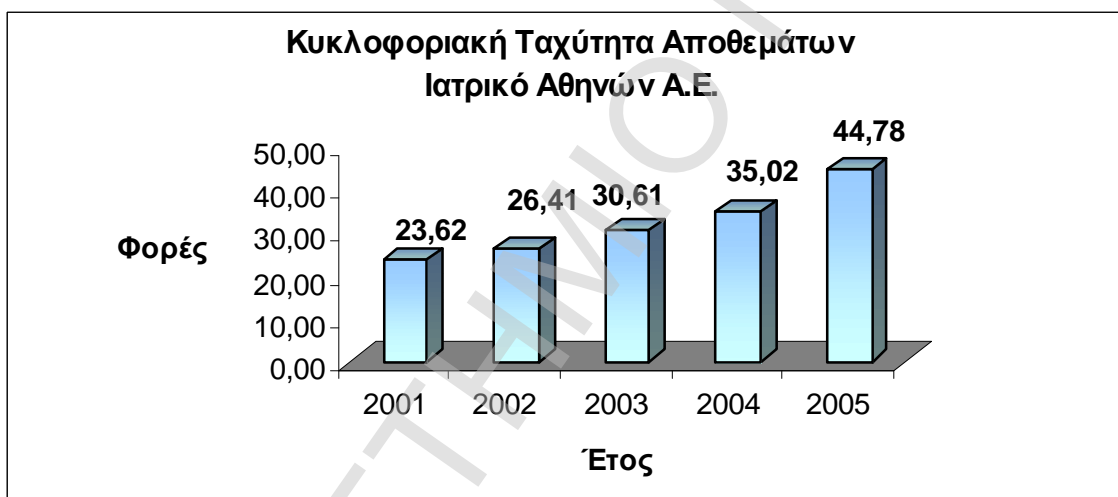
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

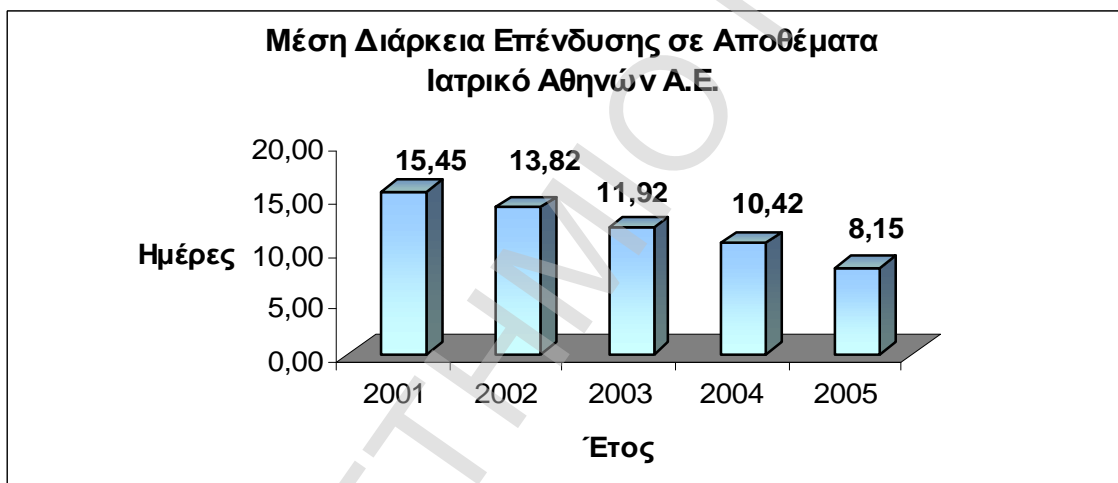
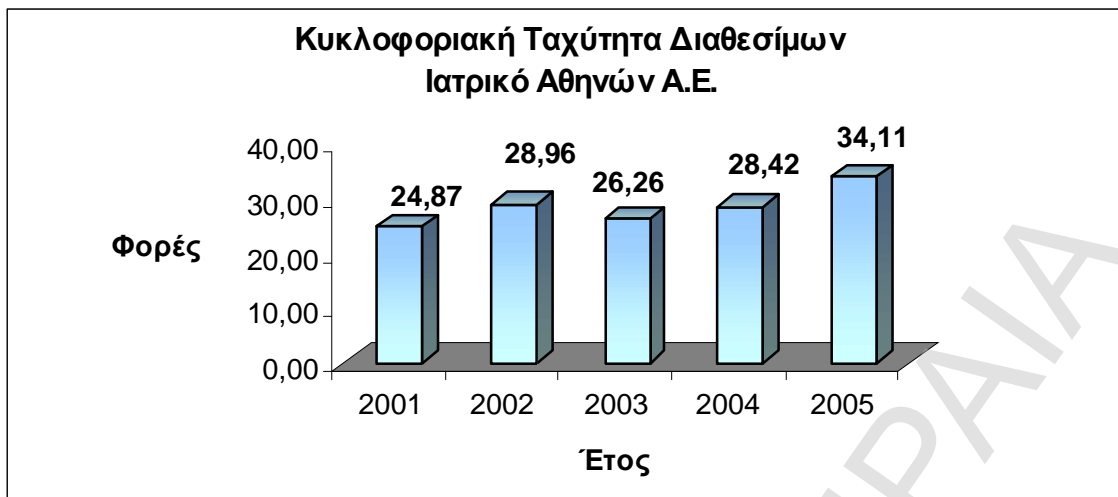
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

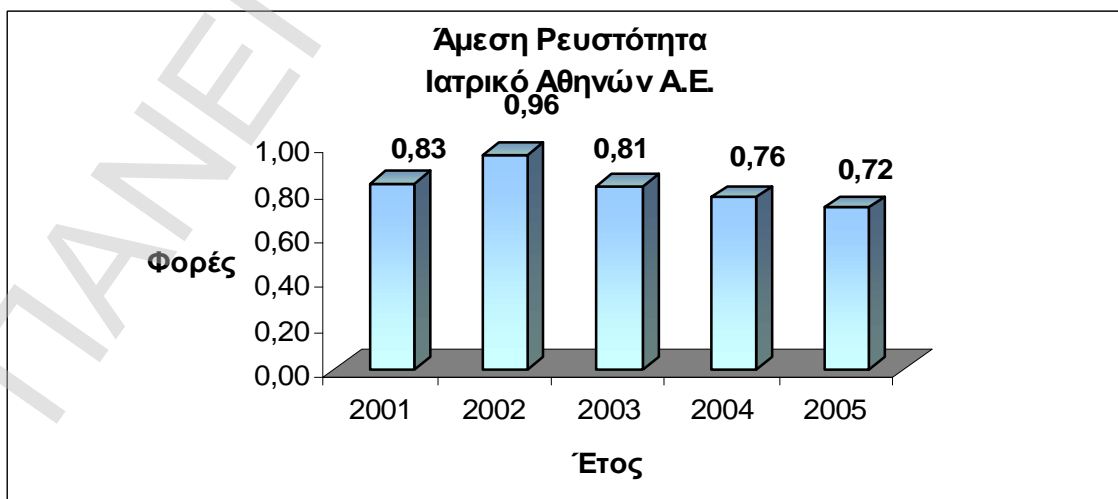
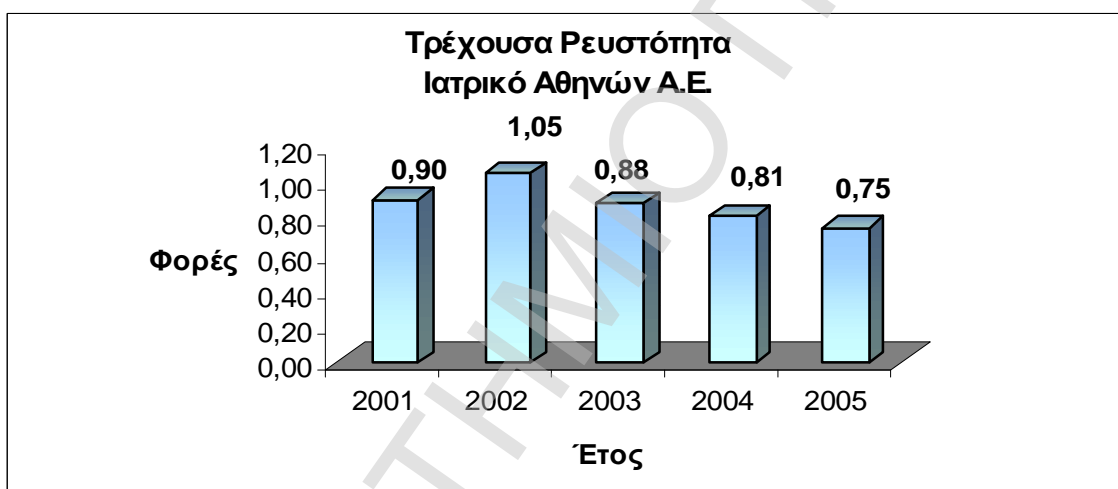
1. ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

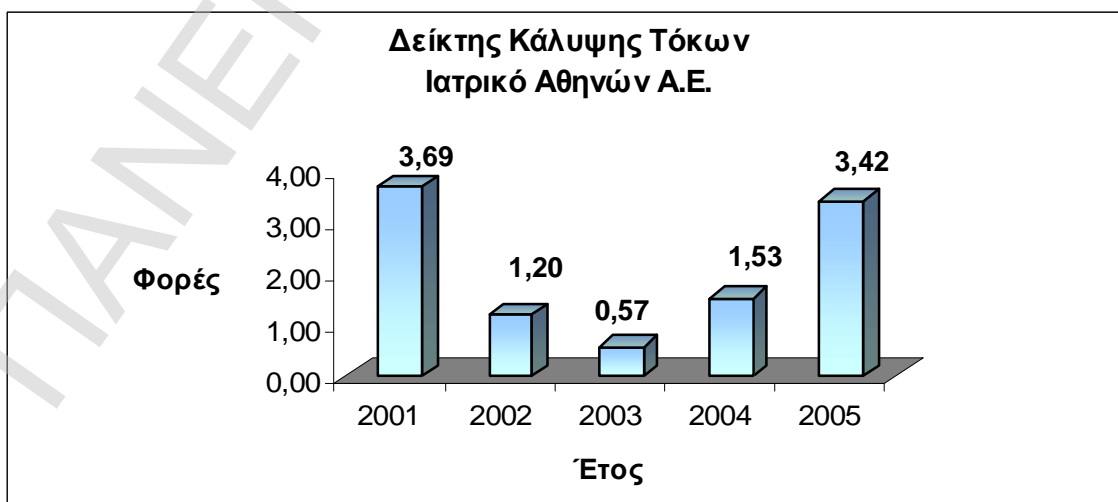
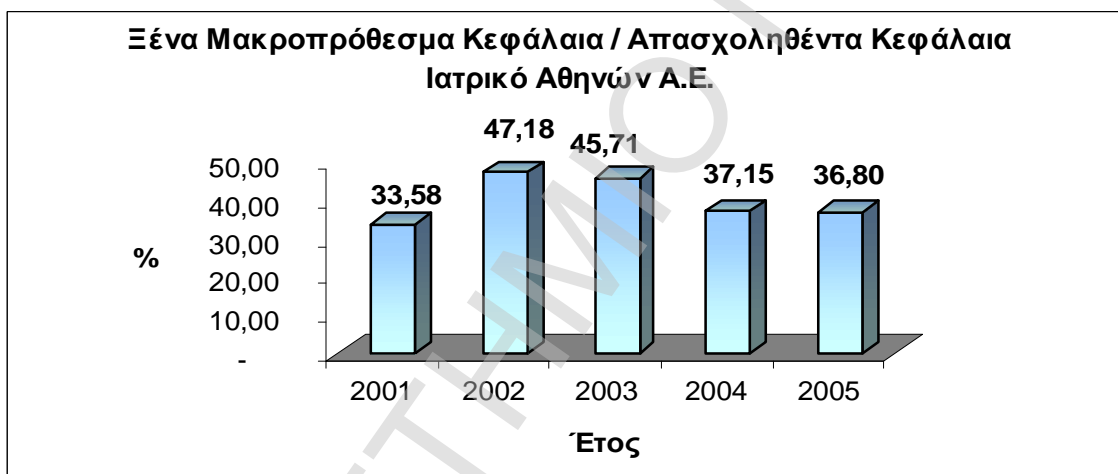


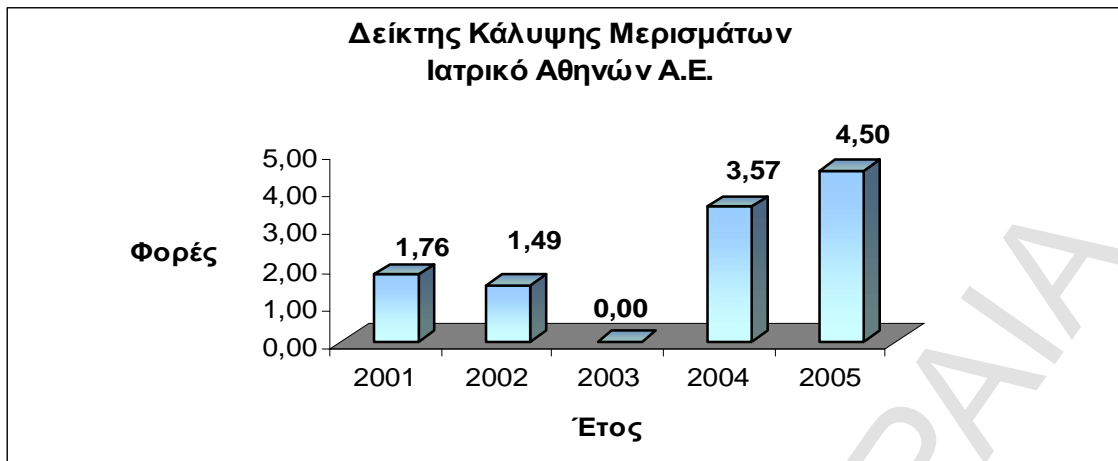


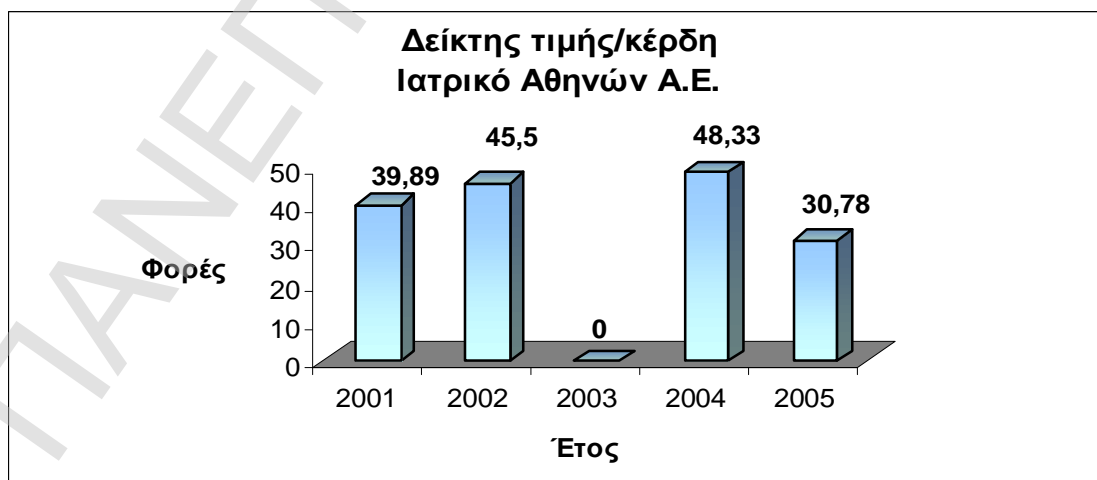
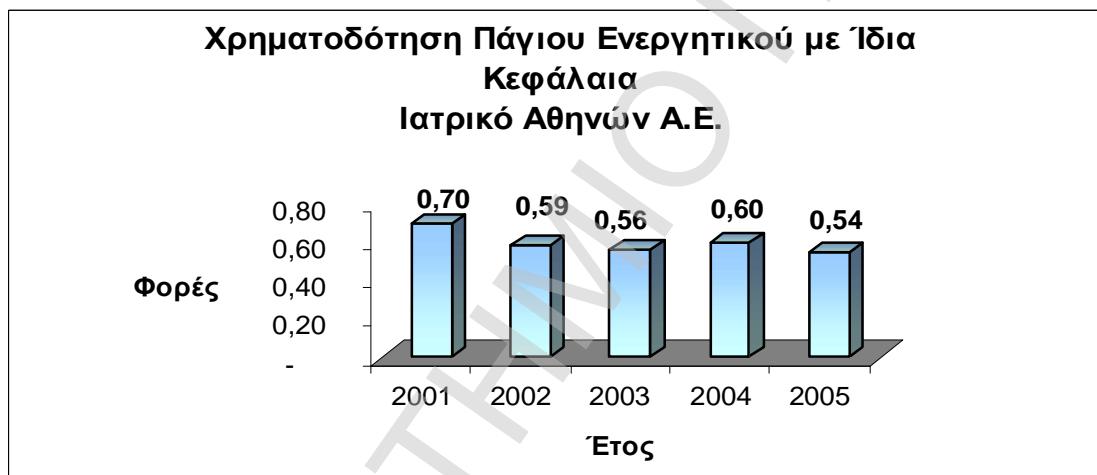


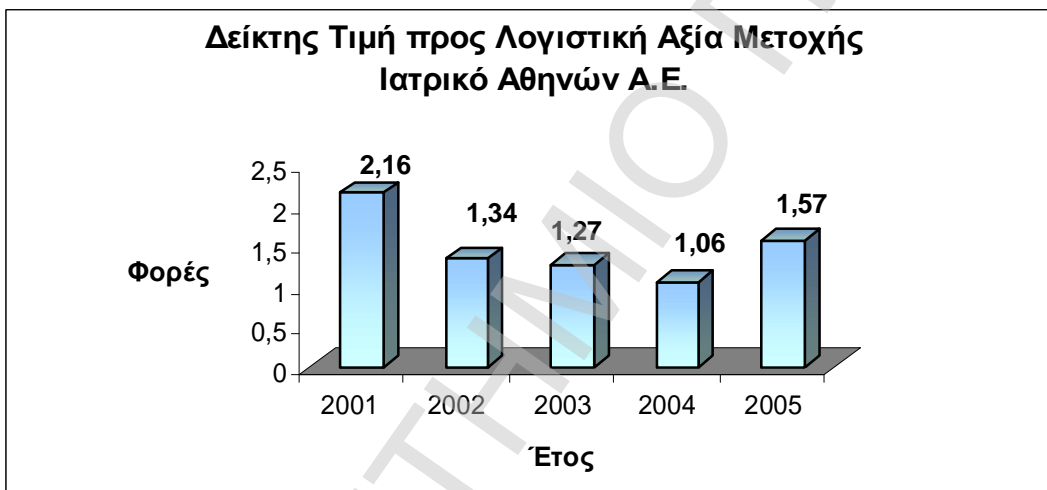
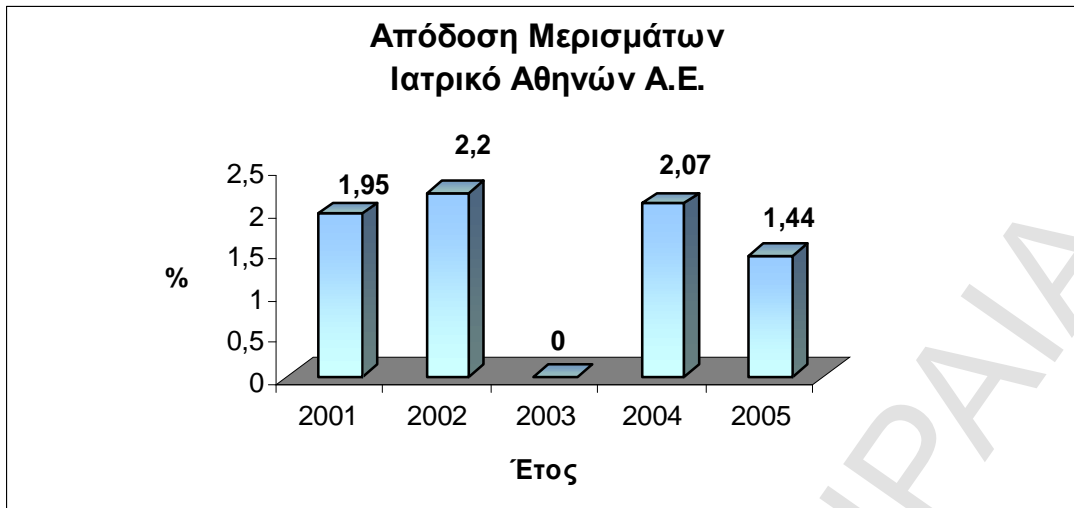




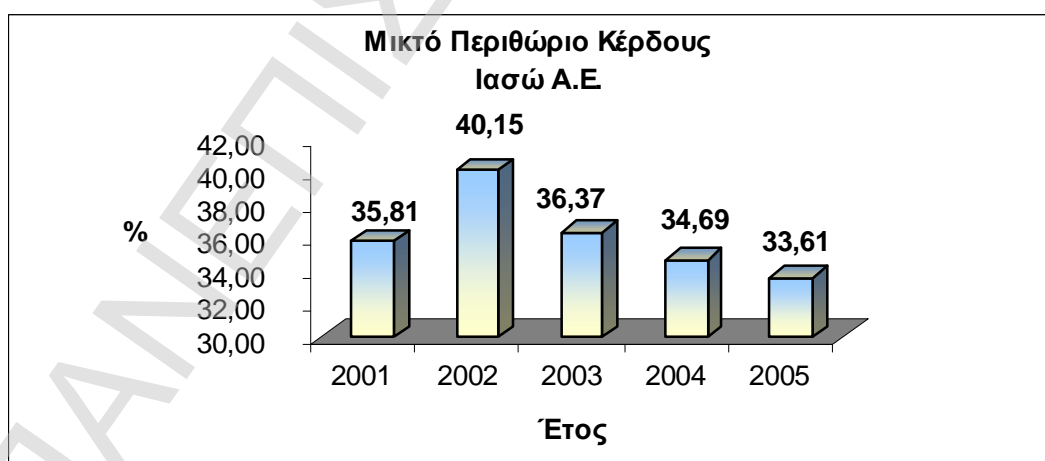
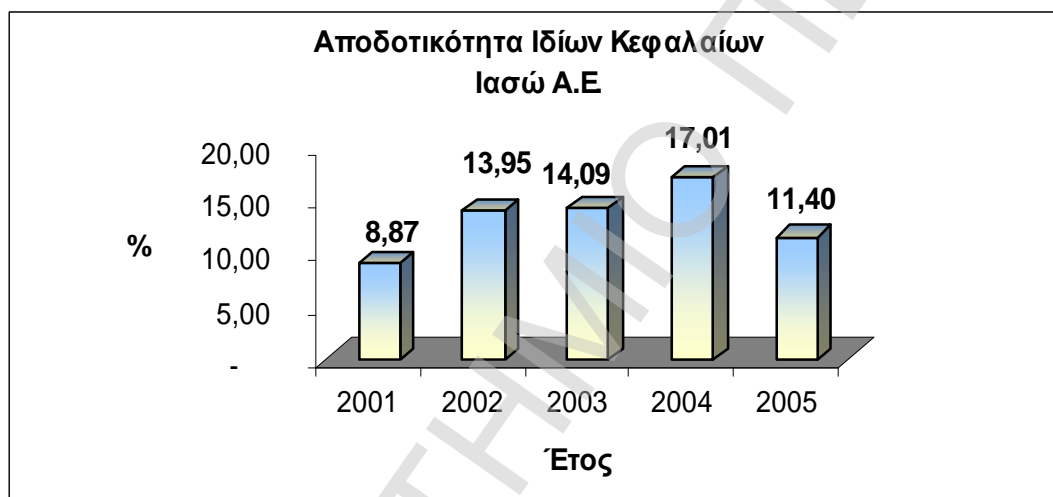
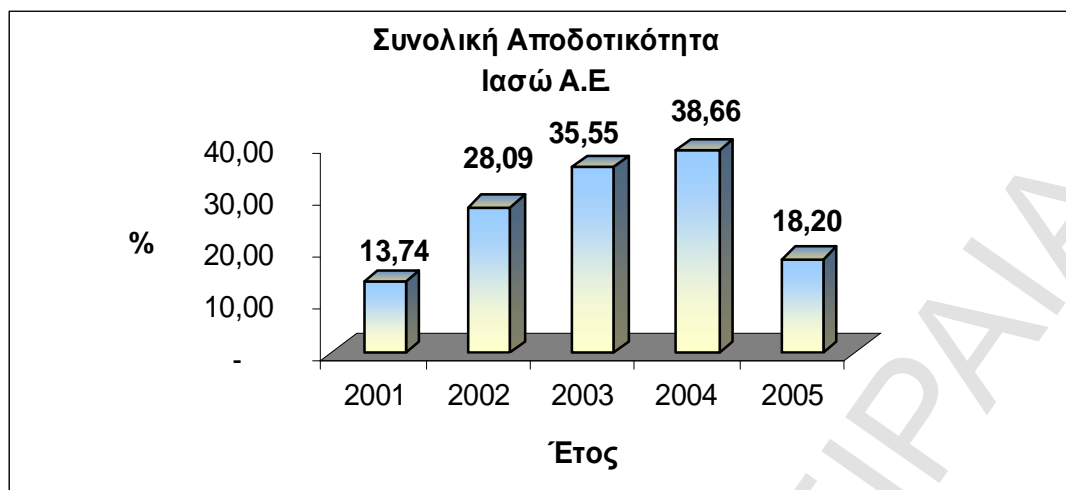


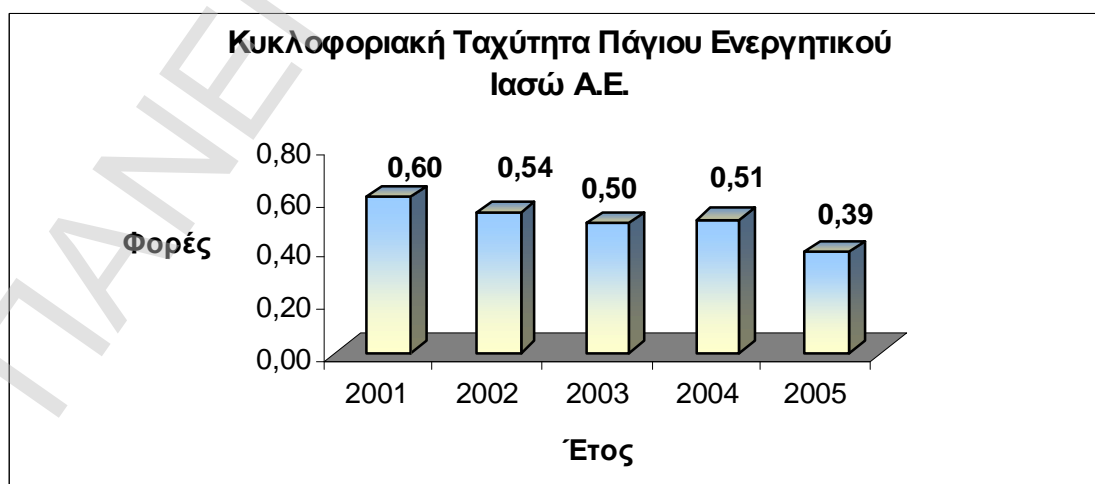
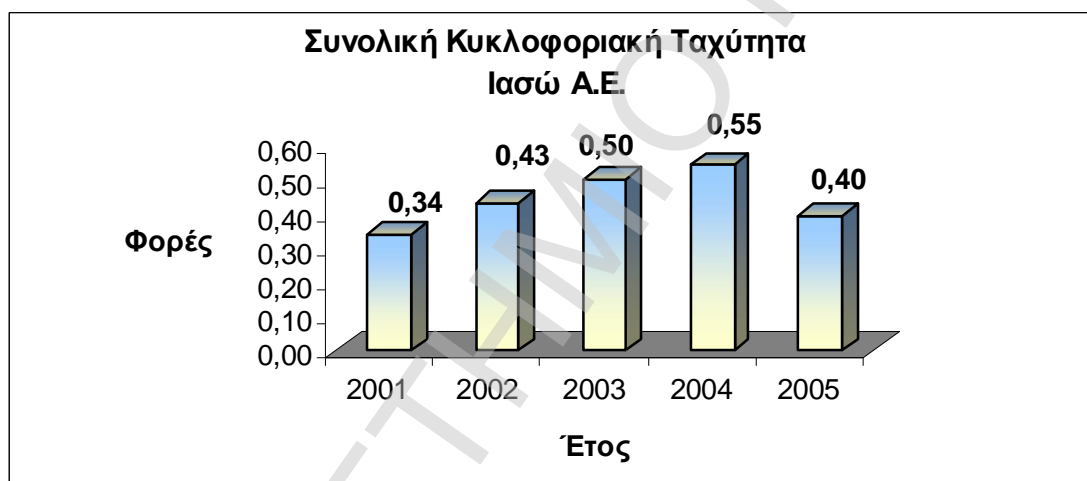
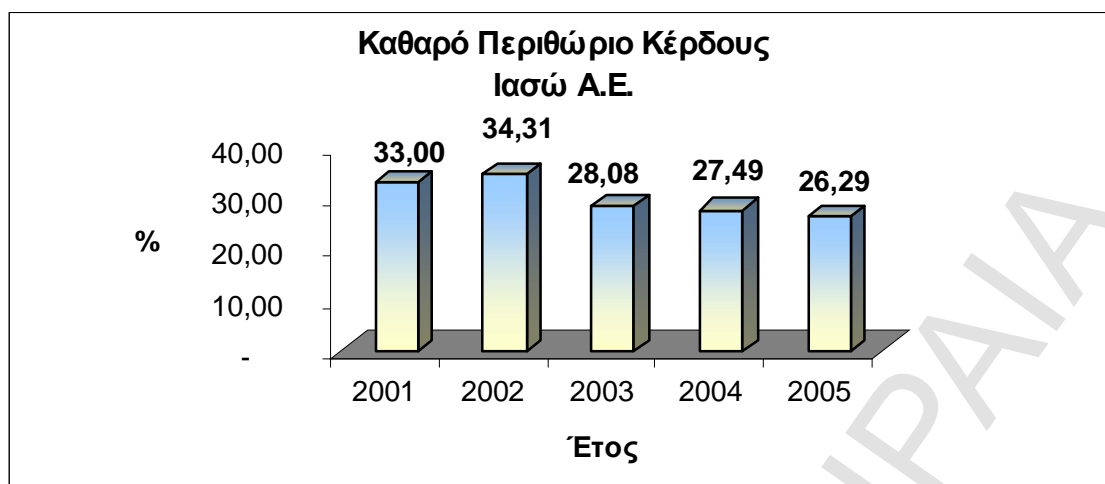


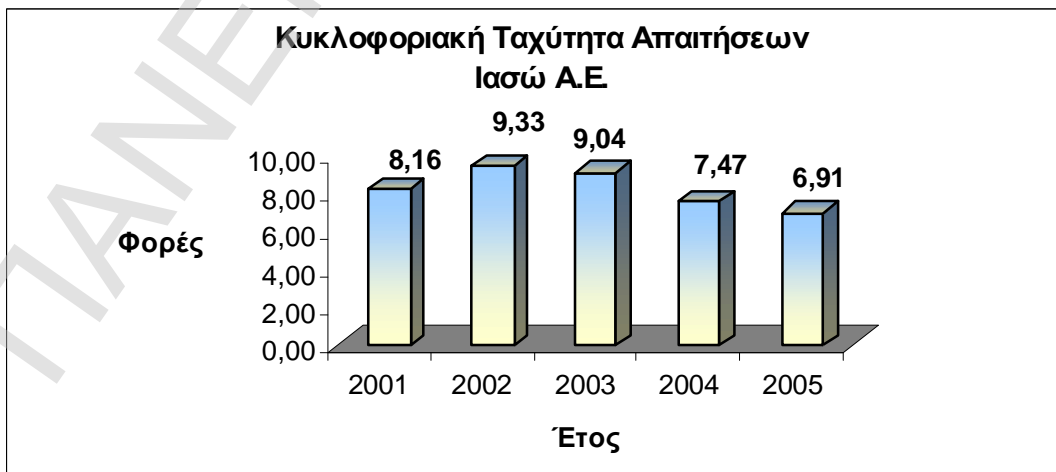
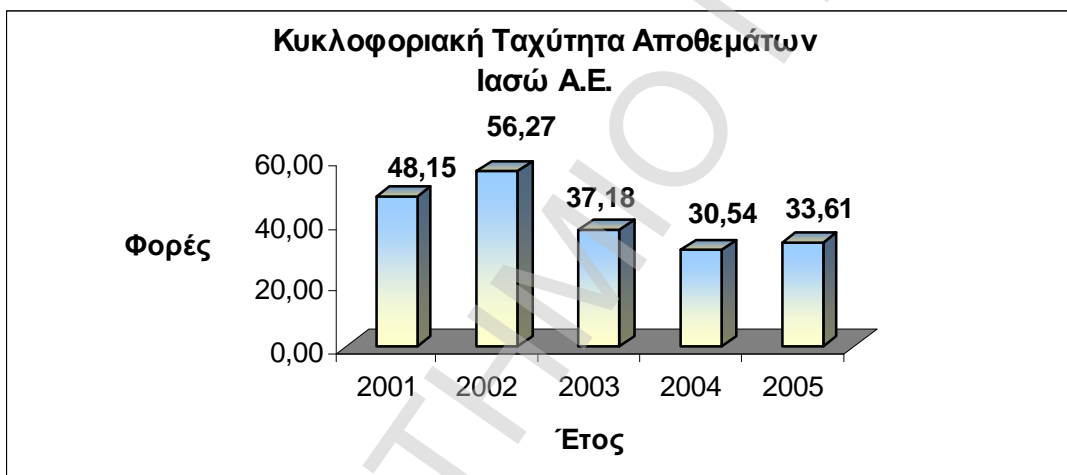
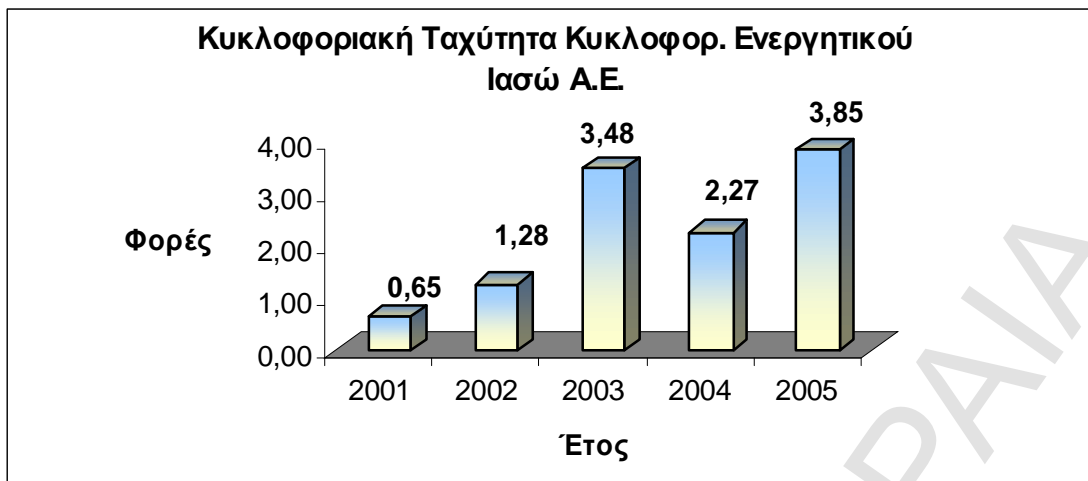


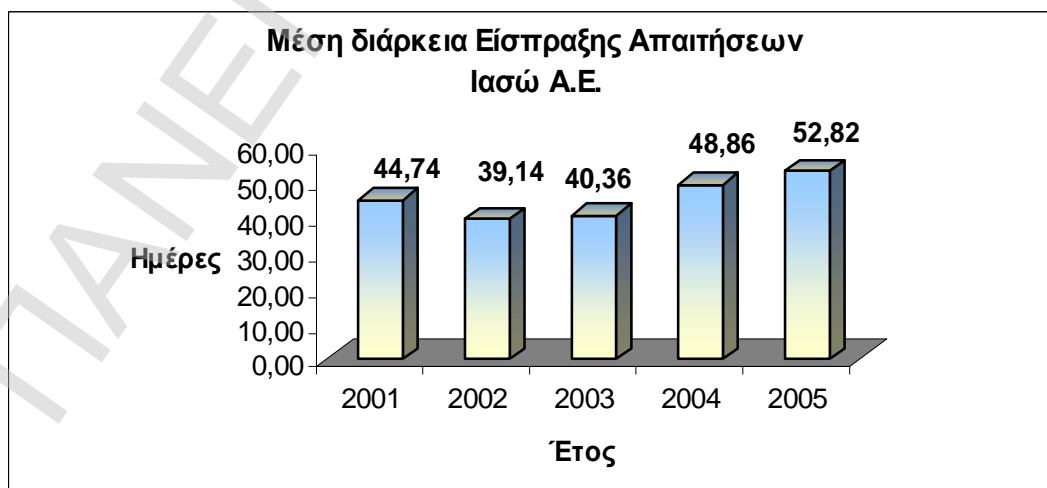
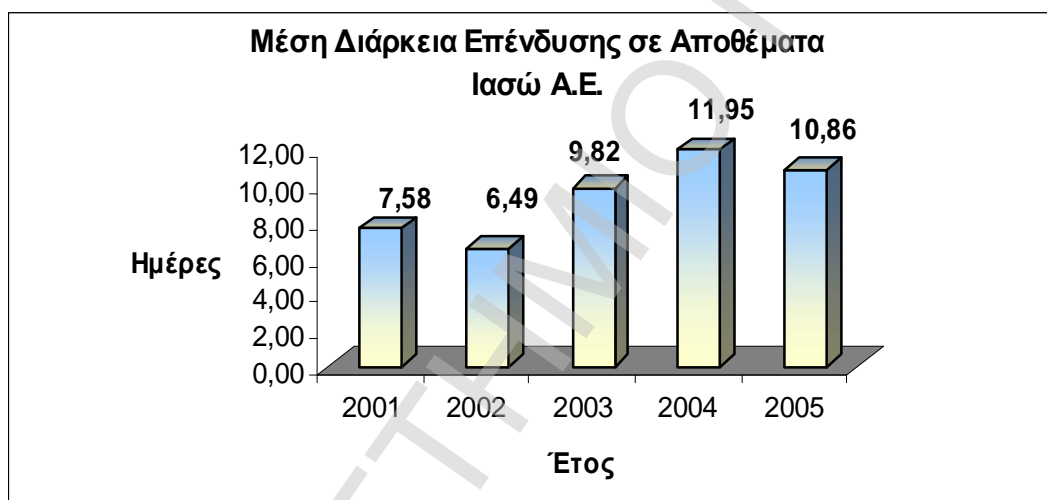
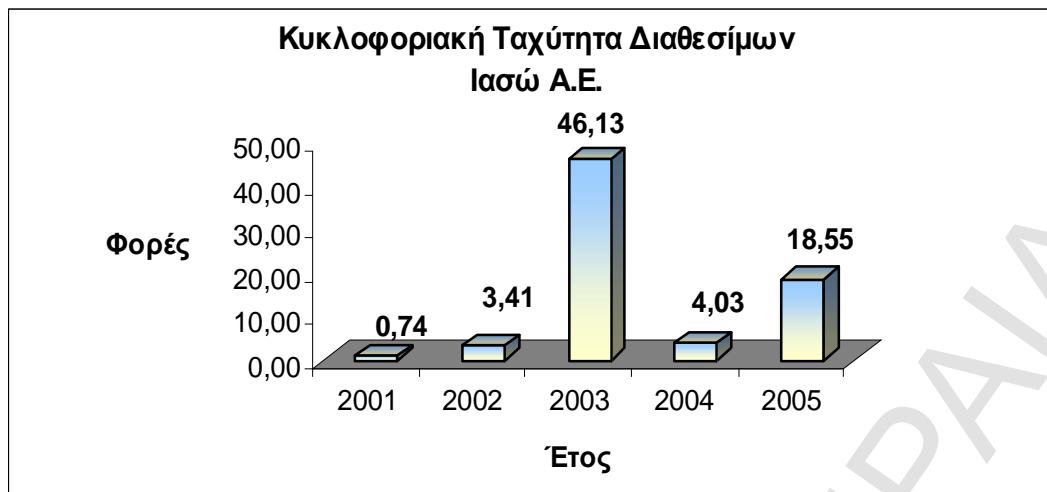


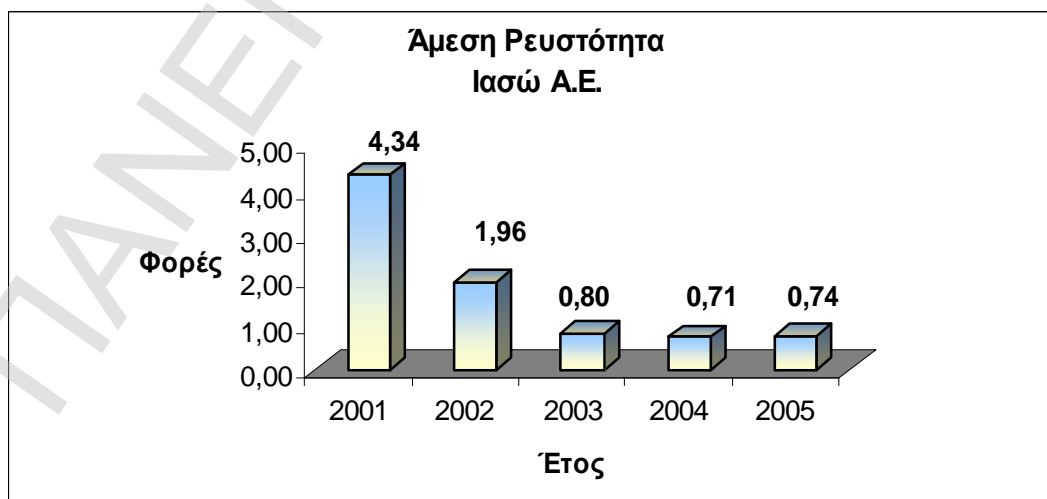
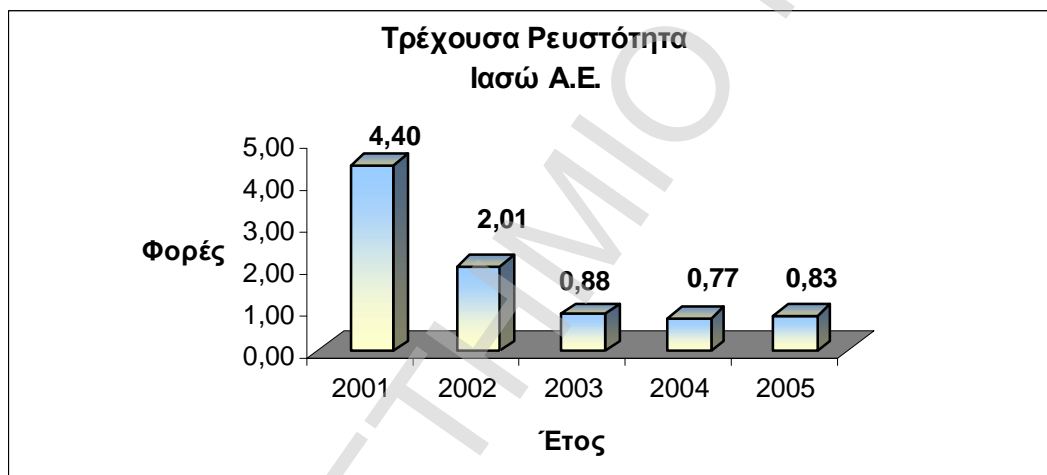
2. ΙΑΣΩ Α.Ε.

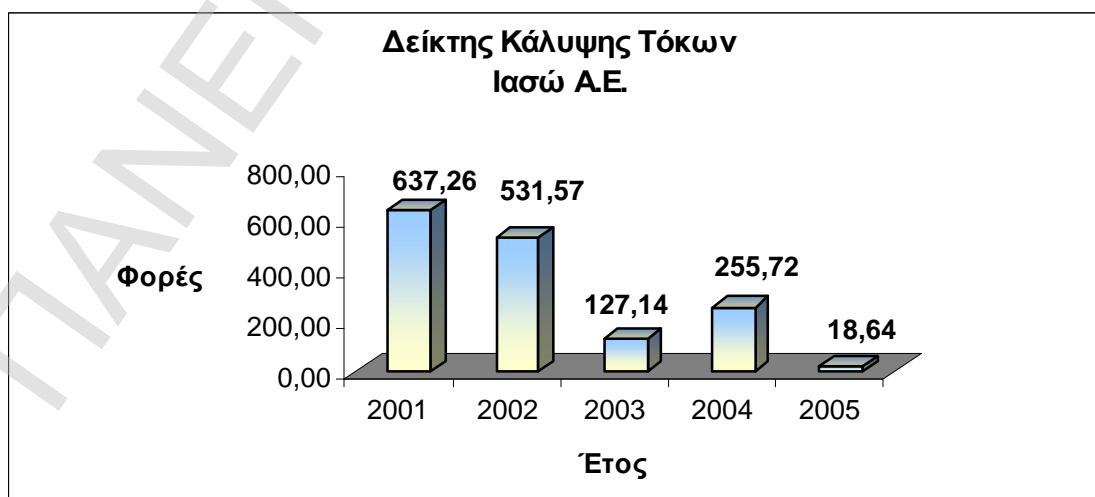
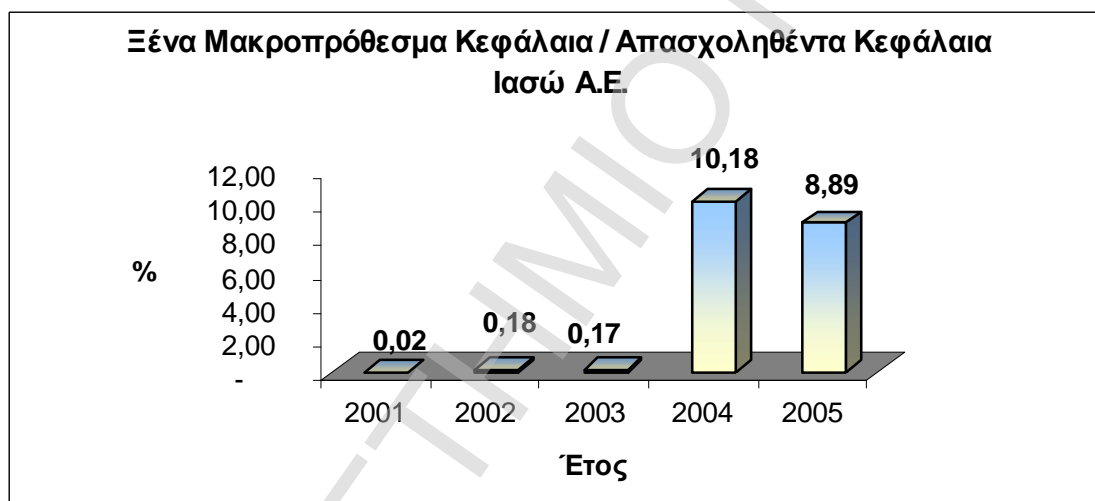
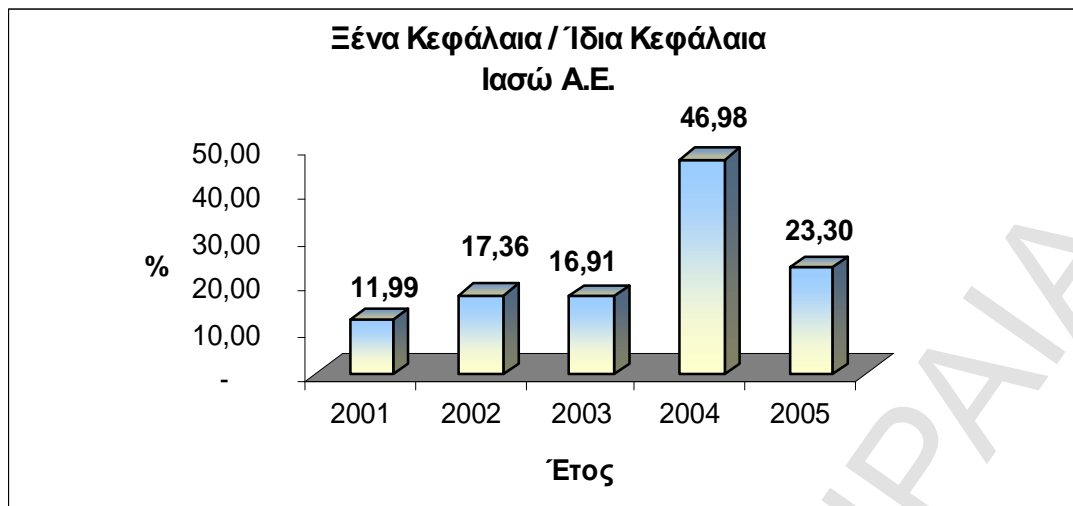


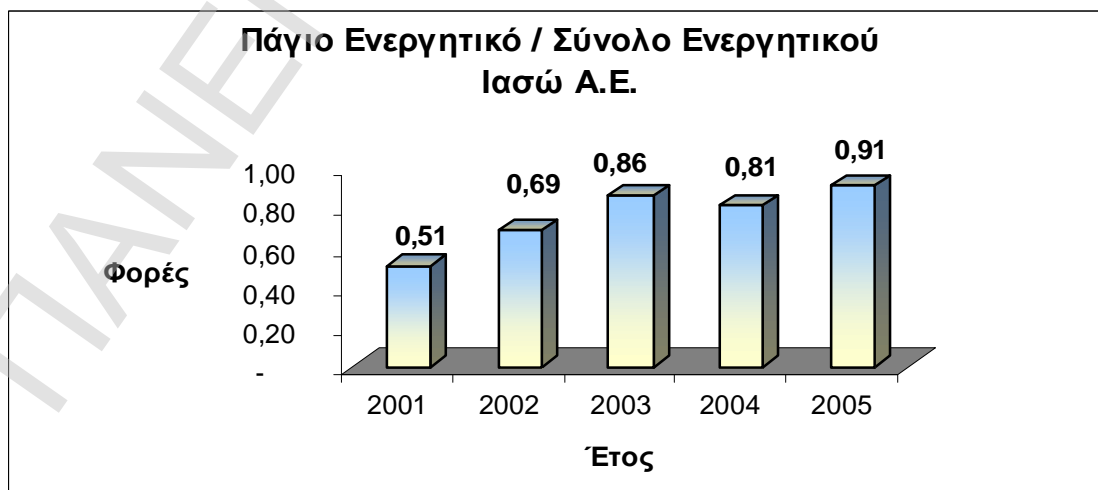
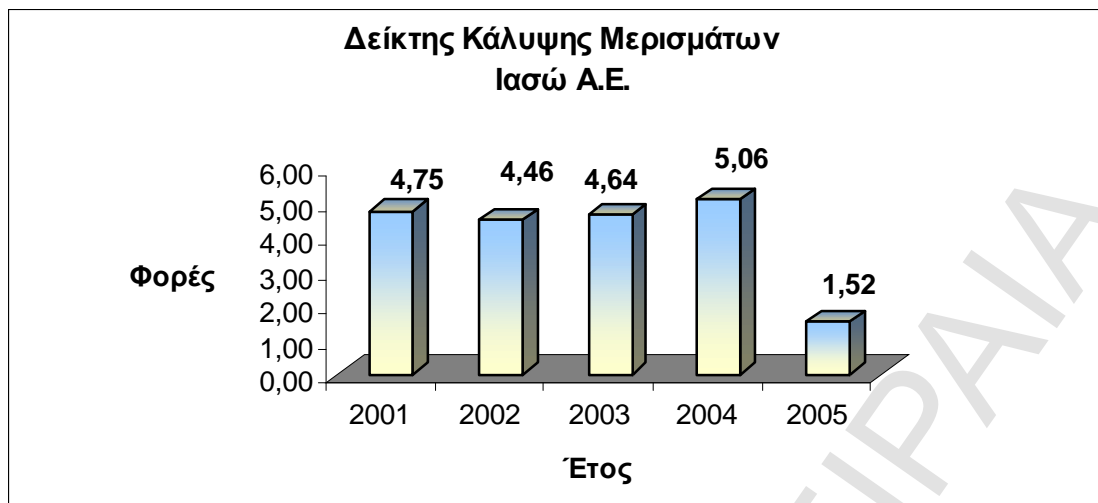


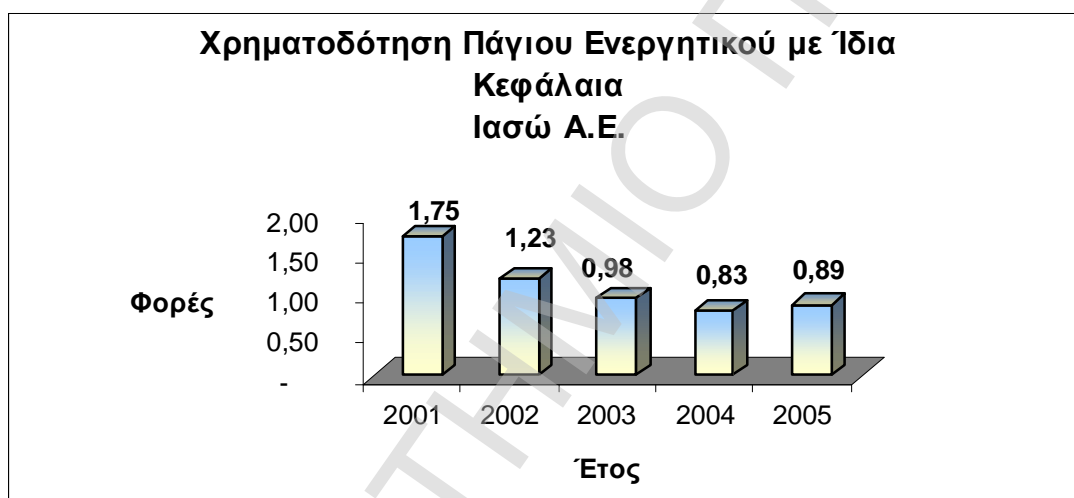
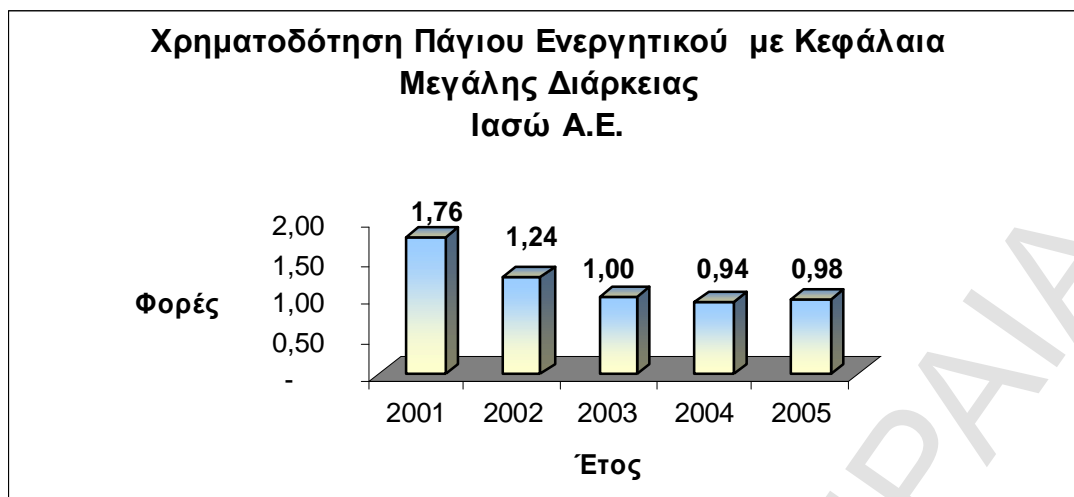


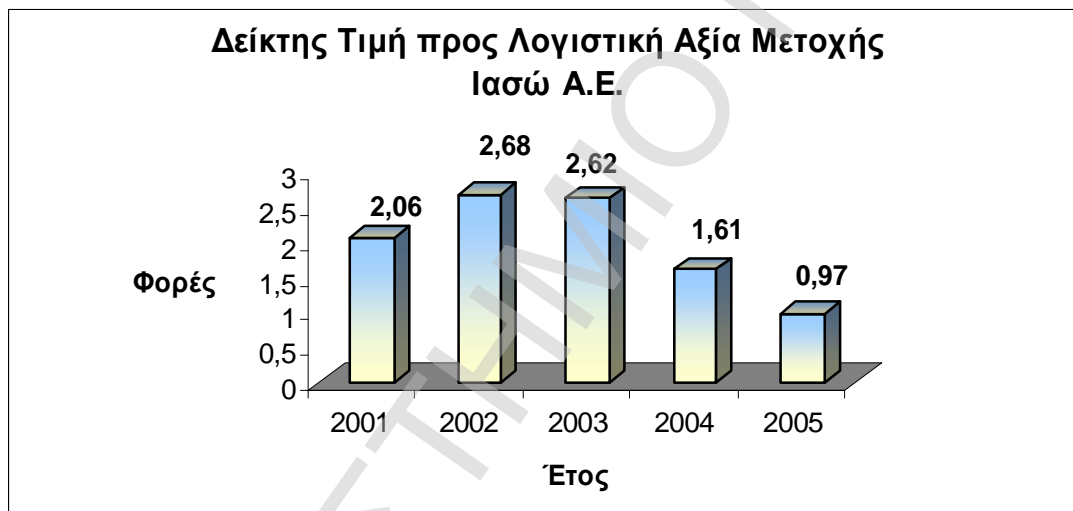
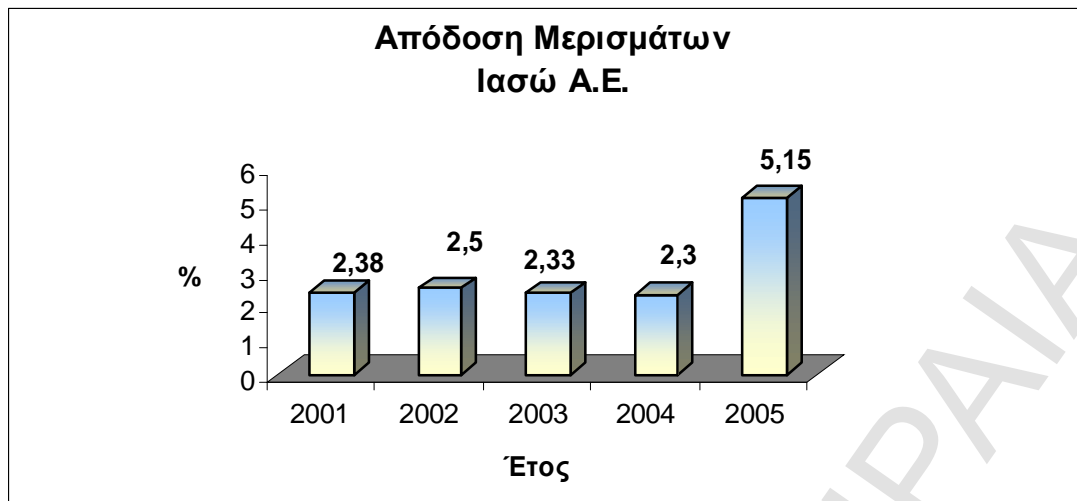




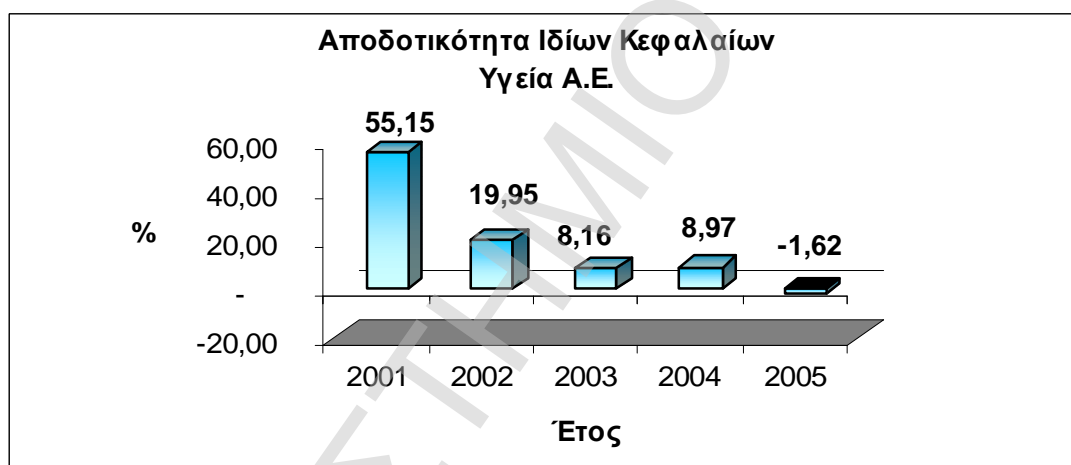
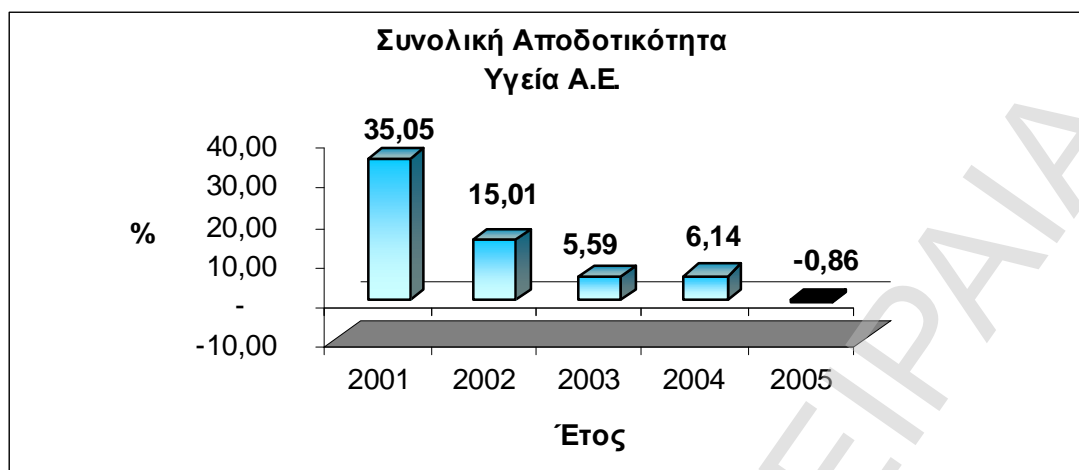


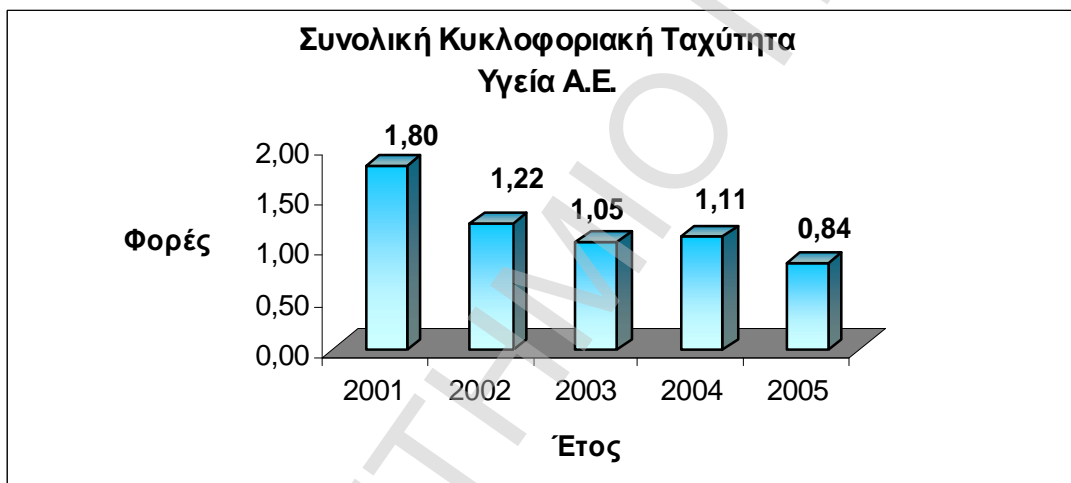
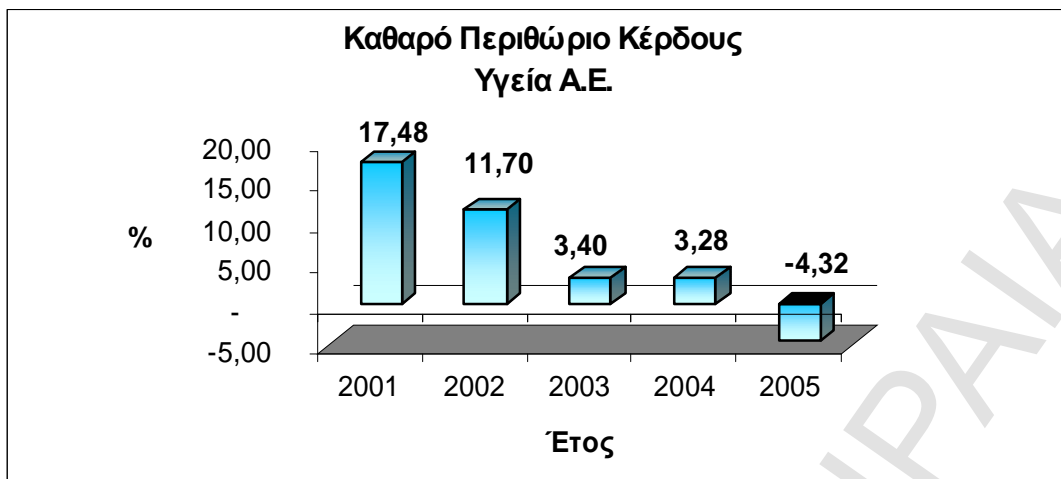


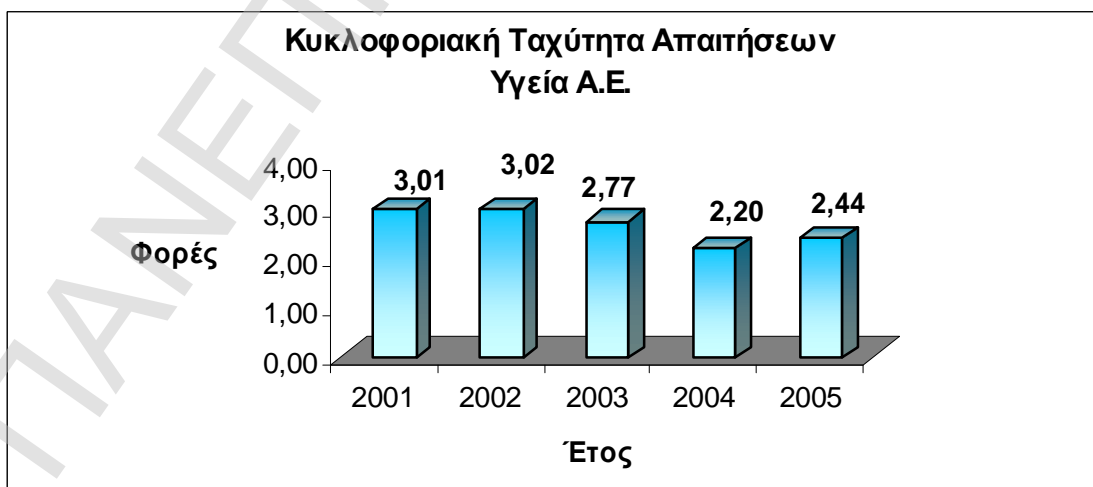


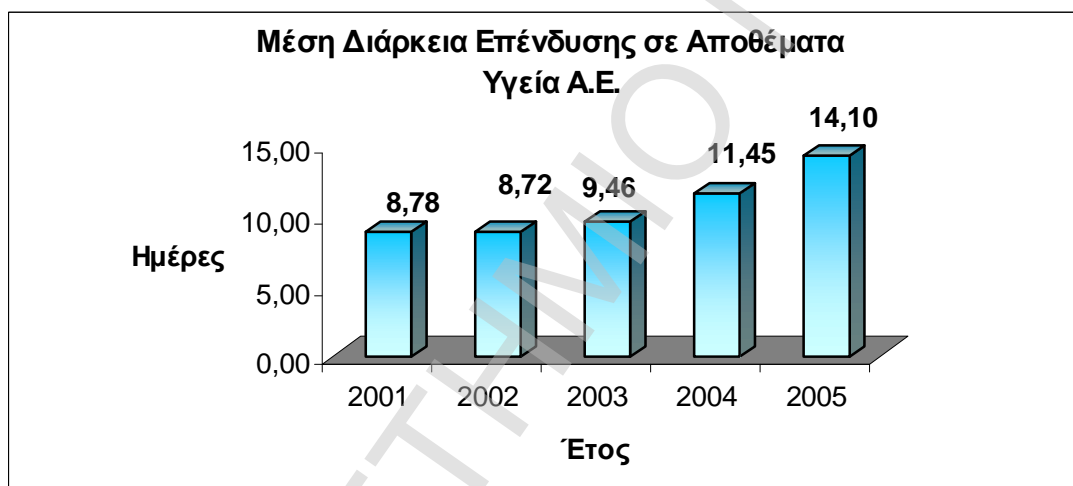
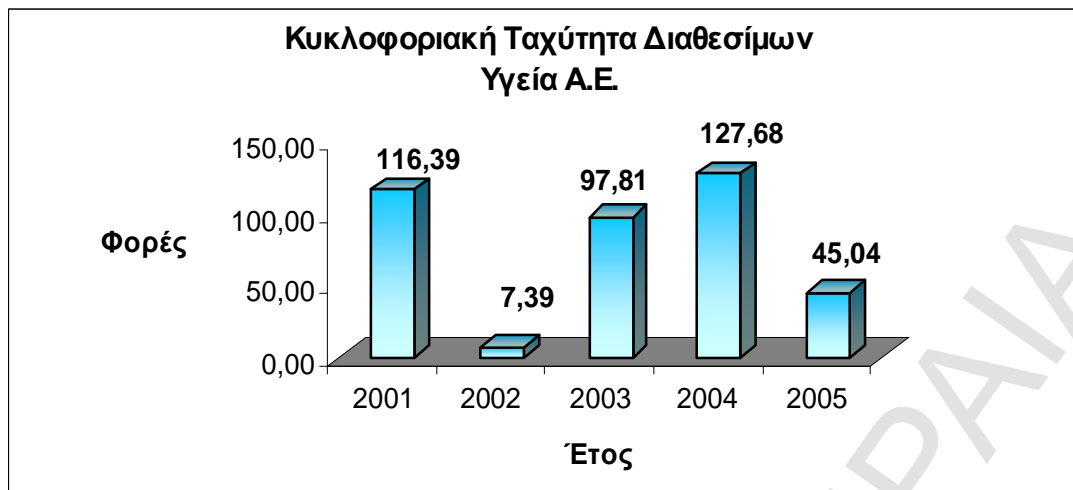


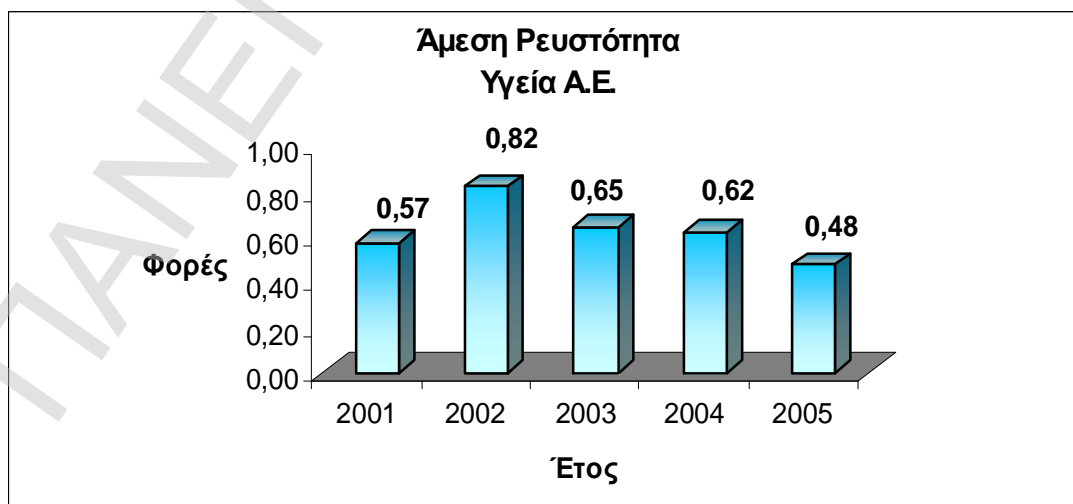
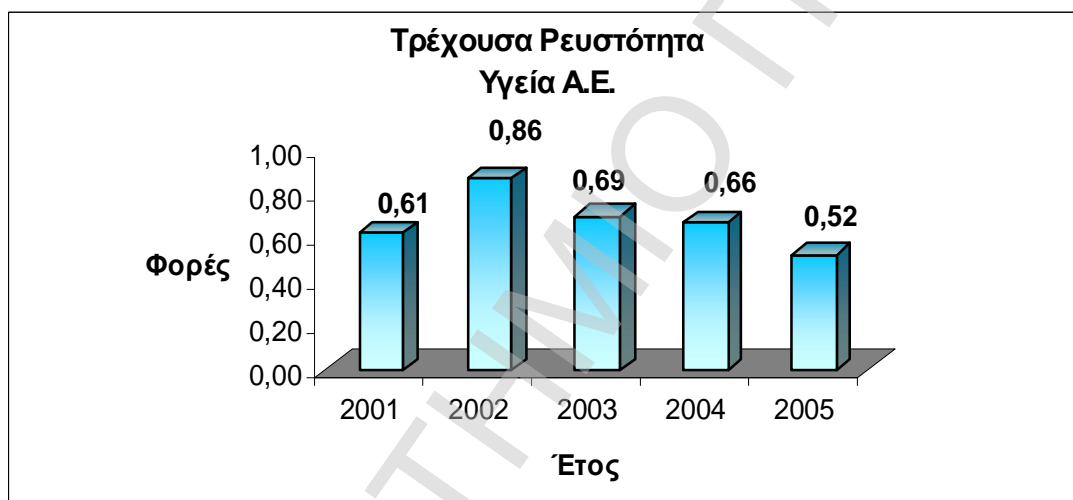
3. ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

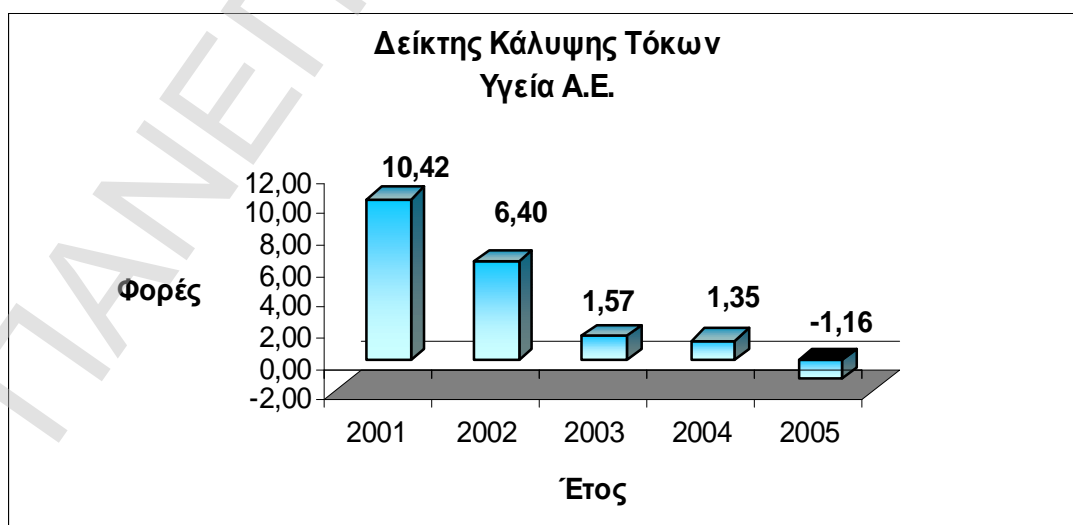
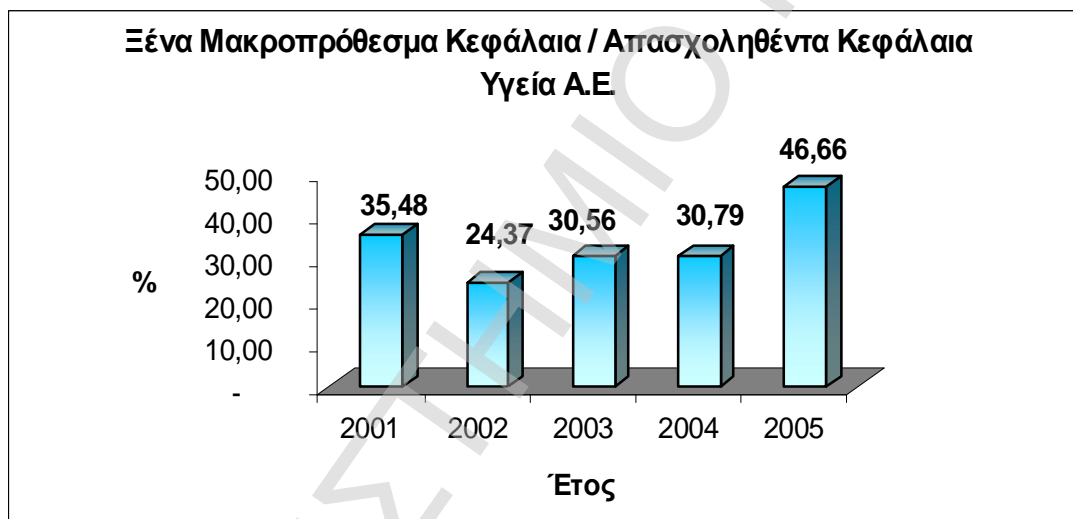
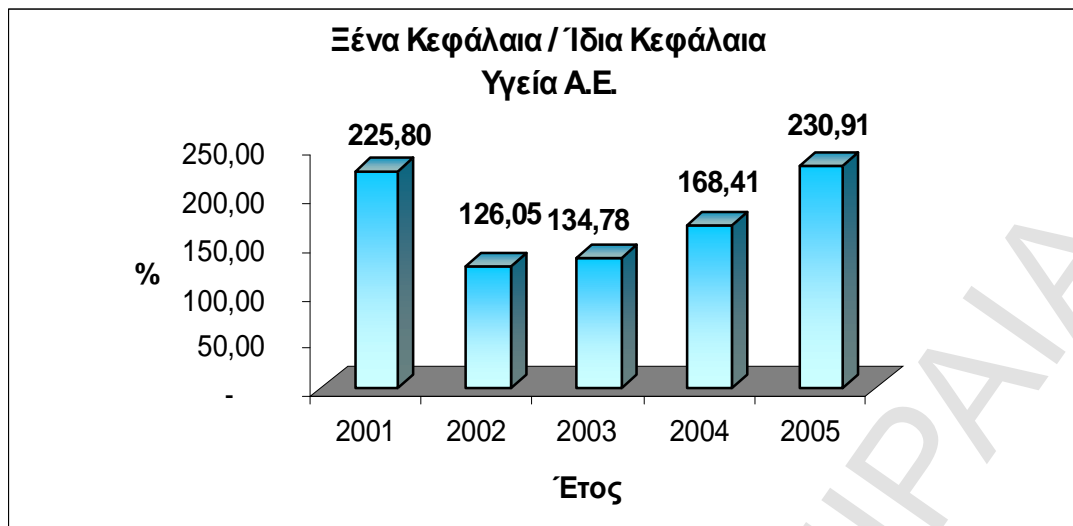


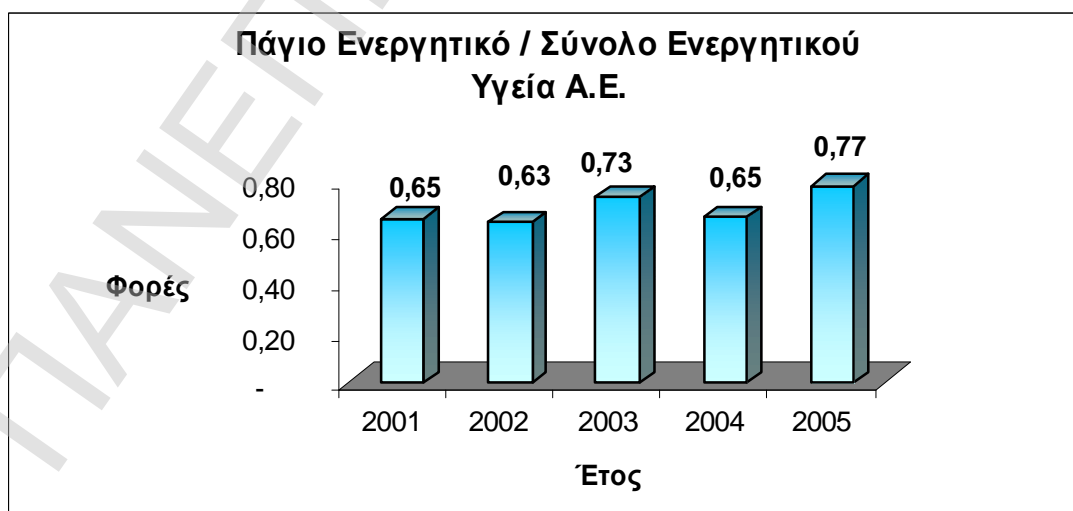
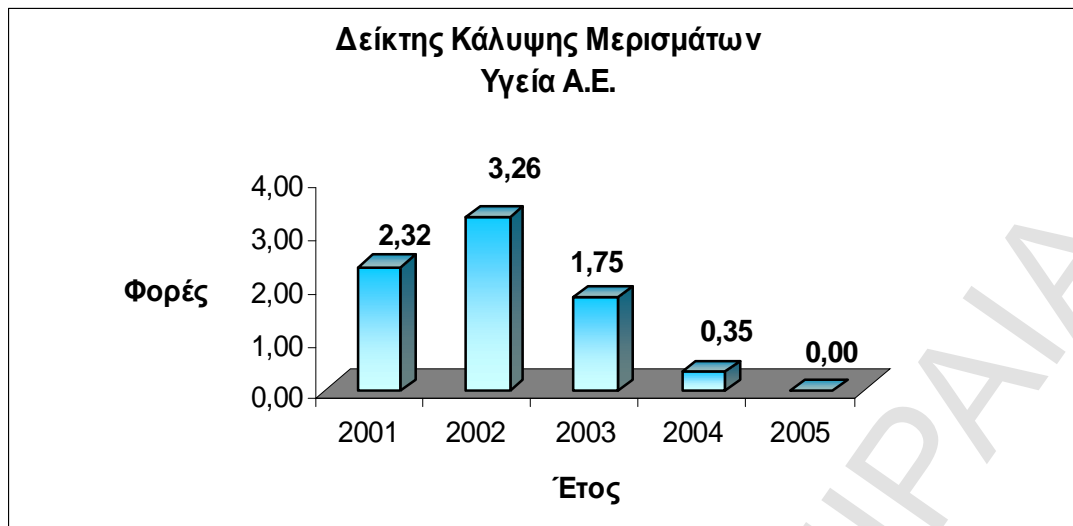


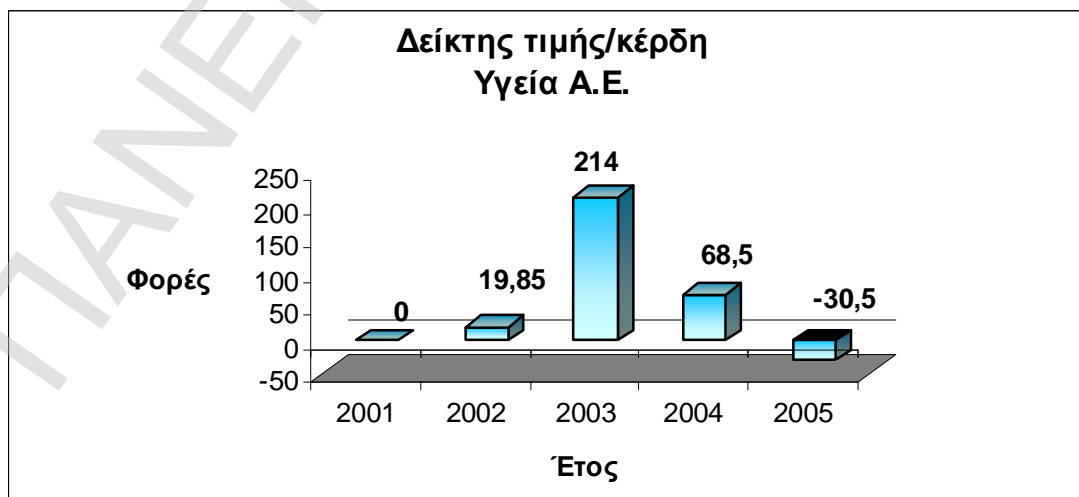
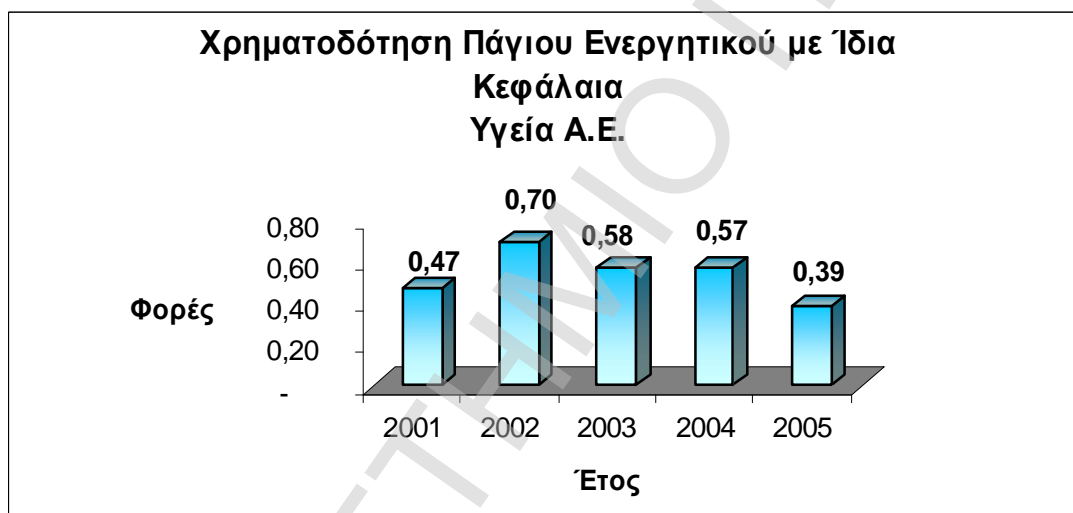


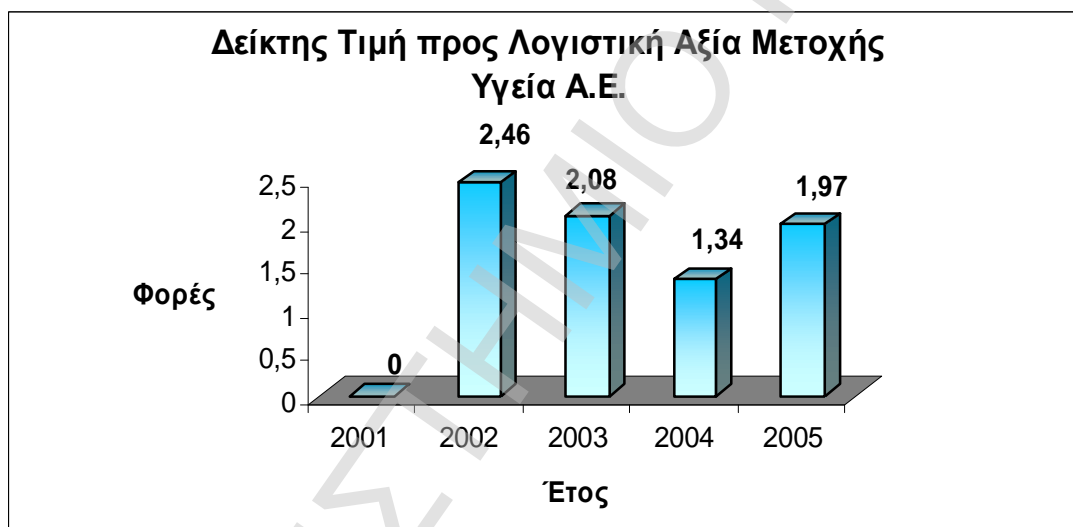




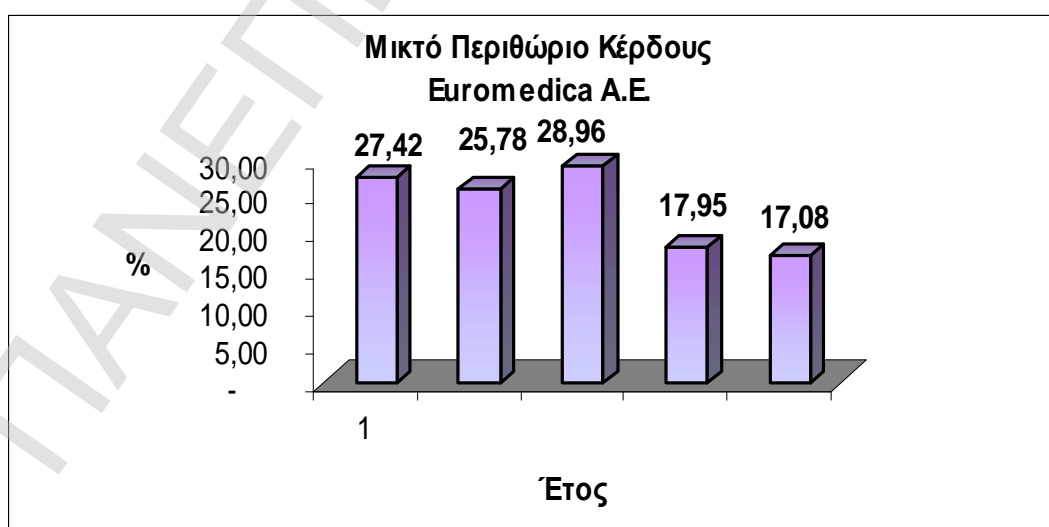
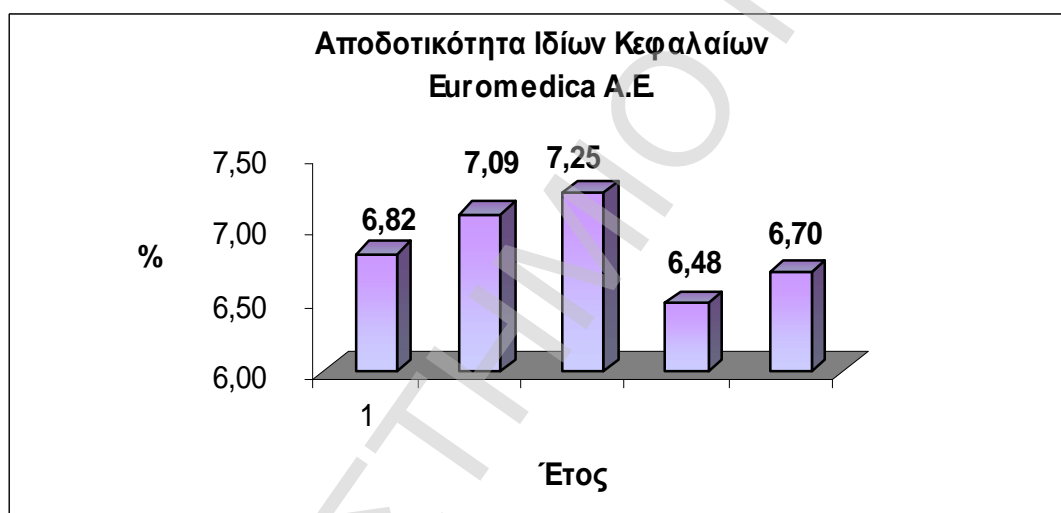
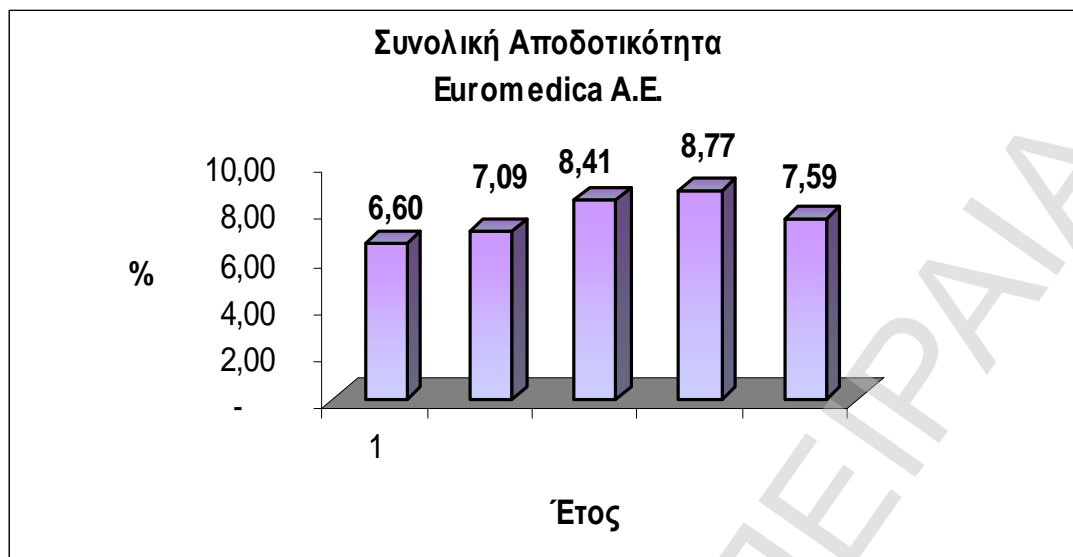


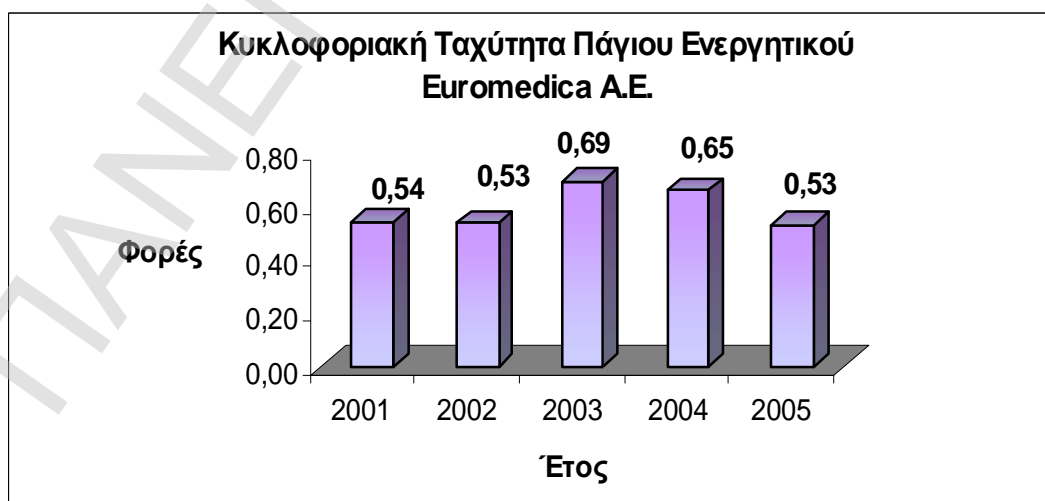
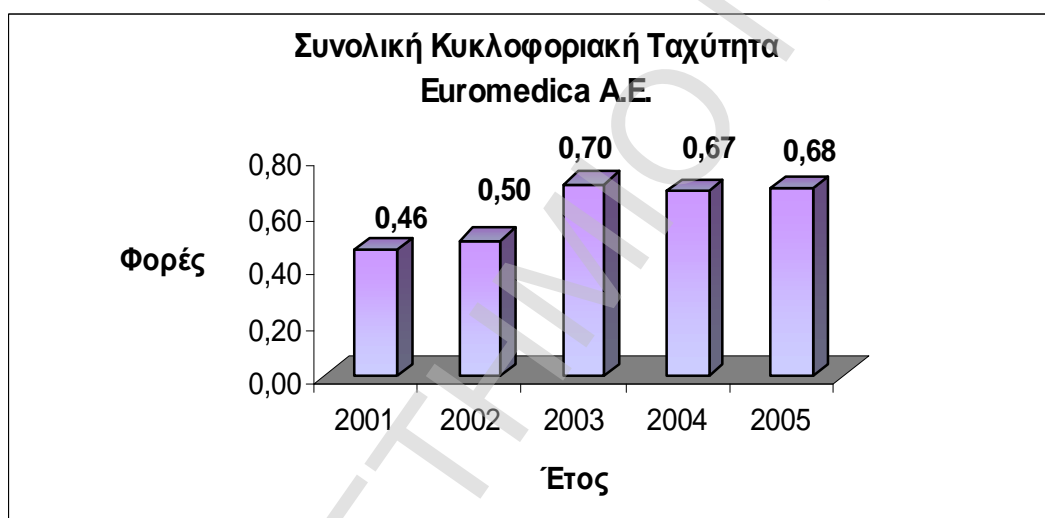
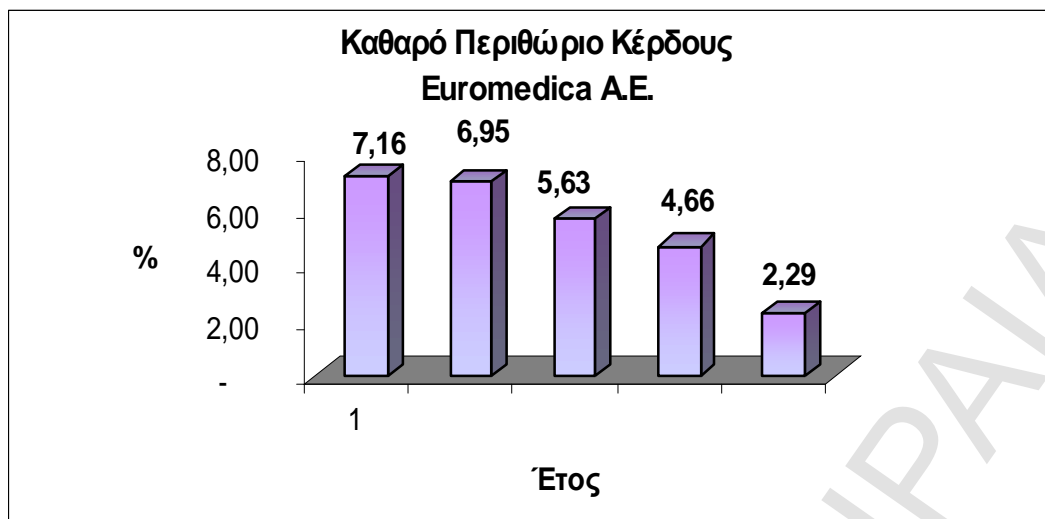


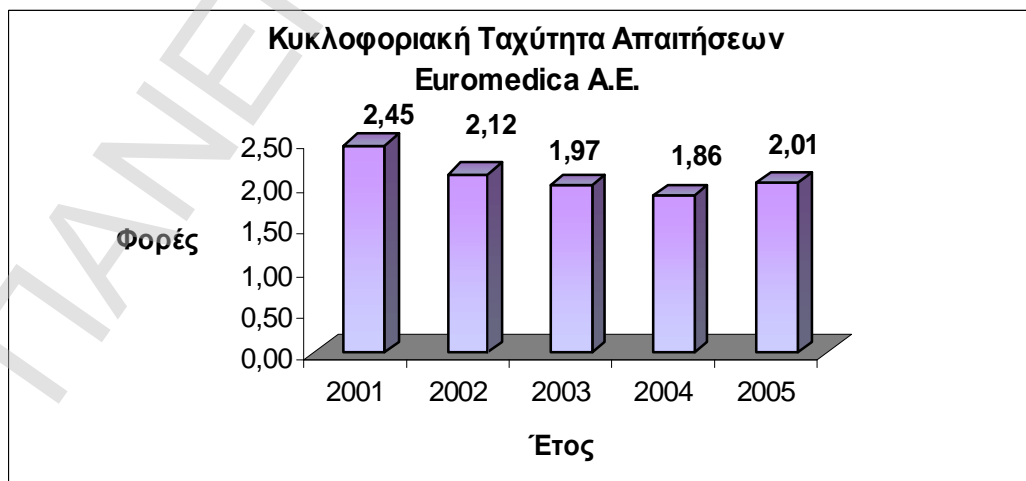
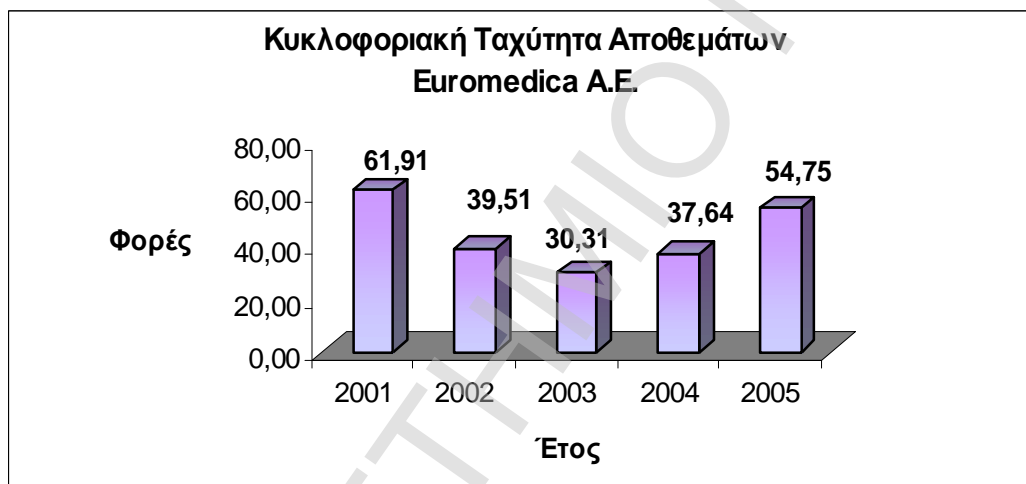
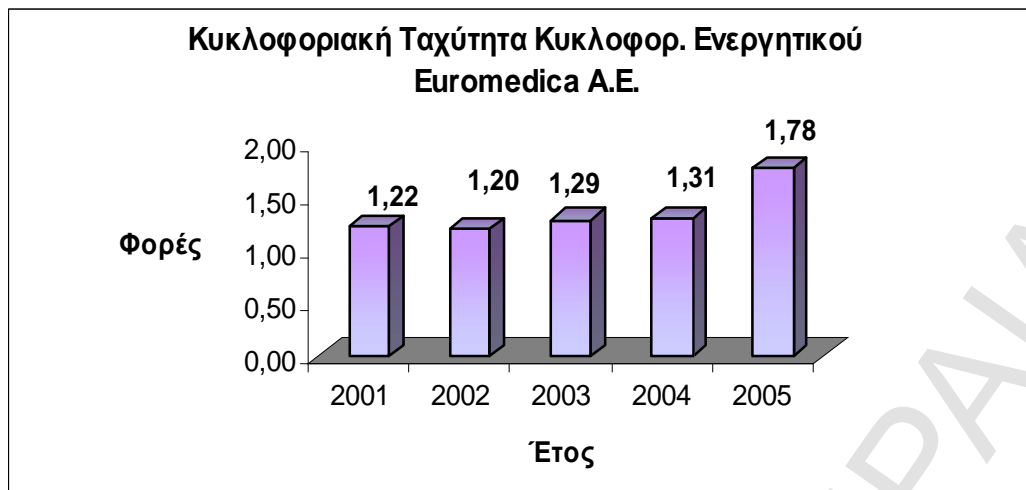


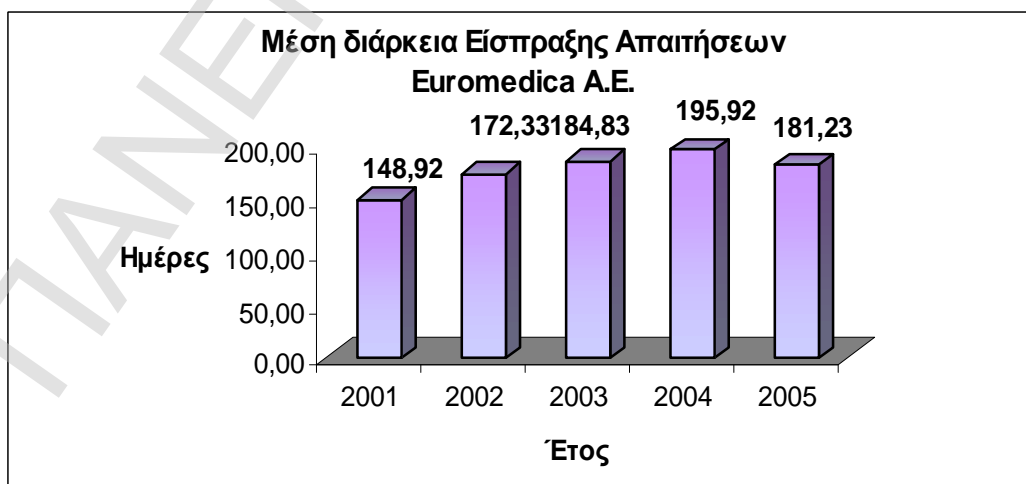
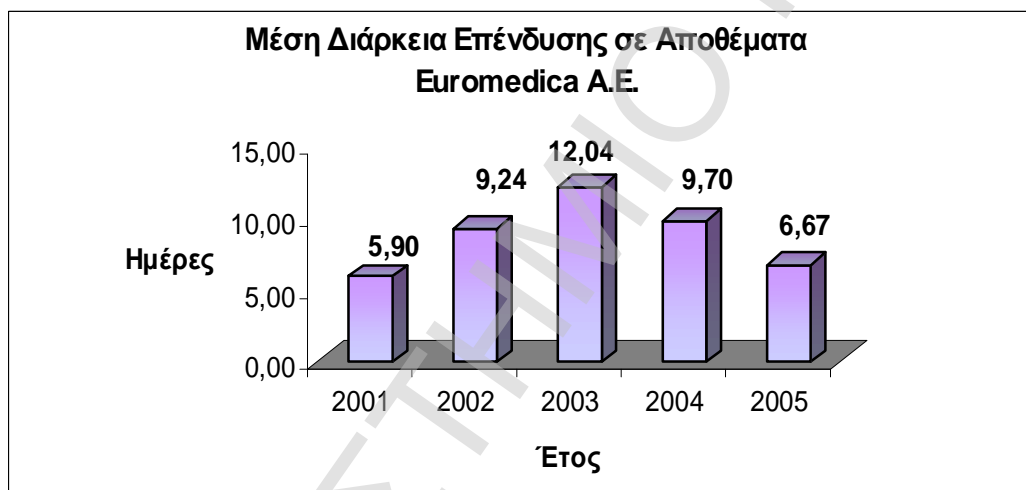
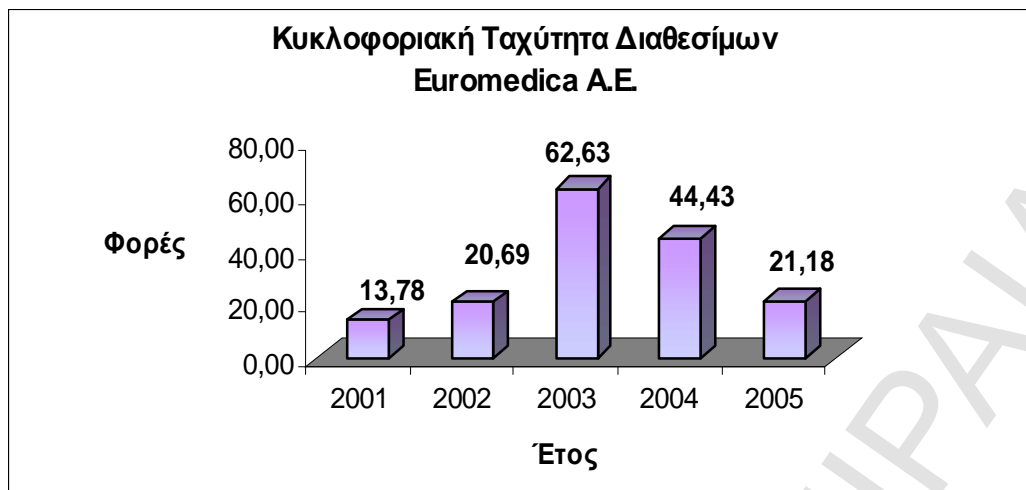


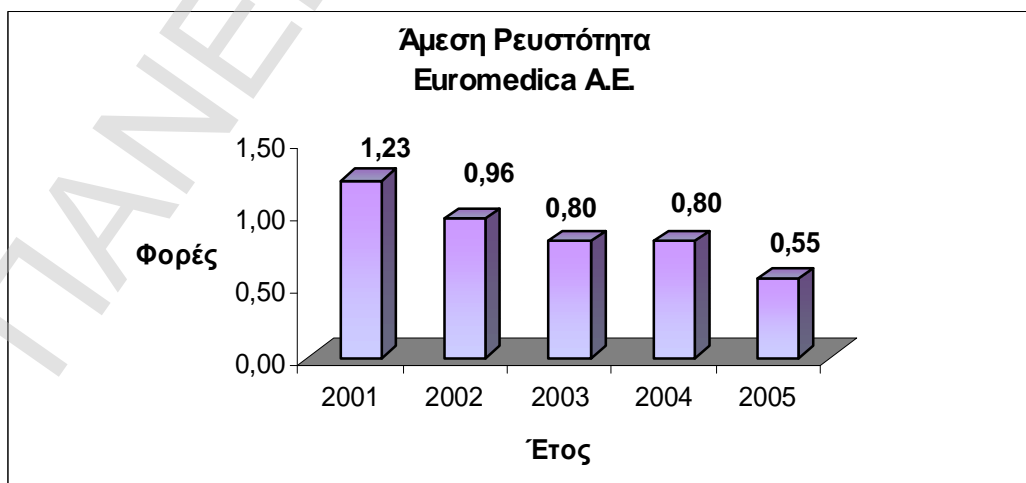
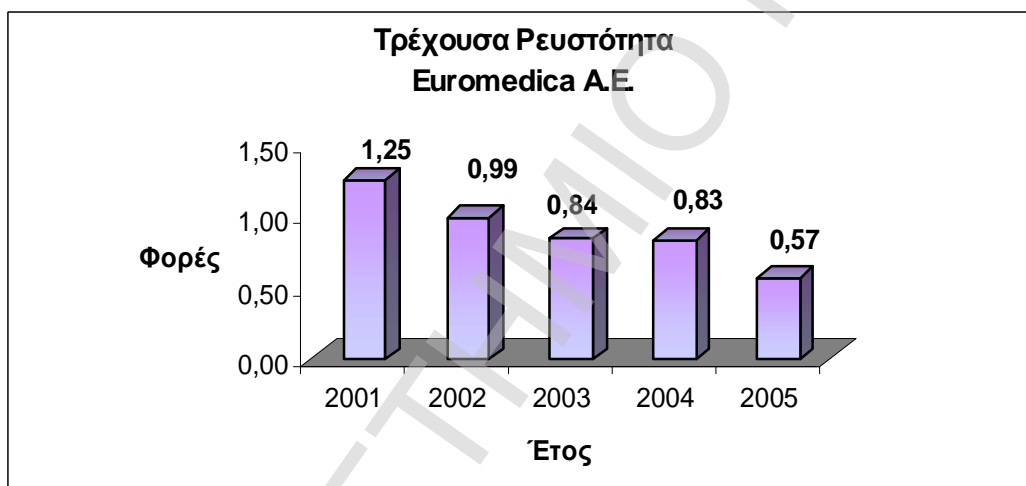
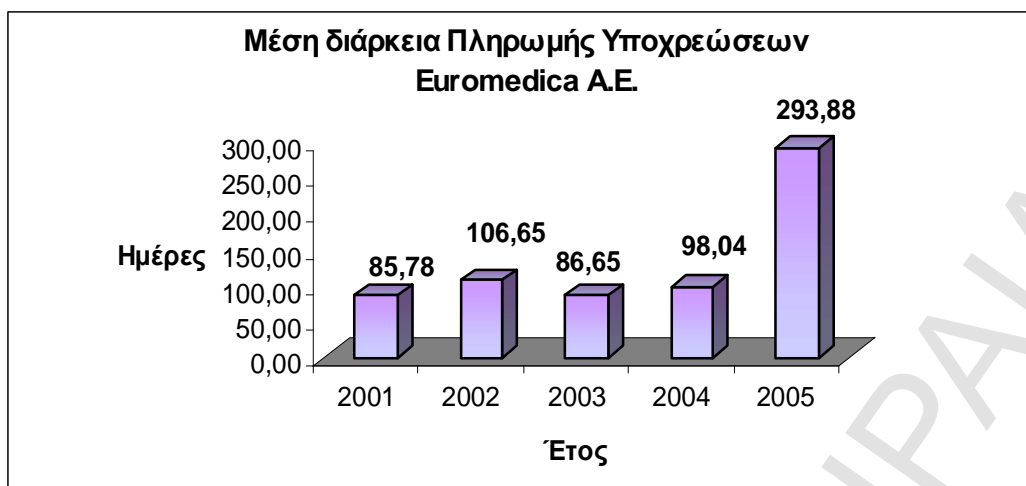
4. EUROMEDICA A.E.

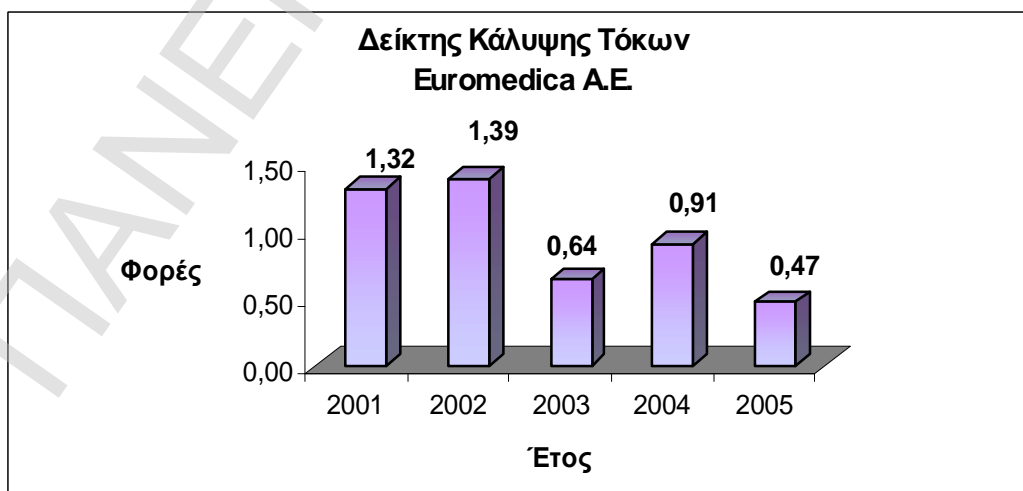
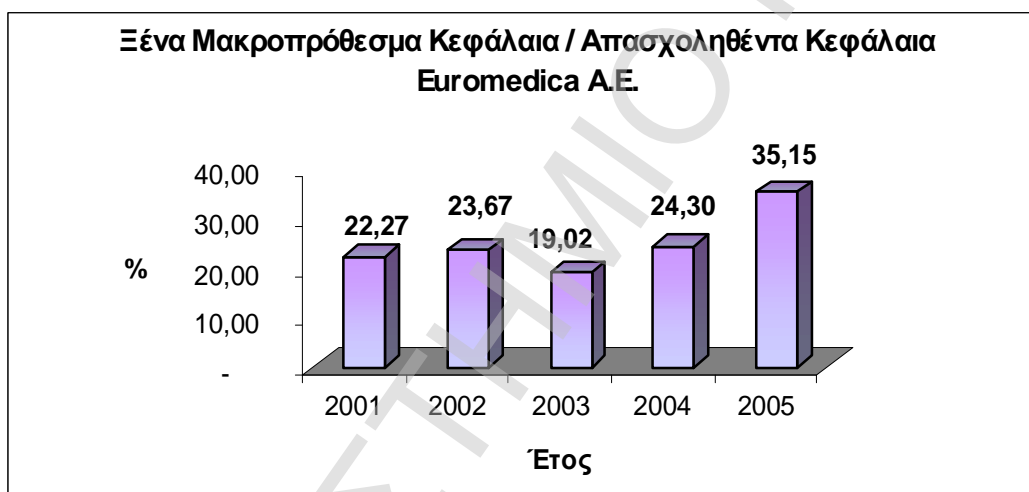
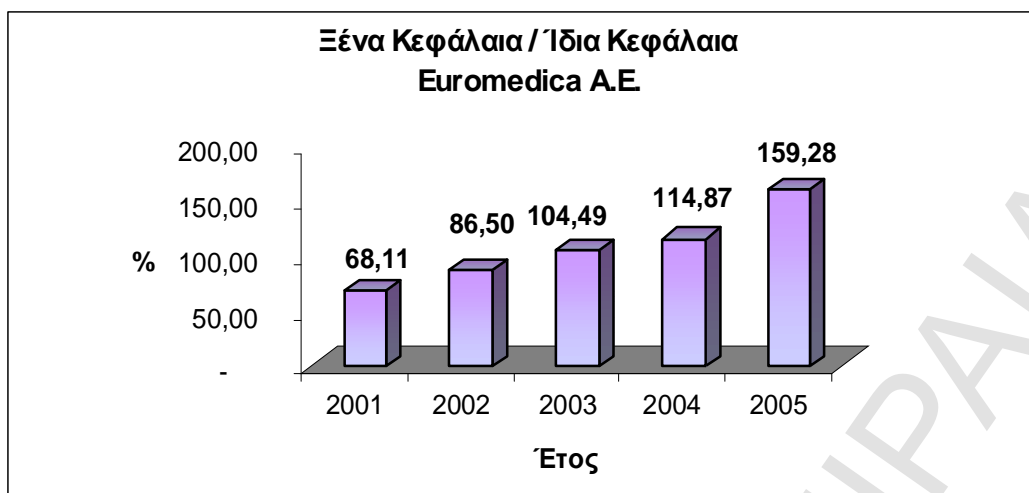


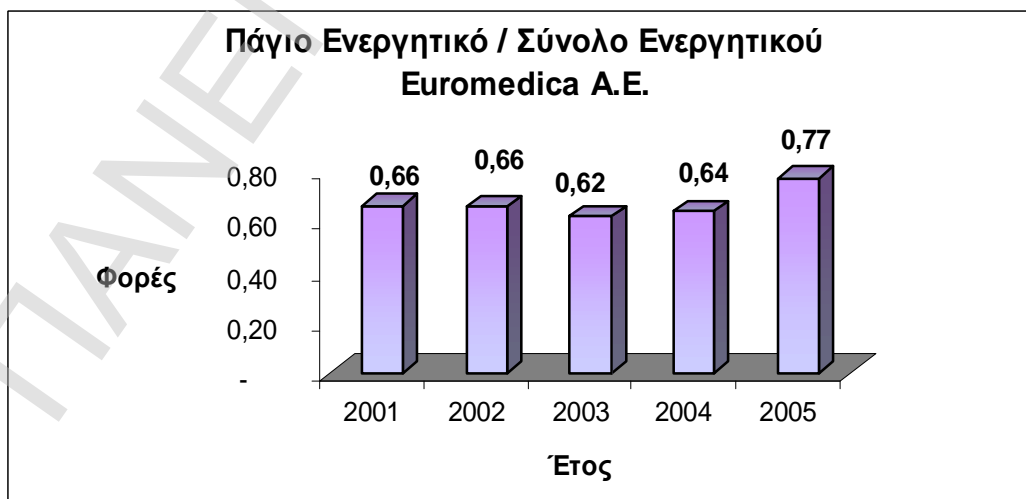
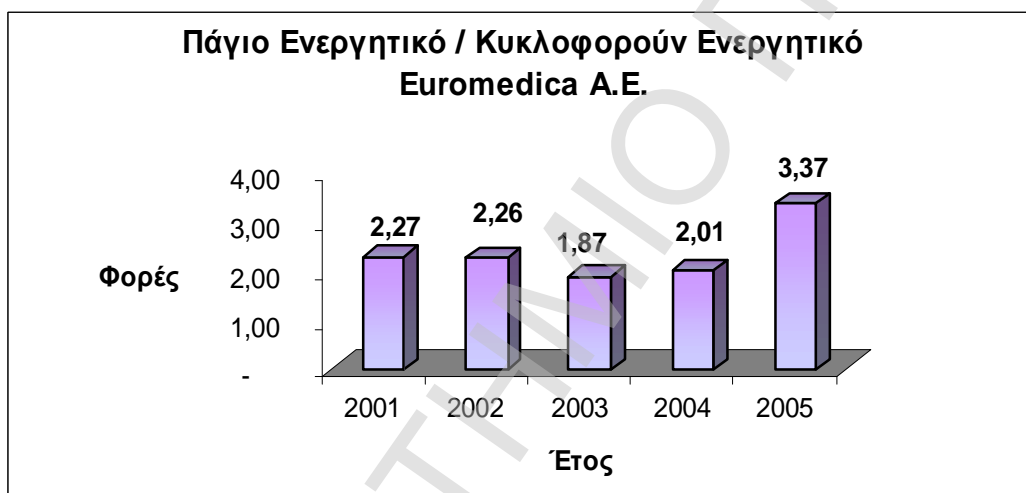
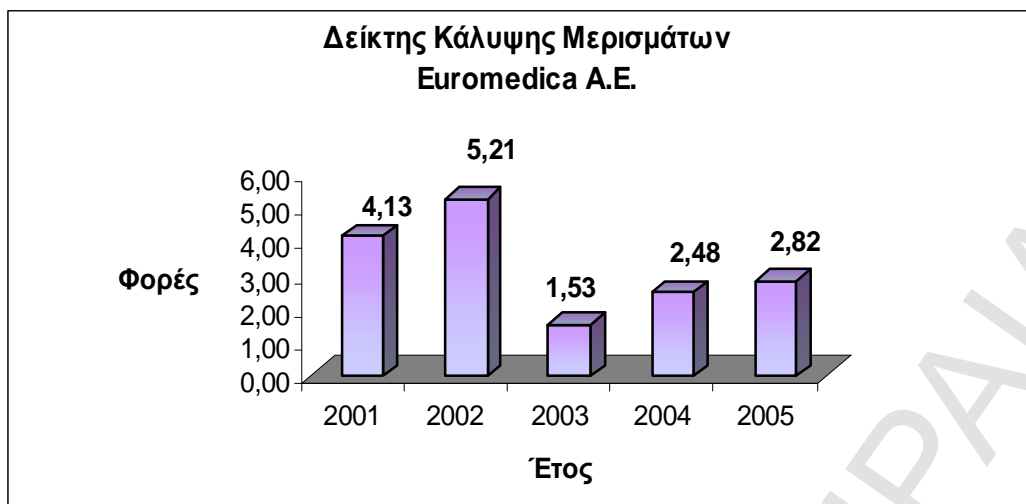


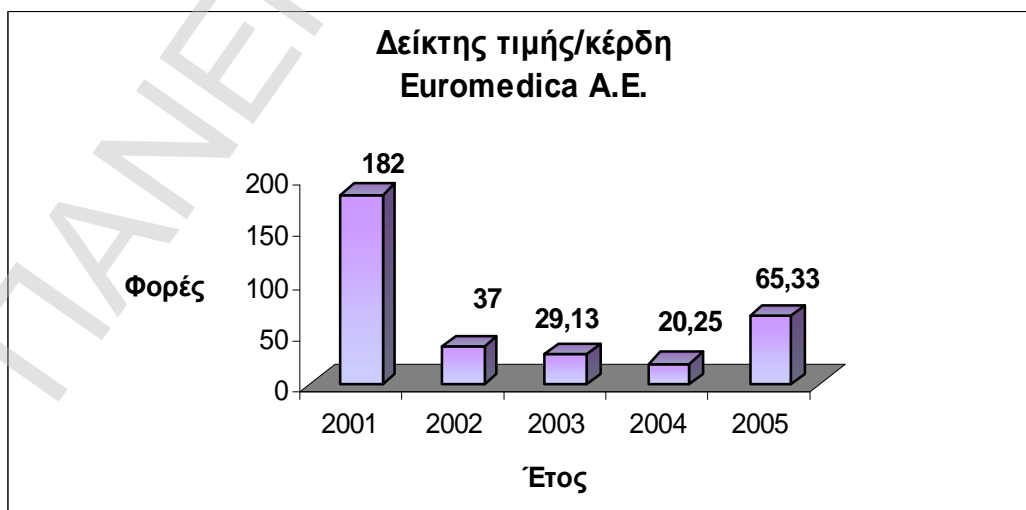
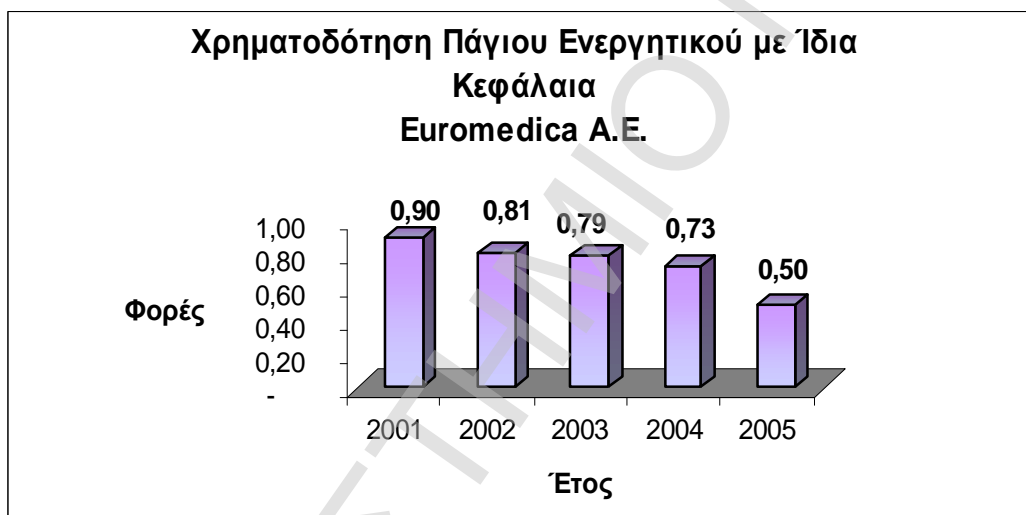
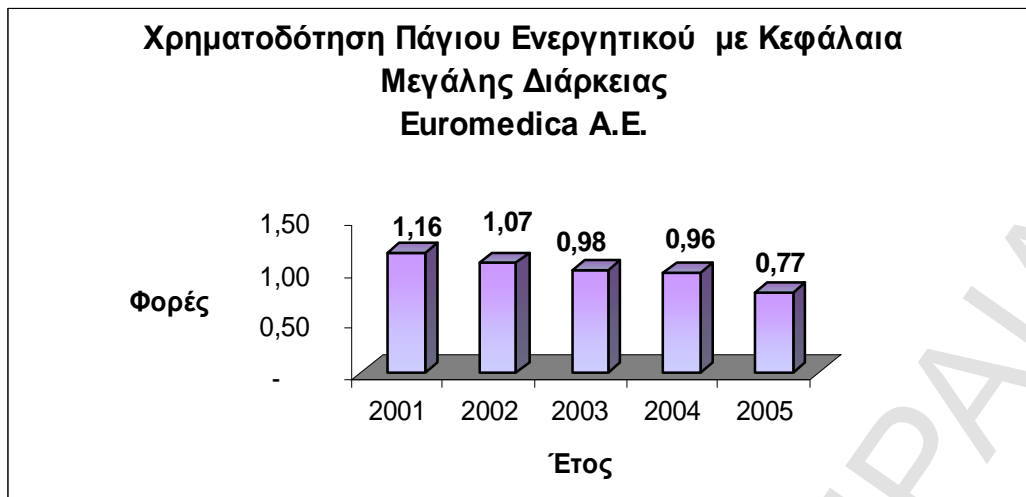


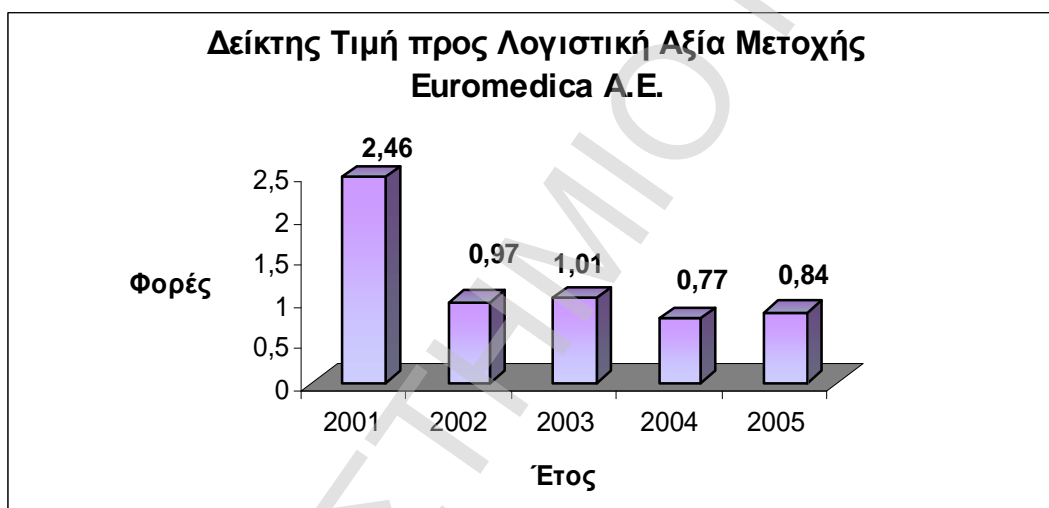
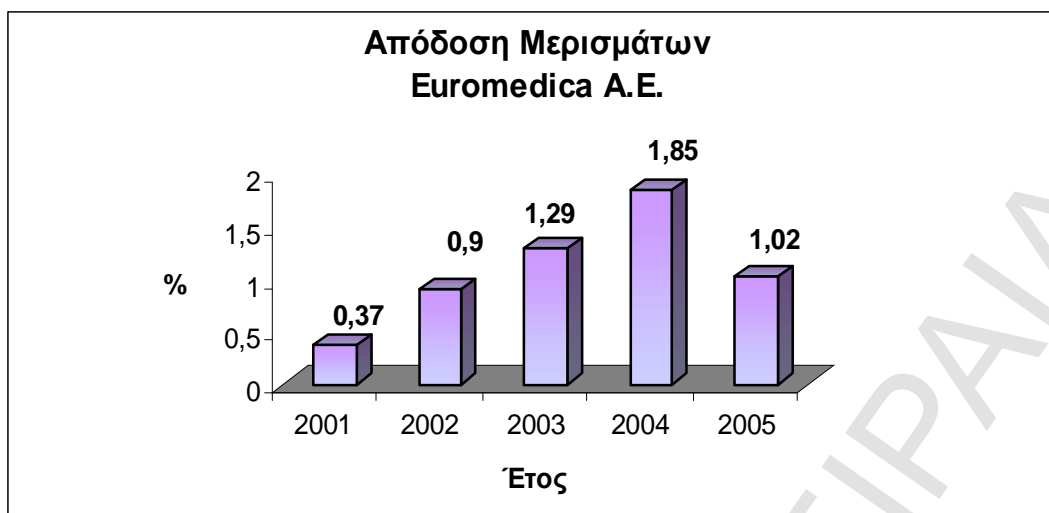












5.ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

