

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ – ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ**

ΜΑΡΙΑ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙΑΦΑ

Πειραιάς, 2009

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΔΑ

Αφιερώνεται στην οικογένειά μου

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ: Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, όμιλοι κλάδου υγείας

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών Υγείας αποτελεί έναν από τους αμυντικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας με αυξανόμενη κερδοφορία, υψηλή αποτίμηση των μετοχών του και θετική αξιολόγηση από ξένους επενδυτικούς οίκους. Ο κλάδος κατά τα έτη 2003-2007 επιπροσθέτως της ανάπτυξης, παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση και επιθετική στρατηγική από τους κυριότερους ανταγωνιστές, μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών.

Η εργασία αποσκοπεί στη διερεύνηση του δυναμικού οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται ο υπό εξέταση κλάδος σε εγχώριο και ευρωπαϊκό επίπεδο και στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των κυριότερων ομίλων του εγχώριου κλάδου με την κατάρτιση αριθμοδεικτών σε διεπιχειρησιακή και διαχρονική βάση.

Τα συμπεράσματα που εξάγονται αφορούν στην αποδοτικότητα, την αποτελεσματικότητα, τη ρευστότητα, τη δανειακή επιβάρυνση και το επενδυτικό ενδιαφέρον των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. διαπραγματεύσιμων τίτλων των ομίλων. Αποτυπώνουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιριών στα πλαίσια της πενταετίας, δίνοντας στοιχεία για τη μελλοντική πορεία αυτών.+++++

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να εκφράσω τις ιδιαίτερες ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή κ. Γεώργιο Αρτίκη για τις οδηγίες και κατευθύνσεις του κατά την εκπόνηση της Διπλωματικής Εργασίας και την ευθάρρυσή του.

Επιπρόσθετες ευχαριστίες επιθυμώ να εκφράσω και στον καθηγητή κ Παναγιώτη Αρτίκη

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Α/Α ΠΙΝΑΚΩΝ	ΤΙΤΛΟΣ	ΣΕΛΙΔΑ
Πίνακας 1	Παγκόσμιο Α.Ε.Π.	Σελίδα: 30
Πίνακας 2	Παγκόσμιος Πληθωρισμός	Σελίδα : 33
Πίνακας 3	Ανεργία, παγκόσμια μεγέθη	Σελίδα : 37
Πίνακας 4	Ακαθάριστη δαπάνη της ελληνικής οικονομίας και ακαθάριστο εγχώριο προϊόν	Σελίδα: 48
Πίνακας 5	Πληθωρισμός , ΔΤΚ εγχώρια μεγέθη	Σελίδα: 51
Πίνακας 6	Πληθυσμός, εργατικό δυναμικό και απασχόληση στην Ελλάδα	Σελίδα: 56
Πίνακας 7	Ελλείμματα γενικής και κεντρικής κυβέρνησης	Σελίδα: 60
Πίνακας 8	Ελληνική συμβολή στα βασικά νομισματικά μεγέθη της ζώνης του Ευρώ	Σελίδα: 65
Πίνακας 9	Κύριοι Ασφαλιστικοί Φορείς στην Ελλάδα και Κάλυψη του Πληθυσμού (2003)	Σελίδα: 73
Πίνακας 10	Μέση μηνιαία δαπάνη υγείας των νοικοκυριών	Σελίδα: 81
Πίνακας 11	Η δαπάνη υγείας στην Ελλάδα πριν και μετά την αναθεώρηση του ΑΕΠ τα έτη 2004 και 2005, σε εκ. Ευρώ	Σελίδα: 83
Πίνακας 12	Συνολική και Δημόσια Δαπάνη Υγείας	Σελίδα: 83
Πίνακας 13	Οι σημαντικότεροι επιχειρηματικοί όμιλοι	Σελίδα: 85
Πίνακας 14	Κύκλος Εργασιών	Σελίδα: 87
Πίνακας 15	Μερίδια αγοράς 2007	Σελίδα: 88
Πίνακας 16	Μερίδια αγοράς ομίλων του κλάδου 2007	Σελίδα: 88
Πίνακας 17	Τιμές μετοχών κλεισίματος έτους	Σελίδα: 95
Πίνακας 18	Κύκλος Εργασιών	Σελίδα: 95
Πίνακας 18	Λειτουργικά Κέρδη	Σελίδα: 96

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Διαφορές ετήσιων ρυθμών πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ, σελίδα: 53

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη.....	I
Ευχαριστίες.....	II
Κατάσταση Πινάκων.....	III
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	
1.1: Αντικειμενικός σκοπός	1
1.2: Μεθοδεύσεις.....	2
1.3: Διάρθρωση εργασίας.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	
2.1: Γενικά.....	5
2.1.1: Περιεχόμενο.....	7
2.1.2: Στατιστική Ανάλυση.....	8
2.1.3: Κριτική Διερεύνηση Δεικτών.....	9
2.1.4: Αριθμοδείκτες και Ε.Γ.Λ.Σ.....	10
2.1.5: Προβλήματα στη χρήση Αριθμοδεικτών.....	11
2.2: Δείκτες.....	13
2.3: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	
3.1: Ανάλυση Ευρωπαϊκής Οικονομίας.....	25
3.1.1: Επισκόπηση πενταετίας 2003-2007- Παγκόσμια Μεγέθη.....	25
3.1.2: Α.Ε.Π. προηγμένων οικονομιών.....	30
3.1.3: Πληθωρισμός.....	33
3.1.4: Ανεργία.....	36
3.1.5: Δημοσιονομική Θέση	38
3.1.6: Νομισματική πολιτική	40
3.2: Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας	45
3.2.1: Σύνοψη εξελίξεων 2003-2007.....	45
3.2.2: Α.Ε.Π.....	48
3.2.3: Πληθωρισμός.....	51
3.2.4: Απασχόληση – Ανεργία.....	56
3.2.5: Δημοσιονομική πολιτική.....	60
3.2.6: Νομισματική και πιστωτική πολιτική.....	63
3.2.7: Τραπεζικά επιτόκια πενταετίας 2003-2007.....	67
Κεφάλαιο 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ	
4.1: Εισαγωγή.....	70
4.2: Οργανωτική δομή των κλινικών στην Ελλάδα.....	71
4.3: Παράγοντες ανταγωνισμού και μονιμότητα κλάδου υγείας.....	73
4.4: Θεσμικό πλαίσιο και κυβερνητική στάση.....	76
4.5: Η ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας.....	79
4.6: Η προσφορά των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.....	82

4.7: Το μέγεθος της εγχώριας αγοράς.....	85
4.8: Μεριδία αγοράς.....	86
4.9: Επενδύσεις των ομίλων παροχής υπηρεσιών υγείας.....	87
4.10: S.W.O.T. ανάλυση.....	89
4.11: Οι υπηρεσίες υγείας στην Ευρωπαϊκή Ένωση.....	91
4.12: Κέρδη και πορεία μετοχών- πωλήσεις και λειτουργικά κέρδη-Στάθμιση κινδύνων.....	92
Κεφάλαιο 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	
5.1: Γενικές μεθοδεύσεις για τον υπολογισμό των δεικτών.....	99
5.2: Δείκτες Euromedica.....	99
5.3: Δείκτες Ιατρικού.....	105
5.4: Δείκτες Ιασώ.....	110
5.5: Δείκτες Υγεία.....	114
Κεφάλαιο 6: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
6.1: Όμιλος Euromedica.....	120
6.2: Όμιλος Ιατρικό.....	122
6.3: Όμιλος Υγεία.....	124
6.4: Όμιλος Ιασώ.....	126
Κεφάλαιο 7: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	
7.1: Συμπεράσματα.....	128
7.1.1: Ευρωπαϊκή και ελληνική οικονομία: Τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη.....	128
7.1.2: Συγκριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών ομίλων και Π.Κ.Κ.....	131
7.1.3: Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.....	133
Βιβλιογραφία.....	135
Παραρτήματα.....	136

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη διερεύνηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο παροχής ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας για την πενταετία 2003 – 2007. Οι εταιρίες που μελετήθηκαν σε επίπεδο ομίλου είναι οι τέσσερις επικρατέστερες στον κλάδο υγείας με βάση τον κύκλο εργασιών και τα καθαρά κέρδη, ήτοι οι όμιλοι Euromedica , Ιατρικό Αθηνών, Υγεία και Ιασώ.

Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης επιδιώκεται η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των Εταιριών σε όρους αποδοτικότητας, αποτελεσματικότητας, δανειακής επιβάρυνσης και επενδυτικών δεικτών των μετοχών διαχρονικά αλλά και συγκριτικά. Η εξαγωγή των συγκεκριμένων συμπερασμάτων αποτελεί βάση για την εξέλιξη της μελλοντικής χρηματοοικονομικής θέσης των υπό εξέταση Εταιριών.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΣ

Η μέθοδος που ακολουθείται για την εν λόγω εργασία έχει επαγωγικό χαρακτήρα (top down ανάλυση). Επιχειρείται δηλαδή διερεύνηση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση όμιλοι, αναλύοντας τις συνιστώσες της ευρωπαϊκής και εγχώριας οικονομίας και εξετάζοντας τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη του Α.Ε.Π., του πληθωρισμού, της ανεργίας, των νομισματικών και δημοσιονομικών συνθηκών που λαμβάνουν χώρα κατά την πενταετία 2003-2007.

Σε δεύτερο επίπεδο αναλύεται ο κλάδος υγείας στην Ελλάδα στο δημόσιο και ιδιωτικό τομέα και η δομή του συστήματος υγείας. Εξετάζονται δηλαδή τα χαρακτηριστικά του κλάδου, οι προσδιοριστικοί παράγοντες της ζήτησης και της προσφοράς καθώς και η στρατηγική που υιοθετούν οι όμιλοι, όπως και η θέση τους στον κλάδο.

Σε τρίτο επίπεδο ακολουθεί η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με την παράθεση ανάλυσης κοινού μεγέθους και δεικτών, με την κατάρτιση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και κριτικής διερεύνησης αριθμοδεικτών.

1.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η παρούσα εργασία αποτελείται από επτά κεφάλαια και το παράρτημα στο τέλος της εργασίας. Πιο συγκεκριμένα:

Το κεφάλαιο 1 αποτελεί την εισαγωγή και περιλαμβάνει τον αντικειμενικό σκοπό της εργασίας και τις μεθοδεύσεις για την εκπόνησή της.

Το κεφάλαιο 2 πραγματεύεται τη θεωρητική προσέγγιση και το περιεχόμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τη μεθόδευση της στατιστικής ανάλυσης και της κριτικής διερεύνησης δεικτών καθώς και τα προβλήματα που προκύπτουν από τη χρήση των αριθμοδεικτών. Επίσης παρατίθενται οι βασικοί αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν στην πορεία.

Το κεφάλαιο 3 αφορά στην ανάλυση της ευρωπαϊκής και ελληνικής οικονομίας κατά την περίοδο 2003-2007 και την παρουσίαση των βασικών μακροοικονομικών μεγεθών του Α.Ε.Π., του πληθωρισμού, της ανεργίας, των νομισματικών και των δημοσιονομικών συνθηκών που επικρατούν κατά την υπό εξέταση περίοδο.

Το κεφάλαιο 4 περιλαμβάνει την ανάλυση του κλάδου υγείας στην Ελλάδα, με τα χαρακτηριστικά του κλάδου με βάση τις πωλήσεις και τα κέρδη παρελθουσών ετών, τις τιμές των μετοχών, η μονιμότητα του κλάδου, ο κρατικός παρεμβατισμός και οι συνθήκες ανταγωνισμού. Σε συνέχεια αναλύεται η ζήτηση και η προσφορά των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, προσδιορίζοντας το μέγεθος της εγχώριας αγοράς. Επιπλέον, παρατίθεται η θέση των εταιριών στον κλάδο με τη στρατηγική που ακολουθούν και τα επενδυτικά εγχειρήματα των ομίλων, τα μερίδια αγοράς τους, οι δυνάμεις και αδυναμίες που παρουσιάζουν, οι ευκαιρίες και απειλές του εξωτερικού περιβάλλοντος. Επίσης παρουσιάζεται το σύστημα παροχής υπηρεσιών υγείας σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Στο κεφάλαιο 5 πραγματοποιείται κριτική διερεύνηση δεικτών των υπό εξέταση ομίλων, αφού πρώτα παρουσιαστούν οι κυριότεροι περιορισμοί που αφορούν στον υπολογισμό τους. Οι δείκτες που καταρτίζονται αφορούν σε όρους αποδοτικότητας, δραστηριότητας, ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κάλυψης τόκων και

μερισμάτων, παγιοποίησης περιουσίας, χρηματοδότησης ενεργητικού και δεικτών σε τρέχουσες αξίες.

Στο κεφάλαιο 6 παρατίθενται οι Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων για τους ομίλους του κλάδου, όπου αναλύεται ο τρόπος πηγών και χρήσεων κεφαλαίων.

Στο κεφάλαιο 7 παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των ομίλων δια μέσου μιας γενικής επισκόπησης που επιχειρείται και παράλληλα προβάλλονται προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

Στο παράρτημα τέλος παρατίθενται οι Ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης των ομίλων, βάση των οποίων πραγματοποιείται ανάλυση κοινού μεγέθους και δεκτών, καταρτίζονται οι Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων και οι Αριθμοδείκτες των ομίλων και του κλάδου Υγείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και καθιστά αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων καθώς και οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανένας υπόψη του ότι στην πρώτη περίπτωση, η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ παράλληλα στη δεύτερη, είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης. Επιπλέον, τα αναφερθέντα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών, αλλά και στους εσωτερικούς χρήστες, σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση αυτή εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων. (Πρόδρομος Ευθύμογλου, Ιωάννης Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Πειραιάς 2000, σελ 129-130)

Γενικά, αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Ειδικότερα, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση διάφορων εργαλείων όπως οι αριθμοδείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων, επιδιώκουν τη μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μιας επιχείρησης, όπως η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των αποθεμάτων και των πιστώσεων, η ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, το περιθώριο ασφαλείας, η σύνθεση των στοιχείων του ενεργητικού και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους, τους δανειστές, τους προμηθευτές, το κράτος και γενικά όλους όσους έχουν κάποια συσχέτιση με την επιχείρηση. Οι σκοποί των παραπάνω ομάδων ενδιαφερόμενων αν και διαφορετικοί αποβλέπουν στην αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και κατ' επέκταση στη λήψη αποφάσεων. (Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, 2003, σελ. 65)

Για παράδειγμα, οι επενδυτές- μέτοχοι, έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, ενδιαφέρονται για την κερδοφόρα δυναμικότητά της, τη διάρθρωση κεφαλαίων, τη θέση της στον κλάδο και την μελλοντική πορεία των κερδών της. Μέσα από την τεχνική της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ο επενδυτής- μέτοχος αποβλέπει στη λήψη μερίσματος στο μέλλον, στη λήψη δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών και στην αύξηση της τιμής του τίτλου.

Οι δανειστές- πιστωτές, από την άλλη πλευρά, ενδιαφέρονται για την επιστροφή του δανειακού κεφαλαίου, για την ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και να καταβάλλει τόκους. Αποβλέπουν, λοιπόν, στη ελαχιστοποίηση του ρίσκου και την μεγαλύτερη δυνατή εξασφάλιση των κεφαλαίων τους. Σε αυτή την ομάδα αναλυτών η βαρύτητα έγκειται στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τη ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας, καλύπτοντας την περίπτωση βραχυχρόνιας δανειοδότησης. Για μακροχρόνια δανειοδότηση απαιτείται μια λεπτομερής ανάλυση των στοιχείων, πρόβλεψη των μελλοντικών εισροών και κερδοφόρας δυναμικότητας της επιχείρησης. Σε κάθε περίπτωση πάντως, η σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ξένα παρέχει μια ένδειξη επάρκειας ή μη των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης και την εξασφάλιση των δανειστών σε περίπτωση ζημιών.

Σε περιπτώσεις, επίσης, εξαγορών ή συγχωνεύσεων οι αναλυτές επεξεργάζονται στοιχεία που έχουν να κάνουν με ασώματες ακινητοποιήσεις και δίνουν πληροφορίες για τη λειτουργική αξία των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Οι διοικούντες μια επιχείρηση, επιπλέον, μέσω της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων μπορούν να αντλούν σημαντικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τη μελλοντική της εξέλιξη και τον προσδιορισμό πιθανών προβλημάτων.

Κατά συνέπεια, μέσω της κριτικής διερεύνησης αριθμοδεικτών η διοίκηση δύναται να ασκεί αποτελεσματικότερο έλεγχο. Τέλος, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, όπως οι εφοριακοί ελεγκτές κατά τη φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους, οι διάφορες συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων και οι επαγγελματικές οργανώσεις των παραγωγικών τάξεων με σκοπό τη συγκέντρωση πληροφοριακού υλικού για την αποτελεσματικότερη άσκηση πολιτικής της οικείας κλαδικής ενώσεως, και τέλος όπως οι πελάτες μιας επιχείρησης προκειμένου να αξιολογήσουν την απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης και να επιτύχουν προσφορότερη συνεργασία και καλύτερους όρους συναλλαγής.

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται ανάλογα με τη θέση του αναλυτή σε εσωτερική και εξωτερική και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης σε τυπική και ουσιαστική.

Με βάση την πρώτη διάκριση, η εσωτερική ανάλυση διενεργείται από τα πρόσωπα εντός της επιχείρησης που έχουν πρόσβαση σε λογιστικά βιβλία και στοιχεία, δίνοντας με τον τρόπο αυτό το πλεονέκτημα στον αναλυτή μεγαλύτερης εμπάθουσας, προσδιορισμού της αποδοτικότητας και ερμηνείας των μεταβολών της οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Βάση αυτής προσδιορίζεται η οικονομική θέση της επιχείρησης, ήτοι η ικανότητα εκπλήρωσης των τρεχουσών υποχρεώσεων, η δυνατότητα εκμετάλλευσης τυχόν ευκαιριών μέσω της χρήσης ιδίων κεφαλαίων ή δανειακής προσφυγής και η δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων.

Σύμφωνα με τη δεύτερη διάκριση, η τυπική ανάλυση ελέγχει τη διάρθρωση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής αλλά επεκτείνεται και στην επεξεργασία αριθμοδεικτών, που δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής, αποτελώντας κατά ουσία προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. (Κωνσταντίνος Κάνζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 2002, σελ. 351-352)

2.1.1. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης αναλύεται στις ακόλουθες τέσσερις διαδοχικές φάσεις: στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και εξαγωγή συμπερασμάτων. Στη μέθοδο αυτή, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων θεωρείται ως ένα σύστημα αποτελούμενο από διαδοχικές φάσεις, όπου το προϊόν της προηγούμενης φάσης αποτελεί την πρώτη ύλη της επόμενης.

2.1.2. ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Τα βήματα μεθόδευσης της στατιστικής ανάλυσης περιλαμβάνονται ακολούθως:

- Καθορισμός του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση, λαμβάνοντας υπόψη το υπόδειγμα των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας.
- Εξέταση των λογαριασμών του Ισολογισμού με βάση την ομοιόμορφη κατάστρωση των λογιστικών καταστάσεων που επιτρέπει τη σύγκριση.
- Ενδεχόμενη ανακατάταξη των στοιχείων του Ισολογισμού προκειμένου για τη συγκρισιμότητα των λογαριασμών.
- Διερεύνηση των κονδυλίων του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Παράθεση του Ισολογισμού σε κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός δίπλα στον άλλο στην περίπτωση Ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Διενέργεια ανάλυσης κοινού μεγέθους μέσω της έκφρασης κάθε κονδυλίου του Ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και αντίστοιχα των στοιχείων του Παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του Παθητικού.
- Ανάλυση δεικτών με βάση τα κονδύλια διαδοχικών Ισολογισμών ως ποσοστό των αντιστοίχων κονδυλίων του Ισολογισμού βάσης.
- Εμφάνιση του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης με κάθετη μορφή και παράθεση του ενός δίπλα στον άλλο. Κατόπιν εκφράζεται κάθε στοιχείου του Λογαριασμού ως ποσοστό των πωλήσεων και ως ποσοστό του αρχικού Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

- Υπολογισμός δεικτών
- Σύνταξη Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων
- Υπολογισμός δεικτών και κατάρτιση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών.
- Γραφική απεικόνιση των δεικτών της επιχείρησης και των ανταγωνιστών του κλάδου προς διευκόλυνση της εξαγωγής συμπερασμάτων.(Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks , 2003, σελ. 67-68)

2.1.3. ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων των τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει αυτή η μονάδα.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται επίσης ο βαθμός αποδόσεως των διαφόρων δραστηριοτήτων της επιχείρησης, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεως.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι μια μέθοδος που χρησιμοποιείται συνήθως για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων. Η χρησιμότητα της μεθόδου έγκειται στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Μέσω της κριτικής διερεύνησης των δεικτών συνοψίζεται με συστηματικό τρόπο μεγάλος αριθμός χρηματοοικονομικών δεδομένων και αξιολογείται η επίδοση της επιχείρησης και οι τυχόν μεταβολές στις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για τη δημιουργία συγκριτικών προτύπων και συγκρίσιμων παραμέτρων. Κατά τον τρόπο αυτό υπολογίζεται ο μέσος όρος του

κλάδου, ή μιας υποδειγματικής leader επιχείρησης, αν δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός μέσω των δεικτών για ολόκληρο τον κλάδο ή της οικονομίας γενικότερα με τα οποία πρότυπα οι αντίστοιχοι δείκτες της υπό εξέταση μονάδας θα συγκριθούν και η υποδηλούμενη οικονομική κατάσταση θα αξιολογηθεί. Η ανάλυση της απόκλισης ενός δείκτη από τον αντίστοιχο μέσο δείκτη του κλάδου πρέπει να βασίζεται στην κατανομή των δεικτών του κλάδου και στη συλλογή επιπρόσθετων πληροφοριών, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο, για την αξιολόγηση της τυχόν απόκλισης ενός δείκτη από το μέσο όρο του κλάδου. Επίσης, το γεγονός ότι μια επιχείρηση έχει καλύτερη συμπεριφορά από το μέσο όρο του κλάδου δε σημαίνει απαραίτητα ότι είναι υγιής.

Οι σχέσεις και οι αναλογίες που εκφράζουν οι διάφοροι δείκτες εξαλείφουν τις διαφορές στο μέγεθος των συγκρινόμενων μονάδων, έτσι ώστε να παρέχονται ομοειδής συγκρίσεις. Οι αριθμοδείκτες, επιπλέον, μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης, παρέχοντας σημαντικές πληροφορίες στη Διοίκηση.

Οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων. Κατά συνέπεια, προτείνεται κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών η χρήση προγενέστερων δεικτών της ίδιας της επιχείρησης, ώστε να εξετάζεται η διαχρονικότητά τους (trend analysis) καθώς και η πορεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. (Κωνσταντίνος Κάνζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 2002, σελ. 353-356)

Η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικότερες οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης, παράγοντες οι οποίοι θα πρέπει να συνεκτιμώνται στη διαμόρφωση του τελικού συμπεράσματος.

2.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών, βάση του Ε.Γ.Λ.Σ. τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από :

- τον Ισολογισμό
- το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- τους λογαριασμούς της γενικής και αναλυτικής λογιστικής
- τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Ε.Γ.Λ.Σ. , οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισης και διοίκησης και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησης της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους. Βάση αυτών επιδιώκεται:

Α) Η εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.

Β) Η κατάρτιση των δεικτών με ενιαίο τρόπο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.

Γ) Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους αλλά και γενικότερα των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που ασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες.

Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί ότι οι παραπάνω σκοποί ισχύουν και για την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων βάση των Δ.Λ.Π.Χ.Π. των οποίων η χρήση καθιερώθηκε από το 2005, υποχρεωτικά για όλες τις εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

2.1.5. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Πριν την παράθεση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών σκόπιμο, ενδεχομένως, θα ήταν το να αναφερθούν τυχόν προβλήματα κατά την ανάλυση των δεικτών καθώς κάθε οικονομικό στοιχείο ή φαινόμενο υπόκειται στην έννοια της σχετικότητας και τα πρότυπα έναντι των οποίων επρόκειτο να γίνει σύγκριση δεν είναι

πάντοτε προσδιορισμένα, όπως για παράδειγμα στη διαχρονική εξέταση μιας μονάδας δεν γνωρίζουμε από την αρχή ποιας περιόδου η οικονομική συμπεριφορά θα πρέπει να χρησιμεύσει σαν πρότυπο. Αν και τα πρότυπα εκείνα που δημιουργούνται ή υπάρχουν εκτός της υπό μελέτη επιχείρησης αντιπροσωπεύουν ένα σύνολο φορέων παρόμοιων με την παρατηρούμενη δραστηριότητα της υπό εξέταση οικονομικής μονάδας είναι τα πλέον αντικειμενικά, θα πρέπει αυτά να αναπροσαρμόζονται συνεχώς και να αξιολογούνται στις αντίστοιχες κρατούσες συνθήκες. Τα κυριότερα, λοιπόν προβλήματα είναι τα ακόλουθα:

- Έλλειψη στοιχείων. Τέτοια στοιχεία μπορεί να είναι τα ποσοτικά για τη δημιουργία σχέσεων, στις οποίες θα πρέπει να αναφέρονται οι αριθμοδείκτες ώστε να έχουν νόημα, και μπορεί να εξαχθούν μέσω της σύγκρισης μεγεθών χρηματοοικονομικών καταστάσεων η οποία μπορεί να είναι στατική ή διαχρονική, δι-εταιρική η ενδο-εταιρική.
- Επιλογή αριθμοδεικτών.
- Η αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών, πχ προβλήματα σχετικά με τον αποπληθωρισμό ώστε να είναι συγκρίσιμα και αξιόπιστα τα μεγέθη.
- Η διαθεσιμότητα των λογιστικών στοιχείων.
- Η ανομοιογένεια των λογιστικών μεθόδων που χρησιμοποιούνται από τις επιχειρήσεις.
- Μη ελεγμένες λογιστικές καταστάσεις από τους ορκωτούς ελεγκτές.
- Η μη γραμμική σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή, καθώς η ανάλυση στηρίζεται στην υπόθεση ότι ο αριθμητής και ο παρονομαστής είναι ευθέως ανάλογοι μεταξύ τους.
- Μη λογιστικοποίηση ορισμένων γεγονότων, τα οποία μπορεί εσκεμμένα να παρακολουθούνται σε λογαριασμούς τάξεως στην περίπτωση της εφαρμογής του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού σχεδίου η σε εκθέσεις του Δ.Σ. και να υπεκφεύγουν της προσοχής του αναλυτή.
- Επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών και λογαριασμών στις διάφορες κατηγορίες στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο και οι επιχορηγήσεις διάφορων αναπτυξιακών νόμων και ευρωπαϊκών προγραμμάτων.
- Αφανής υποχρεώσεις και δεσμεύσεις, η κατηγορία αυτή επηρεάζει τις υποχρεώσεις και τους αντίστοιχους δείκτες «off-balance sheet financing», δηλαδή χρηματοδοτήσεις από και προς πηγές και σε ποσά που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό της οικονομικής μονάδας, κυρίως για λόγους βελτίωσης των αριθμοδεικτών χρέους.

- Περιπτώσεις αρνητικών παρονομαστών, οπότε προτείνεται ο αποκλεισμός της συγκεκριμένης επιχείρησης από το δείγμα.
- Στοιχεία από βάσεις δεδομένων από τα οποία μπορεί να προκύψουν λάθη στην καταχώρηση, ή τα εν λόγω στοιχεία να μην είναι τα τρέχοντα.
- Η χρήση του μέσου όρου των μεγεθών στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών (ο οποίος αν τα στοιχεία δεν είναι επαρκή μπορεί και να λογίζεται ως ο μέσος όρος αρχής και τέλους χρήσεως) μπορεί να προσδίδει ακρίβεια στην ανάλυση κυρίως για τα στοιχεία του ενεργητικού αλλά όχι όμως για τα στοιχεία του παθητικού και αυτά της παραγωγικής και εμπορικής δραστηριότητας της επιχείρησης(αγορές, πωλήσεις, διάφορα έξοδα) τα οποία θα πρέπει να λαμβάνονται στο τελευταίο της περιόδου διαμορφούμενο απόλυτο υπόλοιπο.
- Η διαφάνεια των αριθμοδεικτών , δηλαδή το κατά πόσο αντανακλούν την πραγματική κατάσταση της επιχείρησης στην οποία αναφέρονται. (Κωνσταντίνος Κάνζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 2002, σελ. 365-379)

2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες έντεκα βασικές κατηγορίες : συνολική αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, ιδιωφελή αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες.

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- **ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

<ul style="list-style-type: none"> ▪ $\text{Συνολική Αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$
--

Η συνολική αποδοτικότητα μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Ένας ικανοποιητικός δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, ανάλογα με τον κλάδο.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

▪ $\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και κατά πόσο ήταν ικανοποιητικό το οικονομικό αποτέλεσμα, με άλλα λόγια υπολογίζεται η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο πολύ ευημερεί η επιχείρηση.

- **ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**

▪ $\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμ/σης}}{\text{καθαρές πωλήσεις}}$

Με τον παραπάνω δείκτη, απεικονίζεται το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλ. δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια υπολογίζεται το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου= Συνολικά κέρδη εκμ/σης / καθαρές πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της και να επιτύχει φθηνές αγορές πωλώντας σε υψηλές τιμές. Ικανοποιητικός είναι συνήθως ο αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδος, ανάλογα με τα πλαίσια του κλάδου.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας προσδιορίζουν τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος.

- Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας= Καθαρές πωλήσεις / σύνολο καθαρού ενεργητικού

Μέσω του δείκτη αυτού εκφράζεται ο βαθμός χρήσης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης ή άλλως εξετάζεται αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πορεία της επιχείρησης ως προς το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

Η αποδεκτή τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδος στα πλαίσια του κλάδου. Μια υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις.

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού= Καθαρές πωλήσεις / πάγιο ενεργητικό

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρήση των παγίων στοιχείων.

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού= Καθαρές πωλήσεις / κυκλοφορούν ενεργητικό

Ο παραπάνω δείκτης προσδιορίζει το βαθμό χρήσης των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της οικονομικής μονάδας και ότι τα κέρδη της εξαρτώνται από τα κυκλοφορούντα κεφάλαιά της.

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων= Καθαρές πωλήσεις / Αποθέματα

Δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Κατά τον τρόπο αυτό ελέγχεται αν υπάρχει υπερ-αποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδίως όταν τα αποθέματα έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια που συνεπάγονται την καταβολή τόκων.

Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να συνδέεται με υπερ-αποθεματοποίηση ενώ μια μεγάλη μπορεί να αποδειχθεί λιγότερο επικερδής και μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως.

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων= Καθαρές πωλήσεις με πίστωση / πελάτες

Τι δείχνει: πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης και παρέχει μια ένδειξη ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον, μια μεγάλη κυκλοφοριακή ταχύτητα σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

- $\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{διαθέσιμα}}$

Με τον ανωτέρω δείκτη αποδίδεται η συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων (ρευστά και καταθέσεις) μέσα στο έτος.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΦΕΛΟΥΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- $\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$

Δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Συνήθως, όσο μεγαλύτερος τόσο καλύτερος με την έννοια ότι αποτελεί ένδειξη, ότι η επιχείρηση ευημερεί λόγω της εύστοχης χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της, των οικονομικών συνθηκών ή της επιτυχημένης διοίκησής της. Οι μέτοχοι έχουν στην προκειμένη περίπτωση ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αποδίδουν σε αυτή.

4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

- $\text{Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Εκφράζει τη γενική εικόνα της κατάστασης στα αποθέματα της επιχείρησης. Όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \text{Πελάτες} * 365 \text{ ημέρες} / \text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}$$

Δείχνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις. Η χρονική διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων αναλύεται βάση των εμπορικών όρων που έχει υιοθετήσει η επιχείρηση και τις τεχνικές ελέγχου των χορηγούμενων πιστώσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων} = \text{Προμηθευτές} * 365 \text{ ημέρες} / \text{Αγορές με πίστωση ή Κόστος Πωληθέντων}$$

Ο ως άνω αριθμοδείκτης υπολογίζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της.

5. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Με τους ακόλουθους αριθμοδείκτες εξετάζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της:

$$\text{Αριθμοδείκτης Τρέχουσας Ρευστότητας} = \text{Κυκλοφορούν Ένεργητικό} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Τι δείχνει: Με το δείκτη αυτό προκύπτει ένα μέτρο ρευστότητας της επιχείρησης καθώς και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Όρια: Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερη από άποψη ρευστότητας η θέση της επιχείρησης

- $\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

Αποτελεί αυστηρότερη παραλλαγή του παραπάνω δείκτη καθώς δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα στον αριθμητή, ως μη ευχερώς ρευστοποιήσιμα στοιχεία.

6. ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Ο βαθμός της δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης μπορεί να οριστεί ως η σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια της επιχείρησης:

- $\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$

Αποτελεί ένδειξη της δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης. Εναλλακτικό τρόπο υπολογισμού του παραπάνω δείκτη αποτελεί και η απόδοση των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ωστόσο, το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης προσδιορίζεται βάση της φύσης, της σταθερότητας του κύκλου εργασιών, της αποδοτικότητας της επιχείρησης και της επικρατούσας οικονομικής συγκυρίας.

7. ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

- $\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κ.Π.Τ.Φ.Α.Χ.}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$

Με το δείκτη αυτό υπολογίζεται το μέγεθος μέχρι το οποίο τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα.

Λόγω του ότι ο προηγούμενος δείκτης δεν δίνει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει, κρίνεται σκόπιμο να υπολογισθεί ο δείκτης κάλυψης για το σύνολο των βαρών από δάνεια:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης τόκων και χρεολυσίων} = \frac{\text{Κ.Π.Τ.Φ.Α.Χ.}}{\text{Τόκοι} + \text{Χρεολύσια}} / 1 - \Sigma\Phi$$

Με το δείκτη κάλυψης μερισμάτων, που ακολουθεί, δίνονται οι φορές όπου τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο περισσότερες οι φορές, τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Ο δείκτης υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

8. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, μπορεί να υπολογισθεί με τη χρησιμοποίηση του παρακάτω δείκτη:

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Εναλλακτικά, ο βαθμός παγιοποίησης περιουσίας υπολογίζεται μέσω της απόδοσης του πάγιου ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης, δηλαδή:

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

Στην περίπτωση που ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του 1/2, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Αντίθετα, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η παραπάνω διάκριση είναι μεγάλης σημασίας, διότι όπως παρουσιάζεται παρακάτω, από άποψη χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό πρέπει να χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και μάλιστα με ίδια κεφάλαια. Από τη γενικότερη άποψη των συνθηκών εκμετάλλευσης, η αναλογία του πάγιου προς το συνολικό ενεργητικό καθορίζει την τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση και τη διάρθρωση και ελαστικότητα του κόστους.

9. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σύμφωνα με τη βασική αρχή της σωστής χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης της αρχής αυτής αποδίδεται με τον παρακάτω δείκτη:

- Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = $\frac{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

Επιπρόσθετα, ο βαθμός επίτευξης της αρχής που ορίζει ότι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια, μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

- Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια = $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

Επίσης, μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, έτσι το μέρος αυτό πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης της αρχής αυτής μπορεί να ελεγχθεί ως με τον ακόλουθο δείκτη:

- Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = Καθαρό κεφάλαιο κίνησης / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Με τους δείκτες αυτούς συσχετίζεται η τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών.

- Αριθμοδείκτης Τιμής / Κέρδη = Τρέχουσα τιμή μετοχής / κέρδη ανά μετοχή

Μια ενδεχόμενη υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι η αγορά αξιολογεί την επιχείρηση θετικά. Ωστόσο, μια υπερβολικά υψηλή τιμή του δείκτη ερμηνεύεται αρνητικά από τους επενδυτές, δεδομένου ότι η τιμή της μετοχής θεωρείται υπερτιμημένη.

- Αριθμοδείκτης απόδοσης μερισμάτων = Μέρισμα ανά μετοχή / τρέχουσα τιμή μετοχής

Η μερισματική απόδοση της μετοχής μιας επιχείρησης προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Επιχειρήσεις με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης διανέμουν χαμηλά μερίσματα και διαμορφώνουν χαμηλή μερισματική απόδοση. Σε στατικές αγορές, αντίθετα, η μερισματική απόδοση είναι υψηλή.

$$\text{Αριθμοδείκτης τιμής / λογιστική αξία} = \text{Τρέχουσα τιμή μετοχής / Λογιστική αξία μετοχής}$$

Ενδεχόμενη τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδος συνεπάγεται χαμηλή αποτίμηση της μετοχής στην αγορά.

2.3 ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων δίνει τις επενδύσεις μιας επιχείρησης οι οποίες πραγματοποιήθηκαν σε μια δεδομένη χρονική περίοδο και τις πηγές κεφαλαίων με τις οποίες χρηματοδοτήθηκαν οι επενδύσεις αυτές. Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων της εξεταζόμενης επιχείρησης πρέπει να γίνει αντικείμενο συγκρίσεων, όπως και οι δείκτες. Ο πίνακας αποτυπώνει όλες τις πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν τα νέα κεφάλαια και τις επενδύσεις στις οποίες χρησιμοποιήθηκαν τα προαναφερόμενα κεφάλαια.

Στον πίνακα κίνησης κεφαλαίων προσδιορίζονται οι μεταβολές των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού σε δεδομένη χρονική περίοδο, μετά από σύγκριση των Ισολογισμών αρχής και τέλους χρήσης με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Οι διαφορές που παρατηρούνται στην αξία των στοιχείων ονομάζονται πηγές ή χρήσεις κεφαλαίων. Από αυτές προκύπτουν τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν για την αύξηση των στοιχείων του Ενεργητικού ή για τη μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης και οι πηγές από τις οποίες προήλθαν τα κεφάλαια.

Ο πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων είναι βαρύνουσας σημασίας διότι παρουσιάζει τις πηγές από όπου αντλήθηκαν τα κεφάλαια στο ένα μέρος του και στο άλλο τις επενδύσεις ή αλλιώς τον τρόπο χρήσης αυτών των κεφαλαίων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 2 ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, 2003
- Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004
- Πρόδρομος Ευθύμογλου, Ιωάννης Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Πειραιάς 2000
- Κωνσταντίνος Κάνζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 2002

3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1.1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ 2003-2007- ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΜΕΓΕΘΗ

Σύμφωνα με τη μέθοδο top down analysis παρατίθεται σε πρώτο επίπεδο σύνοψη των οικονομικών εξελίξεων που έλαβαν χώρα διεθνώς και κατόπιν των κυριότερων γεγονότων σε εθνικό επίπεδο εντός της πενταετίας 2003-2007 που εξετάζουμε.

Σε διεθνές επίπεδο το 2003, μετά από μια έντονη περίοδο αβεβαιότητας, λόγω διαφόρων κοινωνικών συμβάντων, όπως η σύρραξη στο Ιράκ, χαρακτηρίζεται από άνοδο της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και του εμπορίου. Το παγκόσμιο Α.Ε.Π. σημείωσε άνοδο κατά 3,9%. Η άνοδος αυτή οφείλεται στη μείωση των γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων και στη μείωση του πληθωρισμού.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση σημειώθηκε άνοδος αλλά βραδύτερη σε σύγκριση με τις υπόλοιπες οικονομίες του κόσμου. Η μέση ετήσια άνοδος του Α.Ε.Π. ήταν μόλις 0,4% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, γεγονός το οποίο αντανάκλασε την υποτονική δραστηριότητα στις κυριότερες οικονομίες της ζώνης. Η βραδύτητα αυτή στην οικονομική ανάκαμψη υποδηλώνει μικρότερη ευκαμψία της Ένωσης σε σύγκριση με τις οικονομίες των Η.Π.Α. ή των αναδυόμενων οικονομιών της Ασίας. Με δεδομένη αυτή τη διαρθρωτική αδυναμία, χρειάζεται χρόνο ώστε να υπερνικήσει τις συνέπειες των εξωγενών αβεβαιοτήτων που προαναφέρθηκαν. Ωστόσο, σταδιακά, παρατηρήθηκε βελτίωση της εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων που συνεπάγεται βελτίωση της κερδοφορίας τους και της χρηματοοικονομικής τους κατάστασης, ενίσχυση των επενδύσεων και των προοπτικών ανάπτυξης.

Παράλληλα, παρατηρείται ανάκαμψη των εξαγωγών της Ευρωπαϊκής Ένωσης προς τον υπόλοιπο κόσμο. Επίσης, ενισχύεται σταδιακά η ζήτηση. Τα χαμηλά ποσοστά πληθωρισμού σε συνδυασμό με τα χαμηλά επιτόκια και την ανάκαμψη των τιμών των μετοχών, οδηγούν στην αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και μειώνουν την επικρατούσα τάση για αποταμίευση.

Όσον αφορά στην ανατίμηση του ευρώ σε σχέση με το δολάριο Η.Π.Α. που έλαβε χώρα το 2003, αποτέλεσε παράγοντα αβεβαιότητας διότι επηρέασε την ανταγωνιστικότητα ως προς τις τιμές των εξαγωγών της ζώνης.

Στον τομέα της νομισματικής πολιτικής, υπήρξε ώθηση για διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Πραγματοποιήθηκε μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ που συνακολουθήθηκε από αντίστοιχη πτώση τόσο των πραγματικών όσο και των ονομαστικών επιτοκίων. Η δημοσιονομική θέση των κρατών μελών της Ένωσης χειροτέρευσε το 2003 λόγω της επίδρασης του οικονομικού κύκλου.

Το 2004 παρατηρήθηκε ισχυρή ανάκαμψη διεθνώς. Το παγκόσμιο Α.Ε.Π. παρουσίασε άνοδο 5,1%, ενώ παράλληλα αυξήθηκε και ο ρυθμός του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών σε επίπεδα στις τάξεις του 10%. Ο πληθωρισμός παρέμεινε χαμηλός παρά την άνοδο της τιμής του πετρελαίου. Οι προοπτικές για την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας είναι θετικές. Απειλή ωστόσο αποτελεί η συνεχόμενη αύξηση της τιμής του πετρελαίου και των παραγώγων του σε συνδυασμό με τις μακροοικονομικές ανισορροπίες.

Η φάση ανάκαμψης της Ε.Ε. συνεχίστηκε και το 2004 διαμορφώνοντας ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π. στο 2,1% σε σταθερές τιμές, ο οποίος και αποτελεί τον υψηλότερο τριετία από το έτος 2000. Η άνοδος του Α.Ε.Π. στη ζώνη του ευρώ προήλθε από την εξωτερική ζήτηση και από την εγχώρια. Παράλληλα, ενισχύθηκαν και οι επενδύσεις. Η ανοδική πορεία όμως του Α.Ε.Π. επιβραδύνθηκε μέσα στο 2004 λόγω της αύξησης της τιμής του πετρελαίου που επέφερε πληθωριστικές τάσεις και περιόρισε σημαντικά την ιδιωτική κατανάλωση. Επιπλέον, οι καθαρές εξαγωγές παρουσίασαν πτωτική πορεία λόγω της ανατίμησης του ευρώ. Όσον αφορά στην αγορά εργασίας, το 2004 χαρακτηρίστηκε από βραδεία αύξηση της απασχόλησης, ενώ το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε ελαφρώς.

Σε γενικές γραμμές όμως, τόσο οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία όσο και στο εσωτερικό της ζώνης του ευρώ διαμορφώνουν προβλέψεις για συνεχή άνοδο του Α.Ε.Π. και το 2005 και μέσω αυτής ενίσχυση των εξαγωγών. Επιπλέον, τα χαμηλά διατηρούμενα επιτόκια και η υποχώρηση του πληθωρισμού προοιωνίζει την ενίσχυση της εγχώριας επενδυτικής και καταναλωτικής ζήτησης.

Η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίστηκε και το 2005. Το παγκόσμιο Α.Ε.Π. σημείωσε κάμψη στο 4,8% από το 5,3% που κατέγραψε το 2004. Κυριότερος παράγοντας που συντέλεσε στην πτώση αυτή είναι η άνοδος των τιμών του πετρελαίου. Οι οικονομικές επιδόσεις της ευρωζώνης εμφανίστηκαν μέτριες. Οι Η.Π.Α., η Κίνα και η Ινδία παρουσίασαν τη μεγαλύτερη αύξηση του Α.Ε.Π. σε σχέση με το παρελθόν έτος. Ο πληθωρισμός σε παγκόσμιο επίπεδο δεν παρουσίασε άνοδο παρά την αύξηση της τιμής του πετρελαίου. Επιπλέον, καθοδικά κινήθηκε και ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών κατά 7,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος που κυμάνθηκε στο 10,4%.

Στην ευρωζώνη ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομικής δραστηριότητας επιβραδύνθηκε στο 1,3%, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην ανοδική τιμή του πετρελαίου, στην ανατίμηση του ευρώ και στην επιβράδυνση της αύξησης της παγκόσμιας ζήτησης. Στην αρχή του έτους σημειώθηκε ανάκαμψη των εξαγωγών και ενίσχυση των επενδύσεων. Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε επίπεδα άνω του 2% λόγω της αυξημένης τιμής του πετρελαίου και στις αυξήσεις των έμμεσων φόρων.

Το έτος 2006 ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας σημείωσε ανοδική πορεία σε σχέση με το 2005 λόγω της αύξησης της κερδοφορίας και των ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Παρά την άνοδο της τιμής του αργού πετρελαίου, η διατηρήσιμη ανάπτυξη οφείλεται εν μέρει στη μείωση των πληθωριστικών πιέσεων που προκλήθηκαν εξαιτίας της ανόδου των επιτοκίων της νομισματικής πολιτικής. Το παγκόσμιο Α.Ε.Π. επιταχύνθηκε στο 5,4% και ο όγκος του εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών στο 7,4%. Σε μακροοικονομικό επίπεδο, ωστόσο, διατηρούνται ανισορροπίες λόγω υψηλών ελλειμμάτων. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας 2006, σελ. 293).

Η ζώνη του ευρώ το τρέχον έτος χαρακτηρίστηκε από την υψηλότερη αύξηση του Α.Ε.Π. από το 2000. Καταγράφηκε, επιπλέον, αύξηση του ποσοστού απασχόλησης και μείωση του ποσοστού ανεργίας. Το καλό οικονομικό κλίμα που επικρατεί αποτιμάται σε όρους αύξησης της εγχώριας ζήτησης, της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγικών δραστηριοτήτων των κρατών μελών.

Επιπρόσθετα, το 2006 καταγράφηκε αύξηση των επενδύσεων κατά 4,5% έναντι 2,5% το 2005 ως αποτέλεσμα της αύξησης της κερδοφορίας, της ενίσχυσης της

εμπιστοσύνης και των ευνοϊκών νομισματικών συνθηκών καθώς και της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης. Η τελευταία ήταν επακόλουθο της αυξητικής τάσης της απασχόλησης, της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος και της εμπιστοσύνης των καταναλωτών λόγω της μείωσης της ανεργίας. Η αύξηση της απασχόλησης που σημειώθηκε το τρέχον έτος οφείλεται στην άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας, στο μεταρρυθμιστικό σχέδιο της Ένωσης και στη βελτίωση των οικονομικών των κρατών μελών.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η αποτύπωση αυτής της ανοδικής τάσης της οικονομίας της ζώνης είναι περισσότερο ανάγλυφη στην οικονομία της Γερμανίας η οποία αποτελεί το 1/3 της οικονομίας της ζώνης του ευρώ. Σχετικά με τον πληθωρισμό παρατηρήθηκε αύξηση λόγω της ανόδου της τιμής του πετρελαίου, παρουσιάζοντας ωστόσο πτωτική πορεία το τελευταίο εξάμηνο του έτους. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας 2006, σελ. 304-305).

Βελτίωση παρατηρείται και σε θέματα δημοσιονομικής πολιτικής καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε κάτω από 2% του Α.Ε.Π. ενώ θετικές υπήρξαν και οι εξελίξεις σχετικά με τις χώρες που είχαν υπαχθεί στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος.

Οι προοπτικές για τη διατήρηση των υψηλών ρυθμών της οικονομικής δραστηριότητας στην Ευρωπαϊκή Ένωση για το 2007 είναι βάσιμες δεδομένου ότι η οικονομική άνοδος επιτεύχθηκε μέσω της εγχώριας ζήτησης και επομένως είναι αυτοτροφοδοτούμενη. Ανησυχία ωστόσο επικρατεί για τις πληθωριστικές τάσεις που μπορεί να οφείλονται σε περαιτέρω αύξηση της τιμής του πετρελαίου και των έμμεσων φόρων. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 306)

Το 2007 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομικής δραστηριότητας παρέμεινε υψηλός παγκοσμίως, παρά την αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές το β' εξάμηνο του έτους. Η εν λόγω αναταραχή προήλθε από τις Η.Π.Α. εξαιτίας της αύξησης των επισφαλειών στην αγορά στεγαστικών δανείων σε νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας, με αποτέλεσμα να επηρεαστεί η ρευστότητα και να απαξιωθούν στοιχεία του Ενεργητικού των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Αυτό επέφερε αύξηση των επιτοκίων και αυξημένη μεταβλητότητα στην αγορά των μετοχών. Επιπλέον, η πιθανότητα να εισέλθει η οικονομία των Η.Π.Α. σε ύφεση είναι πλέον

υπαρκτή. Διεθνώς επίσης διατρέχει ο κίνδυνος πληθωριστικών πιέσεων εξαιτίας της ανόδου των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων.

Στη ζώνη του ευρώ, το Α.Ε.Π. κατέγραψε άνοδο το τρέχον έτος, ελαφρώς χαμηλότερη από τα επίπεδα του 2006, ενώ η αύξηση των τροφίμων και του πετρελαίου άσκησε περιορισμένη επίδραση στην οικονομική δραστηριότητα.

Οι επενδύσεις αυξήθηκαν σημαντικά κατά 4,3% και παρουσιάστηκε άνοδος της απασχόλησης και του διαθέσιμου εισοδήματος ενισχύοντας την εγχώρια ζήτηση. Οι ρυθμοί ανόδου σε γενικές γραμμές παρέμειναν υψηλοί αλλά παρουσίασαν αισθητή επιβράδυνση σε σχέση με το 2006.

Ο πληθωρισμός παρουσίασε διακυμάνσεις. Σε μέσα επίπεδα το 2007 κυμάνθηκε στο 2,1%. Αξίζει να σημειωθεί ότι το παρόν έτος βελτιώθηκαν οι συνθήκες εργασίας με αποτέλεσμα την αύξηση της απασχόλησης κατά 1,7% έναντι 1,5% το 2006. Η ανεργία μειώθηκε στο 7,4%. Τα παραπάνω αποτέλεσαν εξέλιξη της μεταρρυθμιστικής τακτικής που ακολούθησε η Ένωση με τη Συνθήκη της Λισσαβόνας και την ενίσχυση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης.

Η δημοσιονομική θέση των κρατών μελών της ευρωζώνης βελτιώθηκε με κυριότερη ένδειξη τη μείωση του ελλείμματος του τομέα της γενικής κυβέρνησης στο 0,6% από το 1,3% το 2006 εξαιτίας της αύξησης εκτάκτων εσόδων. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης επίσης μειώθηκε στο 66,3%.

Το 2007 το νόμισμα του ευρώ παρουσίασε σημαντική ανατίμηση σε σχέση με το γεν και το δολάριο. Η ισχυροποίηση του νομίσματος οφείλεται στην καλύτερη οικονομική επίδοση της ευρωζώνης σε σχέση με τους κυριότερους εμπορικούς της εταίρους και στην αβεβαιότητα της χρηματοπιστωτικής αγοράς στις Η.Π.Α.

Με βάση τις διαμορφούμενες οικονομικές συνθήκες, οι προβλέψεις για το 2008 εμφανίζονται ελπιδοφόρες, καθώς υπάρχουν υγιή θεμέλια για τη συνέχιση της οικονομικής δραστηριότητας σε υψηλούς ρυθμούς χωρίς να παραβλέπεται ή να υποτιμάται όποια ένδειξη επιβράδυνσης εξαιτίας των πληθωριστικών πιέσεων και της αβεβαιότητας στις αγορές κεφαλαίου και χρήματος. Κατά συνέπεια, ως αντισταθμιστικό μέτρο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκιά της από το δεύτερο εξάμηνο του 2007. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 156-159).

3.1.2. Α.Ε.Π. ΠΡΟΗΓΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΩΝ

Πίνακας 1: Παγκόσμιο Α.Ε.Π.

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές όγκου)

	Αριθμός κρατών	Μερίδιο στο ΑΕΠ*	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008**
Παγκόσμιο σύνολο	172	100,0	2,8	3,6	4,9	4,5	5,1	5,2	3,2
1. Προηγμένες οικονομίες	31	56,3	1,6	1,9	3,2	2,6	3,0	2,7	0,8
ΗΠΑ		21,3	1,6	2,5	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1
Ιαπωνία		6,6	0,3	1,4	2,7	1,9	2,4	2,4	-0,6
Ευρωπαϊκή Ένωση	27		1,4	1,5	2,7	2,0	3,1	2,9	0,9
Ζώνη του ευρώ	15	16,1	0,9	0,8	2,1	1,7	2,9	2,7	0,8
2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες	141	43,7	4,8	6,3	7,5	7,1	7,9	8,3	6,1
Αφρικής	47	3	6,2	5,4	6,5	5,8	6,1	6,2	5,2
Ασίας	23	20,1	6,9	8,2	8,6	9,0	9,9	10,6	7,8
Ινδία		4,6	4,6	6,9	7,9	9,1	9,8	9,0	6,0
Κίνα		10,8	9,1	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0
Μέσης Ανατολής	13	3,8	3,8	7,1	5,8	5,7	5,7	6,4	6,1
Λατινικής Αμερικής και Δυτ. Ημισφαιρίου	32	8,3	0,5	2,2	6,1	4,7	5,5	5,7	4,6
Βραζιλία		2,8	2,7	1,1	5,7	3,2	3,8	5,4	5,1
Μεξικό		2,1	0,8	1,7	4,0	3,1	4,9	3,2	1,8
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	13	4,0	4,2	4,8	6,9	6,1	6,7	5,4	3,2
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτητών Κρατών (ΚΑΚ)	13	4,5	5,2	7,8	8,2	6,8	8,2	8,6	6,0
Ρωσία		3,2	4,7	7,3	7,2	6,4	7,4	8,1	5,6
Άλλες ομαδοποιημένες χωρών:									
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	3,7	5,5	3,2	5,9	4,8	5,6	5,6	2,1

Πηγές: ΔΝΤ, *World Economic Outlook*, Οκτώβριος 2008, *WEO Update*, 28.1.2009 και *Global economic prospects and policies*, 19.3.2009. Επίσης: ΟΟΣΑ, *Economic Outlook – Interim Report*, 31.3.2008
 Σημείωση: Σύμφωνα με την κατάταξη του ΔΝΤ: Προηγμένες οικονομίες: οι 15 χώρες-μέλη της ζώνης του ευρώ, οι 4 νέες βιομηχανικές οικονομίες της Ασίας (Κορέα, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν-Επαρχία Κί Κοινο-Ευδοκία Δεσφ. Περιφέρειες) και ΗΠΑ, Ιαπωνία, Αυστραλία, Δανία, Ελβετία, Ηνωμένο Βασίλειο, Ισλανδία, Ισραήλ, Καναδάς, Νορβηγία, Ν. Ζηλανδία και Σουηδία. Χώρες ΚΑΕ: Αλβανία, Βουλγ. Κροατία, Λαττονία, Λιθουανία, Ουγγαρία, ΠΓΔΜ, Πολωνία, Ρουμανία, Σλοβενία, Τουρκία και Τσεχία. Χώρες ΚΑΚ: 12 χώρες της πρώην ΕΣΣΔ και Μογγολία.

* Ποσοστό % συμμετοχής στο παγκόσμιο ΑΕΠ του 2007, με βάση τις ισοτιμίες των αγοραστικών δυνάμεων (PPP).

**2008: τελικά στοιχεία ή εκτιμήσεις, 2009: προβλέψεις.

Στον παραπάνω πίνακα απεικονίζεται η πορεία του Α.Ε.Π. για την πενταετία 2003-2007.

Εστιάζοντας στην οικονομία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το έτος 2003 παρατηρούμε αύξηση του Α.Ε.Π. της ζώνης μετά από σχεδόν στασιμότητα ετών. Η αύξηση του Α.Ε.Π. από 1,4% το 2002 σε 1,5% το τρέχον έτος ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των εξαγωγών και των επενδύσεων το τέταρτο τρίμηνο του 2003, μετά από σειρά αρνητικών τριμηνιαίων ρυθμών και αντανάκλωσε τη γενικότερη οικονομική ανάκαμψη.

Το 2004 η οικονομική άνοδος συνεχίστηκε και ενισχύθηκε από το δεύτερο εξάμηνο του 2003. Το Α.Ε.Π. της ζώνης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης αυξήθηκε κατά

1,2% από το προηγούμενο έτος. Κατά τη διάρκεια όμως του 2004 επηρεάστηκε από τις πληθωριστικές διακυμάνσεις και την μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης, ως αποτέλεσμα της ανόδου της τιμής του πετρελαίου. Το πρώτο εξάμηνο του 2004 η αύξηση του Α.Ε.Π. προήλθε από την εξωτερική ζήτηση και το δεύτερο εξάμηνο από την εσωτερική, ενώ η συμβολή στο Α.Ε.Π. των καθαρών εξαγωγών υπήρξε αρνητική. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 313-314).

Το 2005 ήταν χρονιά γενικότερης οικονομικής επιβράδυνσης αναφορικά με το μακροοικονομικό δείκτη του Α.Ε.Π., γεγονός που αποτυπώθηκε στο παγκόσμιο Α.Ε.Π. το οποίο σημείωσε πτώση από 4,9% το 2004 σε 4,5% το 2005. Εξαίρεση αποτέλεσαν οι οικονομίες της Κίνας και της Ινδίας, όπου το Α.Ε.Π. παρουσίασε σημαντική άνοδο ιδίως για την Ινδία από 7,9% το 2004 σε 9,1% το τρέχον έτος. Στη Κίνα η άνοδος του Α.Ε.Π. κυμάνθηκε στο 0,3% στη διετία 2004-2005, συγκεκριμένα από 10,1% το 2004 σε 10,4% το 2005. Η δυναμική των οικονομιών αυτών της Ασίας υποδεικνύει το ριζικό μετασχηματισμό στον οποίο βρίσκεται η παγκόσμια οικονομία ως συνέπεια μεταβολών και μεταφορών στην τεχνολογία, στην παραγωγική διαδικασία και στις διεθνείς εμπορικές συναλλαγές. Το αυξημένο ποσοστό συμμετοχής των αναδυόμενων οικονομιών στο παγκόσμιο σύνολο δημιουργεί ευκαιρίες για τις υπόλοιπες οικονομίες για εξαγωγές και για επενδύσεις.

Το 2005 οι προηγμένες οικονομίες παρουσίασαν μείωση του Α.Ε.Π. επηρεαζόμενες από το γενικό οικονομικό κλίμα. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση το Α.Ε.Π. συρρικνώθηκε στο 2% από 2,7% το προηγούμενο έτος και στη ζώνη του ευρώ των 15 κρατών η επιβράδυνση του Α.Ε.Π. κυμάνθηκε στο 0,3% υπό τις πληθωριστικές πιέσεις. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 349-350)

Το 2006 χαρακτηρίζεται ως χρονιά με βελτιωμένα μακροοικονομικά μεγέθη , γεγονός που μεταφράζεται σε ευνοϊκότερους όρους οικονομικής μεγέθυνσης και μάλιστα με καλύτερη γεωγραφική κατανομή σε σύγκριση με το 2005. Το Α.Ε.Π. τόσο των προηγμένων οικονομιών όσο και των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών του κόσμου κατέγραψε σημαντική άνοδο που αντανακλάται στο παγκόσμιο Α.Ε.Π. και το οποίο ανέρχεται σε 5,1% το τρέχον έτος από 4,5% το 2005.

Όπως φαίνεται από τον ως άνω πίνακα, το Α.Ε.Π. της Ευρωπαϊκής Ένωσης αυξήθηκε από 2,0% το 2005 σε 3,1% το 2006, αποκτώντας τη μέγιστη τιμή του σε επίπεδα εξαετίας. Στη ζώνη του ευρώ η άνοδος του δείκτη του Α.Ε.Π. άγγιξε το 1,2% σε σχέση με την περσινή τιμή του, διαμορφούμενος στο 2,9%. Η άνοδος του Α.Ε.Π.

ήταν αποτέλεσμα της ανόδου της εγχώριας ζήτησης, των επενδύσεων, της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών στην Ευρώπη.

Γενικότερη αίσθηση προκαλεί η συνεχόμενη αύξηση του Α.Ε.Π. των αναδυόμενων οικονομιών της Ασίας από 9,0% το 2005 σε 9,6% το 2006 συνολικά , γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών τους προς τον υπόλοιπο κόσμο και στη συγκέντρωση ιδιωτικών κεφαλαίων στη περιοχή αυτή. Τέλος, το Α.Ε.Π. των Η.Π.Α. παρουσίασε τη μεγαλύτερη άνοδο στο σύνολο των αναπτυσσόμενων οικονομιών, φτάνοντας στο 2,8% εξαιτίας της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης, των ιδιωτικών επενδύσεων και σε μικρότερο βαθμό της δημόσιας κατανάλωσης. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδος 2006, σελ. 304-306)

Το έτος 2007, το μέγεθος του Α.Ε.Π. χαρακτηρίστηκε από υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, ελαφρά αυξανόμενος σε σύγκριση με το παρελθόν έτος. Το παγκόσμιο Α.Ε.Π. σημείωσε άνοδο της τάξεως του 0,1%, ανερχόμενο στο 5,2%. Η άνοδος αυτή του παγκόσμιου Α.Ε.Π. οφείλεται στην ενισχυμένη ιδιωτική κατανάλωση υπό την επίδραση της αύξησης της απασχόλησης και των εισοδημάτων των νοικοκυριών, της αύξησης των επενδύσεων λόγω της ενισχυμένης κερδοφορίας των επενδύσεων και της αύξησης του όγκου του διεθνούς εμπορίου. Στις προηγμένες οικονομίες των Η.Π.Α. , της Ιαπωνίας , της Ευρωπαϊκής ένωσης και της ζώνης του ευρώ το Α.Ε.Π. μειώθηκε κατά 0,3% στο επίπεδο του 2,7%, επηρεαζόμενο από τις αναταραχές στις χρηματοπιστωτικές αγορές των Η.Π.Α. Συγκεκριμένα, η επίδραση των subprime loans είχε αντίκτυπο στην οικονομία των Η.Π.Α. των οποίων το Α.Ε.Π. εμφάνισε πτωτική πορεία σε όλη τη διάρκεια του έτους, καταλήγοντας στο 2,0%.

Ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π. στη ζώνη του ευρώ διαμορφώθηκε στο 2,7%, ελαφρώς χαμηλότερα από το παρελθόν έτος λόγω της αύξησης των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων. Στην πτωτική πορεία του Α.Ε.Π. σπουδαίο ρόλο διαδραμάτισαν και οι εξελίξεις στις Η.Π.Α. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση ως σύνολο το Α.Ε.Π. επίσης κατέγραψε πτώση διαμορφούμενο στο επίπεδο του 2,9% κυρίως λόγω πληθωρισμού. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 150-152)

3.1.3. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Πίνακας 2: Παγκόσμιος πληθωρισμός Δ.Τ.Κ.

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Αριθμός κρατών	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
1. Προηγμένες οικονομίες	31	1,5	1,8	2,0	2,3	2,4	2,1	3,5
ΗΠΑ		1,6	2,3	2,7	3,4	3,2	2,9	4,2
Ιαπωνία		-0,9	-0,3	0,0	-0,3	0,3	0,0	1,6
Ευρωπαϊκή Ένωση**	27	2,5	2,2	2,3	2,3	2,3	2,4	3,7
Ζώνη του ευρώ**	15	2,3	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3
2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες	141	6,8	6,6	5,9	5,7	5,4	6,4	9,2
Αφρική	47	9,0	8,6	6,4	7,1	6,3	6,2	10,2
Ασία	23	2,1	2,6	4,1	3,8	4,2	5,4	7,8
Ινδία		4,3	3,8	3,8	4,2	6,2	6,4	7,9
Κίνα		-0,8	1,2	3,9	1,8	1,5	4,8	6,4
Μίσης Ανατολής	13	5,3	6,1	7,1	6,2	7,0	10,6	15,8
Λατινικές Αμερικές και Δοτ. Ημισφαίριου	32	8,7	10,5	6,6	6,3	5,3	5,4	7,9
Βραζιλία		8,4	14,8	6,6	6,9	4,2	3,6	5,7
Μεξικό		5,0	4,5	4,7	4,0	3,6	4,0	4,9
Κεντρικές και Ανατολικές Ευρώπης (ΚΑΕ)	13	16,4	10,1	6,3	5,1	5,4	5,6	7,8
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων Κρατών (ΚΑΚ)	13	14,0	12,3	10,4	12,1	9,4	9,7	15,6
Ρωσία		15,8	13,7	10,9	12,7	9,7	9,0	14,0

Πηγή: ANT, *World Economic Outlook*, Οκτώβριος 2008, και *WEO Update*, 28.1.2009, και *Ευρωπαϊκή Ένωση*, *Interim Forecast*, Ιανουάριος 2009.

Σημείωση: Για τις ομαδοποιήσεις με βάση την ταξινόμηση του ANT, βλ. σημείωση στον Πίνακα III.1.

* 2008: εκτιμήσεις, 2009: προβλέψεις.

**Εναρμονισμένος ΔΤΚ.

Ο παραπάνω πίνακας απεικονίζει την πορεία του πληθωρισμού, εναρμονισμένο με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, για τα έτη 2003-2007.

Το 2003, ο πληθωρισμός των προηγμένων οικονομιών καταγράφει άνοδο της τάξης του 0,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Αιτία για την ελαφρά αυτή άνοδο σε διεθνές επίπεδο είναι οι αυξομειώσεις των τιμών του πετρελαίου, των βασικών εμπορευμάτων και των καυσίμων, οι οποίες ενώ σε αρχικά τρίμηνα διατηρήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα, αναπροσαρμόστηκαν αυξητικά στο τέλος του 2003, συμβαδίζοντας με την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας.

Ωστόσο, στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,1% από 2,3% σε περσινά επίπεδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 κρατών μελών στο 2,2% από 2,5% το 2003. Παρά την πτωτική πορεία του πληθωρισμού, η υποχώρηση υπήρξε

βραδύτερη από ότι αναμενόταν λόγω της υποτονικής δραστηριότητας σε ορισμένους τομείς και η οποία εκδηλώνεται με την έλλειψη ανταγωνισμού στον τομέα της παροχής υπηρεσιών αλλά και σε διάφορους παράγοντες όπως οι υψηλές τιμές των τροφίμων λόγω του καύσωνα που παρατηρήθηκε σε ορισμένες περιοχές της Ευρώπης και στην αυξημένη τιμή του πετρελαίου που ξεπέρασε την προβλεπόμενη δεδομένης της αβεβαιότητας στη Μέση Ανατολή. Παρά τη διακύμανση αυτή ο πληθωρισμός κατέληξε μειούμενος καθώς εξαλείφθηκε η αυξημένη τιμή του πετρελαίου και ανατιμήθηκε το νόμισμα του ευρώ.

Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι το 2003 οι αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας κατέγραψαν το υψηλότερο ποσοστό πληθωρισμού εξαιτίας της ανόδου των τιμών στην Κίνα.

Το 2004 ο πληθωρισμός των προηγμένων οικονομιών αυξήθηκε ελαφρώς, στο 2,0% αλλά κατά γενική εκτίμηση παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα παρά την υψηλή οικονομική δραστηριότητα και την αυξημένη τιμή του πετρελαίου. Η αύξηση του πληθωρισμού το τρέχον έτος συνδέεται με την άνοδο των διεθνών τιμών των εμπορευμάτων πλην των καυσίμων, που οφείλεται στην έντονη οικονομική δραστηριότητα σε όλες τις περιοχές κα ιδιαίτερα στην Κίνα καθώς και με τη διολίσθηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου των Η.Π.Α.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός ανήλθε στο 2,2% και 2,3% στην Ευρωπαϊκή Ένωση το τρέχον έτος, παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια του έτους εξαιτίας της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, η οποία αποτελεί παράγοντα αβεβαιότητας για τις διεθνείς οικονομίες. Εκτιμάται ότι για την περιοχή της Ευρώπης ο αυξημένος βαθμός ενοποίησης των αγορών αγαθών, υπηρεσιών και κεφαλαίων καθώς και οι συνθήκες ανταγωνισμού σε παγκόσμιο επίπεδο έχει συμβάλει στη συγκράτηση πληθωριστικών πιέσεων. Επιπλέον, οι κυβερνήσεις των κρατών μελών της Ένωσης λαμβάνουν μέτρα νομισματικής πολιτικής για τη συγκράτηση του πληθωρισμού.

Το 2005 ο πληθωρισμός κινήθηκε σε παρόμοια επίπεδα με το 2004 παρουσιάζοντας άνοδο της τάξης του 0,3% και φτάνοντας στο επίπεδο του 2,3%. Η προσπάθεια για συγκράτηση του πληθωρισμού σε ελαφρώς αυξημένα επίπεδα, παρά την ανησυχητική αύξηση της τιμής του πετρελαίου, ήταν απόρροια της συγκράτησης των μισθολογικών αυξήσεων. Επίσης, η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών άσκησε πίεση για συγκράτηση του πληθωρισμού. Ένας επιπλέον λόγος για

τη διατήρηση του πληθωρισμού σε ανεκτά επίπεδα είναι η συμμετοχή χωρών χαμηλού κόστους στο παγκόσμιο προϊόν, από τις οποίες πραγματοποιούνται εισαγωγές, όπως είναι η Κίνα. Τέλος, η ακολουθούμενη νομισματική πολιτική μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων επέδρασε ανασταλτικά στην άνοδο του πληθωρισμού. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 352-353)

Στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός παρέμεινε σε ίδια επίπεδα με το 2004, δηλαδή στο 2,2% και στο 2,3% αντίστοιχα για την Ευρωπαϊκή Ένωση ως σύνολο. Κυριότερος παράγοντας για τις πληθωριστικές πιέσεις στη ζώνη του ευρώ είναι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου, οι αυξήσεις των έμμεσων φόρων και των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών σε ορισμένες περιοχές της Ευρώπης. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 357-358)

Το 2006 παρατηρούμε από τον πίνακα που απεικονίζει την πορεία του πληθωρισμού ότι διασφαλίστηκε η σταθερότητα των τιμών. Σε αυτό συνέβαλε και η νομισματική πολιτική των οικονομιών διεθνώς με κατεύθυνση την αύξηση των βασικών επιτοκίων.

Παρά την ανησυχία για ενίσχυση του πληθωρισμού το πρώτο εξάμηνο του έτους εξαιτίας της ανόδου των διεθνών τιμών και της οικονομικής μεγέθυνσης, ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε μέσα επίπεδα του έτους αμετάβλητος. Στις προηγμένες οικονομίες ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή σημείωσε μικρή άνοδο 2,4% από 2,3% το παρελθόν έτος παρόλο που σημειώθηκε αύξηση της τιμής του πετρελαίου και των λοιπών εμπορευμάτων, ενώ σε άλλες οικονομίες υποχώρησε ελαφρά, από 5,7% στο 5,4%.

Η περιορισμένη μετακύλιση της ανόδου των τιμών του αργού πετρελαίου και των βασικών εμπορευμάτων στον εγχώριο πληθωρισμό οφείλεται στην παγκοσμιοποίηση των αγορών. Μέσω της τελευταίας οι υψηλές τιμές των πρώτων υλών αντισταθμίζονται από τα χαμηλές τιμές των παραγόμενων τελικών προϊόντων και υποπροϊόντων που είναι η εκροή μιας χαμηλού κόστους παραγωγής στην Ασία.

Στη ζώνη του ευρώ και στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο πληθωρισμός παρέμεινε στα επίπεδα του 2005, επηρεαζόμενος από τις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στο μισθολογικό κόστος και από την επικρατούσα ανεργία. Οι εξελίξεις στο παραγωγικό κενό είχαν ως συνέπεια η ζήτηση να μην μπορεί να καλυφθεί και να συμβάλλει στην εξέλιξη του πληθωρισμού. Σχετικά με τον πληθωρισμό η προσοχή

των οικονομιών της Ένωσης επιτείνεται στη σπουδαιότητα του να συμβαδίζουν οι μισθολογικές συμφωνίες με την ανταγωνιστικότητα ως προς τις τιμές, την παραγωγικότητα και τα υψηλά ποσοστά ανεργίας. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2006, σελ.302-305)

Για το έτος 2007 χαρακτηρίζεται ως χρονιά με σημαντικούς πληθωριστικούς κινδύνους εξαιτίας της απότομης ανόδου της τιμής του αργού πετρελαίου. Σε ορισμένες αναδυόμενες οικονομίες μάλιστα, όπως η Κίνα, ο ρυθμός ανόδου αυξήθηκε σημαντικά, εξαιτίας της οικονομικής ανάπτυξης και της αύξησης της τιμής των τροφίμων.

Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες ο πληθωρισμός κατέγραψε ελαφρά μείωση από 2,4% στο 2,1%. Γενικότερα η βάση του πληθωρισμού θεωρείται εκτός από την αύξηση του πετρελαίου και των τροφίμων, ιδίως των αγροτικών προϊόντων, η λειτουργία των οικονομιών στα πλαίσια των παραγωγικών τους δυνατοτήτων και η αύξηση των έμμεσων φόρων, όπως συνέβη στη Γερμανία.

Στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός κυμάνθηκε στο 2,1% μειωμένος ελαφρά και στην Ευρωπαϊκή Ένωση στο 2,4% παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,1%. Εξαιτίας όμως των παραπάνω παραγόντων, παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια του έτους φτάνοντας το Νοέμβριο του 2007 το 3,1%. Ο πυρήνας του πληθωρισμού, χωρίς τις τιμές ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής αυξήθηκε το τρέχον έτος στο 2,0% από 1,5% το προηγούμενο έτος. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2007, σελ.150, 156-157)

3.1.4. ΑΝΕΡΓΙΑ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ποσοστά ανεργίας για το έτος 2003, πριν δηλαδή τη διεύρυνση της Ευρωπαϊκής Ένωσης το 2004 με τις δέκα χώρες και το 2007 με την περαιτέρω διεύρυνση της Ε.Ε. μέσω της προσχώρησης της Ρουμανίας και Βουλγαρίας.

Πίνακας 3: Ανεργία, παγκόσμια μεγέθη

Ανεργοί ως ποσοστό (%) εργατικού δυναμικού

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Ζώνη ευρώ-12	8,4	8,7				
Ζώνη ευρώ-13			8,8	8,6	7,7	7,3
Ε.Ε.-15	7,7	8,0				
Ε.Ε.-27			9,1	8,7	7,9	-
Αναπτυσσόμενες οικονομίες Ασίας	4,1	4,3	4,2	4,0	3,7	3,5
Η.Π.Α.	5,8	6,0	5,5	5,1	4,6	4,8
Σύνολο προηγμένων οικονομιών	6,4	6,6	6,3	6,0	5,5	5,4

Πηγές: World Economic outlook, Απρίλιος 2004, Ευρωπαϊκή Επιτροπή: Interim Forecast, Φεβρουάριος 2007 και Eurostat

Βάση του ανωτέρω πίνακα το 2003 παρατηρείται στη ζώνη του ευρώ μικρή αύξηση του ποσοστού της ανεργίας σε σύγκριση με το 2002. Οι άνεργοι αυξήθηκαν στο 8,7%. Η άνοδος της απασχόλησης στον τομέα των υπηρεσιών αντιστάθμισε τη μείωση της απασχόλησης στον πρωτογενή και δευτερογενή τομέα. Κατά τον τρόπο αυτό η απασχόληση παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το 2002 παρά την επιδείνωση του οικονομικού κλίματος. Μικρή αύξηση της ανεργίας παρατηρείται επιπλέον και στο σύνολο των προηγμένων οικονομιών και στις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας.

Το 2004 η απασχόληση παρουσίασε βραδεία άνοδο επειδή τα τελευταία έτη υπήρξε οικονομική επιβράδυνση. Το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε σχεδόν στα ίδια επίπεδα στη ζώνη στο 8,8%, καταγράφοντας ελαφρά άνοδο. Στις υπόλοιπες οικονομίες που απεικονίζονται στον πίνακα η ανεργία κινήθηκε καθοδικά.

Το 2005 η ανεργία υποχωρεί παγκοσμίως και τα ποσοστά απασχόλησης εμφανίζονται πιο βελτιωμένα. Το 2006 είναι πλέον σαφής η βελτίωση στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ. Το ποσοστό ανεργίας υποχωρεί στο 7,7% ως αποτέλεσμα της αναπτυγμένης οικονομικής δραστηριότητας και των θετικών προοπτικών για την εξέλιξη των οικονομιών της ζώνης. Οι μεταρρυθμιστικές τακτικές της Ένωσης (Συνθήκη της Λισσαβόνας) και η αυξημένη εμπιστοσύνη στην επιχειρηματική δραστηριότητα επίσης συντέλεσαν στις βελτιωμένες συνθήκες στην αγορά εργασίας. Το 2007 τα παγκόσμια ποσοστά ανεργίας υποχωρούν. Στη ζώνη του ευρώ η ανεργία μειώνεται επιπλέον στο 7,3% και αντίστοιχα το ποσοστό απασχόλησης αυξάνεται κατά 1,7% έναντι 1,5% το 2006.

3.1.5. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Το έτος 2003 η δημοσιονομική θέση των κρατών μελών της Ένωσης χειροτέρευσε σε σχέση με το 2002 λόγω του ότι οι οικονομίες των κρατών βρίσκονται στα κατώτερα σημεία του οικονομικού κύκλου. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε στο 2,7% του Α.Ε.Π. Η Γαλλία και η Γερμανία παρουσίασαν έλλειμμα πάνω από το 3% και εισήλθαν σε Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος.

Το έτος 2004 η δημοσιονομική πολιτική των αναπτυγμένων οικονομιών χαρακτηρίζεται από σταθερότητα. Το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης εκτιμήθηκε στο 3,7% το 2004 έναντι 3,8% το 2003 και 1,3% το 2000. Το ονομαστικό έλλειμμα ανήλθε στο 4,2% του Α.Ε.Π. σε σύγκριση με το 4,6% το 2003 και 0,3% το 2000.

Η δημοσιονομική πολιτική που ακολουθήθηκε το 2004 στις οικονομίες των χωρών μελών της ευρωζώνης χαρακτηρίστηκε από τάσεις σταθεροποίησης, καθώς το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ανήλθε στο 2,7 του Α.Ε.Π. έναντι 2,8% το 2003. Το χρέος του τομέα της γενικής κυβέρνησης ανήλθε στο 71,3% έναντι του 70,8% που ήταν το 2003. Το συμβούλιο του ECOFIN διαπίστωσε τη διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος για την Ελλάδα και την Ολλανδία, καθώς στο οποίο είχαν ήδη εισέλθει από το 2003 η Γαλλία και η Γερμανία. (Έκθεση του Διοικητή 2004, σελ. 305)

Παράλληλα, το τρέχον έτος το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο εισηγήθηκε για την βελτίωση του Συμφώνου Σταθερότητας και τη διασφάλιση των δημόσιων οικονομικών με μακροοικονομικό επίπεδο, ενεργοποιήθηκε εκ νέου η Στρατηγική της Λισσαβόνας με επιμέρους στόχους τη μακροοικονομική σταθερότητα, την ενίσχυση της απασχόλησης και της επιχειρηματικότητας, της έρευνας και ανάπτυξης καθώς και την ενσωμάτωση νέων τεχνολογιών στην παραγωγική διαδικασία μέσω της προβολής της κοινωνίας της γνώσης. (Έκθεση του Διοικητή 2004, σελ. 316)

Το 2005 η δημοσιονομική πολιτική που ακολουθήθηκε από τις επτά προηγμένες οικονομίες (G7) είχε ως συνέπεια τη μείωση του διαρθρωμένου ελλείμματος στο 3,6%. Η δημοσιονομική θέση των χωρών μελών της Ευρώπης παρουσίασε βελτίωση καθώς το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 2,4%

του Α.Ε.Π. από 2,7% το έτος 2004. Όσον αφορά στη Διαδικασία Υπερβολικού Έλλειμματος, χώρες όπως η Γερμανία, η Ελλάδα και η Γαλλία κατάφεραν να μειώσουν το έλλειμμα ενώ η Ισπανία δημιούργησε πλεόνασμα. Σε θεσμικό επίπεδο, υλοποιήθηκε η μεταρρύθμιση του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης που αφορά όλα τα μέλη εν γένει σε θέματα δημοσιονομικής πολιτικής. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2005, σελ.385)

Το 2006 το δημόσιο έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης των μεγαλύτερων προηγμένων οικονομιών υποχώρησε στο 2,7%. Υψηλό παρέμεινε ωστόσο στην Ιαπωνία (4,3%) και στην Ιταλία (4,4%). Η βελτιωμένη εικόνα της δημοσιονομικής πολιτικής των προηγμένων οικονομιών οφείλεται στη βελτίωση των εσόδων, στην άνοδο του οικονομικού κύκλου και στον πλέον μη επεκτατικό χαρακτήρα της δημοσιονομικής πολιτικής των κρατών. Η μεγαλύτερη μείωση του ελλείμματος σημειώθηκε στις Η.Π.Α. , στη Γερμανία και στη Γαλλία. Το ακαθάριστο δημόσιο χρέος ως ποσοστό του Α.Ε.Π. υποχώρησε στις Η.Π.Α. στο 59,6% και στο 69,3% στην Ε.Ε. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2006, σελ.300)

Βελτίωση από δημοσιονομικής πλευράς παρατηρείται στην Ε.Ε. καθώς το έλλειμμα μειώθηκε κάτω του 2% του Α.Ε.Π. όπως και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα. Θετικά επίσης κινήθηκαν και οι χώρες που είχαν εισέλθει σε καθεστώς υπερβολικού ελλείμματος. Εκτιμάται ότι το τρέχον έτος η Γαλλία , η Γερμανία και η Ελλάδα κατάφεραν να μειώσουν το έλλειμμα κάτω από το 3%. Αισιόδοξες παραμένουν και οι εκτιμήσεις για περαιτέρω βελτίωση το 2007. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2006, σελ.306)

Το 2007 οι αισιόδοξες προβλέψεις επιβεβαιώθηκαν για περαιτέρω βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης της ζώνης του ευρώ καθώς το έλλειμμα μειώθηκε στο 0,6% του Α.Ε.Π. και παράλληλα υποχώρησε και το διαρθρωτικό έλλειμμα σε 0,6% του Α.Ε.Π. από 1,2% το 2006. Στο γεγονός αυτό συνέβαλε η είσπραξη εκτάκτων εσόδων σε αρκετές χώρες της ευρωζώνης. Το χρέος του τομέα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 66,3% του Α.Ε.Π. σε σχέση με το παρελθόν έτος. (Έκθεση του Διοικητή της Ελλάδας 2006, σελ.157)

3.1.6. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το 2003 ήταν έτος χαλάρωσης όσον αφορά στη νομισματική πολιτική, καθώς τα βασικά επιτόκια της Ε.Κ.Τ. μειώθηκαν λόγω των εκτιμήσεων για την εξέλιξη του πληθωρισμού και των οικονομικών συγκυριών που έλαβαν χώρα, όπως η συρρίκνωση του Α.Ε.Π., η ανατίμηση του ευρώ και η άνοδος της τιμής του πετρελαίου.

Το πρώτο εξάμηνο του έτους ο ρυθμός αύξησης της ποσότητας χρήματος ενισχύθηκε και ήταν υψηλότερος από την τιμή αναφοράς που είναι 4,5%. Η προτίμηση αυτή για αυξημένη ρευστότητα ήταν απόρροια της αναδιάρθρωσης των χαρτοφυλακίων των επενδυτών και της στροφής τους προς περισσότερο ασφαλή περιουσιακά στοιχεία λόγω της οικονομικής αβεβαιότητας. Αυτό σε συνδυασμό με το χαμηλότερο κόστος των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων και την υψηλή διακύμανση των τιμών στην αγορά ομολόγων συνέβαλαν στην αύξηση της ποσότητας χρήματος.

Η αυξημένη διακράτηση χρήματος δεν εγκυμονούσε κινδύνους για ώθηση του πληθωρισμού προς τα πάνω, αφού ο ρυθμός αύξησης των δανείων προς τους ιδιώτες ήταν κάτω του 5% και οι ρυθμοί της οικονομικής ανάπτυξης ήταν πτωτικοί. Κατά τη διάρκεια όμως του έτους αυξήθηκαν τα δάνεια προς τους ιδιώτες και παρατηρήθηκε τάση επιβράδυνσης του ρυθμού αύξησης της ποσότητας χρήματος. Η αυξημένη ρευστότητα στην Ε.Ε. ενδέχεται όμως μεσοπρόθεσμα να προκαλέσει πληθωριστικούς κινδύνους.

Το τρέχον έτος το Ευρωσύστημα προέβη σε διαρθρωτικές αλλαγές όσον αφορά στο λειτουργικό πλαίσιο της νομισματικής πολιτικής. Βάση αυτού διασφαλίζεται ότι από εδώ και πέρα και υπό κανονικές συνθήκες δεν θα υπάρχει ενδεχόμενο μεταβολής των βασικών επιτοκίων στη διάρκεια της περιόδου τήρησης.

Τα τραπεζικά δάνεια τόσο ως προς τις επιχειρήσεις όσο και ως προς τα νοικοκυριά παρουσίασαν διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια του 2003 και στο τέλος του έτους αυξήθηκαν ελαφρώς, φτάνοντας στο 3,5% και 6,3% αντίστοιχα έναντι 3,4% και 5,8% το 2002. Η τάση αυτή αποδεικνύει τη βελτίωση στην αγορά δανείων λόγω των μειωμένων επιτοκίων.

Τα επιτόκια στην αγορά χρήματος της ευρωζώνης το πρώτο εξάμηνο του 2003 συνέχισαν την πτωτική πορεία που είχε αρχίσει από το 2002. Η πτώση των επιτοκίων

ήταν συνάρτηση της μείωσης των βασικών επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. και ήταν εμφανής για τα επιτόκια μεγάλης διάρκειας, έξι και δώδεκα μηνών EURIBOR. Στο τέλος του έτους όμως παρουσίασαν αύξηση, ενώ παρέμειναν σταθερά τα επιτόκια μικρής διάρκειας σε επίπεδο κοντά του επιτοκίου της Ε.Κ.Τ. Τα μέσα μηνιαία επιτόκια EURIBOR 3 μηνών, όντας μειούμενα, διαμορφώθηκαν στο 2,15% ενώ τα αντίστοιχα μεγάλης διάρκειας σε 2,02%. Τα προθεσμιακά επιτόκια παρουσίασαν και αυτά διακυμάνσεις αντανακλώντας τις προσδοκίες της αγοράς για την εξέλιξη της τιμής των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων. Έτσι μετά τη μείωση των τελευταίων μειώθηκαν και τα προθεσμιακά επιτόκια και κατέληξαν μάλιστα σε πολύ χαμηλές τιμές.

Τα κρατικά ομόλογα τόσο στη ζώνη του ευρώ όσο και στις Η.Π.Α. κινήθηκαν και αυτά πτωτικά το πρώτο εξάμηνο του 2003, αντανακλώντας τη στροφή των επενδυτών προς περισσότερο ασφαλές τοποθετήσεις. Αργότερα όμως αυξήθηκαν επηρεαζόμενα από την ενίσχυση των αποδόσεων των ομολόγων στις Η.Π.Α. λαμβάνοντας μέση μηνιαία απόδοση 4,44% στα τέλη του έτους.

Οι χρηματιστηριακοί δείκτες κινήθηκαν καθοδικά μέχρι το Μάρτιο του 2003, αργότερα όμως ανέκαμψαν λόγω της βελτίωσης του οικονομικού κλίματος και της ανάκτησης της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις μετοχές των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003. σελ. 176-190).

Το 2004 η Ε.Κ.Τ. διατήρησε αμετάβλητες τις τιμές των βασικών της επιτοκίων δεδομένου ότι και ο πληθωρισμός δεν έλαβε ανησυχητικές διαστάσεις. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της ποσότητας χρήματος M3 όμως επιταχύνθηκε στο 6%, γεγονός ανησυχητικό καθώς πρέπει να περιοριστεί η ρευστότητα και να αποφευχθεί ο κίνδυνος μιας πληθωριστικής ανάπτυξης, αφού η ζώνη του ευρώ άρχισε να ανακάμπτει από το τρέχον έτος.

Τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 6,8%. Στα νοικοκυριά η χορήγηση των δανείων ανήλθε στο 7,8% δεδομένου ότι τα επιτόκια παρέμειναν χαμηλά. Ιδιαίτερη αύξηση παρουσίασαν τα στεγαστικά δάνεια εξαιτίας της υψηλής τιμής των κατοικιών. Από την άλλη πλευρά τα δάνεια προς τις επιχειρήσεις παρουσίασαν επίσης αύξηση κατά 5,4% αντανακλώντας τις προσδοκίες για ενίσχυση των επιχειρηματικών κερδών αφού τόσο τα επιτόκια παρέμειναν χαμηλά όσο και τα κριτήρια χορήγησης δανείων ήταν ελαστικότερα.

Τα επιτόκια στην αγορά χρήματος στη ζώνη του ευρώ κινήθηκαν και αυτά σε χαμηλά επίπεδα με το EURIBOR 1,3,12 μηνών σε 2,17%, 2,17% και 2,30% στο τέλος του έτους. Η απόδοση των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων σημείωσε καθοδική πορεία το 2004 διαμορφώνοντας μέση τιμή στο 3,69% στα τέλη του έτους. Η πτώση αυτή οφείλεται στην ανησυχία που προκαλεί η οικονομική πορεία των Η.Π.Α. , η αύξηση της τιμής του πετρελαίου και η ανατίμηση του ευρώ.

Τέλος τα χρηματιστήρια κατέγραψαν άνοδο ως απόρροια της αύξησης των επιχειρηματικών κερδών και των χαμηλών μακροπρόθεσμων επιτοκίων. Ωφελημένοι από τη γενικότερη χρηματιστηριακή άνοδο ήταν οι τομείς της υγείας, της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών. (Έκθεση του Διοικητή 2004, σελ.182-192)

Το 2005 τα επιτόκια της Ε.Κ.Τ. παρέμειναν αμετάβλητα στα χαμηλά επίπεδα που είχαν διαμορφωθεί από τον Ιούνιο του 2003. Στα τέλη του έτους όμως τα βασικά επιτόκια αυξήθηκαν κατά 25 μονάδες με απώτερο σκοπό τον περιορισμό της ρευστότητας στην ευρωζώνη καθώς ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της ποσότητας χρήματος επιταχυνόταν όπως και η πιστωτική επέκταση προς τους ιδιώτες.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της ποσότητας χρήματος M3 επιταχύνθηκε στη διάρκεια του 2005 φτάνοντας στο 7,8%. Κυριότερη αιτία για την επιτάχυνση αυτή είναι η πιστωτική επέκταση προς τον ιδιωτικό τομέα, φτάνοντας στο 8,9% το τέταρτο τρίμηνο του 2005. Τα στεγαστικά δάνεια παρουσίασαν τη μεγαλύτερη επιτάχυνση, όπως προαναφέρθηκε ως αποτέλεσμα της άνοδου των τιμών των κατοικιών σε πολλές χώρες της ζώνης του ευρώ.

Τα επιτόκια μικρής διάρκειας ακολούθησαν την άνοδο των βασικών επιτοκίων της ζώνης του ευρώ , με μέσα επίπεδα στο 2,10% και μικρή αύξηση από το Νοέμβριο του 2005. Τα δε επιτόκια μεσαίας και μεγάλης διάρκειας μετά από μια περίοδο σταθερής τιμής μειώθηκαν το δεύτερο τρίμηνο του 2005. Στις περισσότερες κατηγορίες δανείων τα επιτόκια τόσο ως προς τα νοικοκυριά όσο και προς τις επιχειρήσεις εμφάνισαν μείωση κατά 46 μονάδες βάσεις . Γενικότερα, τα μακροπρόθεσμα επιτόκια κινήθηκαν μειωτικά το 2005 ενώ τα βραχυπρόθεσμα αυξήθηκαν ή παρέμειναν σταθερά. Οι μακροπρόθεσμοι τίτλοι παρουσίασαν έντονες διακυμάνσεις στη διάρκεια του 2005. Η μεν αύξηση της απόδοσης τους στο πρώτο τρίμηνο του έτους οφείλεται σε ανάλογη συμπεριφορά στις Η.Π.Α. και στην άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας. Η δε μείωση της απόδοσης των ομολόγων είναι συνάρτηση της μείωσης των πραγματικών επιτοκίων λόγω της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας. Πάντως η

στροφή των επενδυτών σε μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις μπορεί να αποδοθεί στην αύξηση της αποταμίευσης εν όψει δημογραφικών αλλαγών στην Ε.Ε. , στην τάση για διακράτηση μακροπρόθεσμων τίτλων από ταμεία συντάξεων και ασφαλιστικούς οργανισμούς, σε ενδεχόμενη κερδοσκοπική συμπεριφορά εξαιτίας των χαμηλών επιτοκίων και της ρευστότητας στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα. Τέλος, τα χρηματιστήρια κατέγραψαν ανοδική πορεία το τρέχον έτος ως αποτέλεσμα της ύπαρξης κερδοφόρων τοποθετήσεων. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 197-208).

Βασικό χαρακτηριστικό της νομισματικής πολιτικής το 2006 ήταν ότι τα ονομαστικά και πραγματικά επιτόκια παρέμειναν σε χαμηλά επίπεδα, η ρευστότητα στη ζώνη του ευρώ ήταν άφθονη και η νομισματική και πιστωτική επέκταση ήταν υψηλή. Τα βασικά επιτόκια σημείωσαν άνοδο κατά 150 μονάδες ως το τέλος του έτους προκειμένου να συγκρατηθεί ο πληθωρισμός σε επίπεδο συναφές με τη σταθερότητα των τιμών. Η πιστωτική επέκταση προς τον ιδιωτικό τομέα διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα. Ο ρυθμός ανόδου της ποσότητας χρήματος M3 αυξήθηκε επιπλέον λαμβάνοντας μέση τιμή 8,4%. Το τρέχον έτος επίσης παρατηρήθηκε αποστροφή των επενδυτών από τις μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις και στροφή σε χρεόγραφα μεσοπρόθεσμης διάρκειας, καθώς αναμένονταν αυξήσεις των επιτοκίων.

Τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα συνέχισαν να αυξάνονται φτάνοντας σε επίπεδο λίγο πιο πάνω από 11% ενώ στο τέλος του έτους σημείωσαν ελαφρά πτώση λόγω της αύξησης των επιτοκίων. Η εκτεταμένη πιστωτική πολιτική της Ε.Κ.Τ. μπορεί να αποδοθεί στην άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας, στα χαμηλά επιτόκια του παρελθόντος έτους και στους ευνοϊκούς όρους δανειοδότησης. Το 2006 οι περισσότερες πιστώσεις χορηγήθηκαν σε επιχειρήσεις εξαιτίας των αναγκών τους σε πάγιες επενδύσεις, σε κεφάλαια κίνησης και στις εξαγορές και συγχωνεύσεις ενώ τα δάνεια προς τα νοικοκυριά μειώθηκαν. Τα μακροπρόθεσμα ομόλογα παρουσίασαν διακυμάνσεις αλλά γενικά κατέγραψαν αύξηση κατά 3,6% λόγω των αυξήσεων του πραγματικού επιτοκίου και των ευνοϊκών προσδοκιών για την οικονομική δραστηριότητα. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 176-183).

Το 2007 η ενιαία πολιτική της Ε.Κ.Τ. παρέμεινε λιγότερο ελαστική και προχώρησε σε περαιτέρω αύξηση των βασικών της επιτοκίων σε μια προσπάθεια να αντιμετωπίσει τις πληθωριστικές πιέσεις και τη συνεχόμενη άνοδο της τιμής του

πετρελαίου σε ένα περιβάλλον επιτεινόμενης ρευστότητας. Η ανάγκη αυτή κρίθηκε επίσης απαραίτητη εξαιτίας της διεθνούς χρηματοοικονομικής αναταραχής και της αύξησης των επισφαλειών.

Η ποσότητα χρήματος M3 αυξήθηκε κατά 1,7% σε σύγκριση με το 2006 φτάνοντας στο 11,6% ενώ παράλληλη αύξηση εμφάνισαν και τα δάνεια προς τους ιδιώτες σε επίπεδο 11,1%. Από τα δάνεια αυξήθηκαν σε σημαντικό ποσοστό οι χορηγήσεις προς τις επιχειρήσεις, ενώ οι εισροές κεφαλαίων συντέλεσαν στη δημιουργία ρευστότητας. Ως επί το πλείστον όμως η χρηματοπιστωτική αναταραχή προκάλεσε έλλειψη ρευστότητας. Η Ε.Κ.Τ. προσανατολίστηκε σε διευκόλυνση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Τα μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια παρουσίασαν αύξηση

Επηρεαζόμενα από το ρευστές οικονομικές συνθήκες, τα επιτόκια EURIBOR παρουσίασαν διακυμάνσεις και το Μάρτιο του τρέχοντος έτους αυξήθηκαν κατά 24 μονάδες βάσεις εξαιτίας των έκτακτων εισπράξεων από τα Ταμεία της Ε.Ε. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 81-85)

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.2.1 ΣΥΝΟΨΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ 2003-2007

Το 2003 παρατηρήθηκε άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας και το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σημείωσε αύξηση και υπερέβη το αντίστοιχο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο υψηλός ρυθμός ανάπτυξης οφείλεται στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης κατά 6,9% σε σχέση με το παρελθόν έτος. Οι παράγοντες που συνετέλεσαν στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης είναι η αύξηση των πραγματικών μισθών κατά 3,7% σε ετήσια βάση και η επακόλουθη αύξηση της αγοραστικής δύναμης των μισθωτών, η μείωση του ποσοστού ανεργίας, η μείωση του κόστους χρηματοδότησης, η κερδοφορία των επιχειρήσεων σε ικανοποιητικό βαθμό, η αύξηση των επενδύσεων του ιδιωτικού τομέα, τα δημόσια έργα για την προετοιμασία των ολυμπιακών αγώνων, η ανάκαμψη των εξαγωγών υπηρεσιών μεταφοράς και αγαθών και τέλος η άνοδος της δημόσιας κατανάλωσης.

Ωστόσο τα κύρια μειονεκτήματα της ελληνικής οικονομίας είναι η χαμηλή διεθνής ανταγωνιστικότητα, οι μακροοικονομικές ανισορροπίες και ο υψηλός ρυθμός πληθωρισμού σε σχέση με τον αντίστοιχο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επιπλέον, σημειώνεται η αρνητική συμβολή του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο Α.Ε.Π.

Δημοσιονομικά το έλλειμμα της Ελλάδος βρίσκεται κάτω από την τιμή αναφοράς 3% αλλά παραμένουν κίνδυνοι μακροοικονομικής ανισορροπίας. Το τρέχον έτος η ανεργία κυμάνθηκε ελαφρώς χαμηλότερα από τα περσινά επίπεδα, αλλά η τιμή που έλαβε είναι από τις υψηλότερες στην Ευρώπη. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ.92-93)

Το 2004 ο ρυθμός ανάπτυξης συνέχισε την ανοδική του πορεία. Επιβράδυνση όμως σημείωσε το δεύτερο εξάμηνο του έτους λόγω των αυξημένων δαπανών που αφορούν στους Ολυμπιακούς Αγώνες και την αυξημένη τιμή του πετρελαίου. Ο πληθωρισμός υποχώρησε εμφάνισε όμως ανοδική πορεία προς τα τέλη του έτους.

Η παγκόσμια άνοδος του εμπορίου έδωσε ώθηση στις ελληνικές εξαγωγές, με αποτέλεσμα το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών να υποχωρήσει στο 3,9% του Α.Ε.Π. από 5,6% το 2003. Η απασχόληση κινήθηκε υποτονικά, ενώ από δημοσιονομικής πλευράς το έλλειμμα διευρύνθηκε λόγω των μειωμένων εσόδων και

της υπέρβασης των πρωτογενών δαπανών που συσχετίζονταν με τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Κρίσιμο, ωστόσο, χαρακτηρίζεται το σημείο όπου βρίσκεται η ελληνική οικονομία και για να επιτευχθούν υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης πρέπει να εξασφαλιστεί η μακροοικονομική σταθερότητα και να δοθεί έμφαση στην παραγωγικότητα και στην απασχόληση. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 26-28)

Το 2005 η ελληνική οικονομία αν και παρουσίασε οικονομική ανάπτυξη, εμφάνισε μικρότερους ρυθμούς σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Η άνοδος του Α.Ε.Π. στηρίχθηκε στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης, του διαθέσιμου εισοδήματος και στις μη επεκτατικές νομισματικές συνθήκες που ευνοούν την ιδιωτική κατανάλωση. Η συμβολή του εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών στο Α.Ε.Π. ήταν θετική καθώς αυξήθηκαν οι εξαγωγές και μειώθηκαν οι εισαγωγές.

Κύρια χαρακτηριστικά της ελληνικής οικονομίας το 2005, ήταν οι υψηλοί ρυθμοί πληθωρισμού και ανεργίας, το υψηλό κόστος εργασίας που ανήλθε στο 3,7% για τα έτη 2001-2005 έναντι 1,7% στην ευρωζώνη. Τα παραπάνω σε συνδυασμό με το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών συνιστούν μακροοικονομικές ανισορροπίες. Επιπλέον, εντοπίζονται διαρθρωτικές δυσχέρειες της ελληνικής οικονομίας που συσχετίζονται με την χαμηλή παραγωγικότητα, τη γραφειοκρατία και την ανεπάρκεια διοικητικών δομών και δεν επιτρέπουν περιθώρια ευελιξίας στις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

Οι νομισματικές συνθήκες παρέμειναν χαλαρές το τρέχον έτος, με αποτέλεσμα να είναι χαμηλά τα πραγματικά επιτόκια και να ενισχύεται η κατανάλωση και οι επενδύσεις. Στη δημοσιονομική πολιτική επιτεύχθηκε μείωση του ελλείμματος λόγω της μείωσης των δημοσίων επενδύσεων. Ωστόσο, τα έσοδα υπολείπονται παρά τις αυξήσεις των έμμεσων φόρων εξαιτίας της φοροδιαφυγής. Το δε δημόσιο χρέος είναι το μεγαλύτερο στη ζώνη του ευρώ. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 24-28)

Το 2006 ο ρυθμός ανάπτυξης παρέμεινε υψηλός λαμβάνοντας 4,3%, εξαιτίας της ανόδου της εγχώριας ζήτησης και της παραγωγικής ικανότητας της οικονομίας μέσω της ενίσχυσης των επενδύσεων.

Η απασχόληση ενισχύθηκε σημαντικά ενώ παράλληλα μειώθηκε το ποσοστό ανεργίας. Η παραγωγικότητα ενισχύθηκε κατά 2,5% και ο πληθωρισμός παρουσίασε ελαφρά υποχώρηση παρά την άνοδο της τιμής του πετρελαίου.

Τα δημοσιονομικά μεγέθη εμφανίστηκαν βελτιωμένα το τρέχον έτος, καθώς μειώθηκε το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης και το δημόσιο χρέος. Ωστόσο πρόβλημα παραμένει ο υψηλότερος από το μέσο όρο της ζώνης πληθωρισμός, λόγω του ότι πλήττει την ανταγωνιστικότητα της χώρας διεθνώς και συμβάλλει στη διεύρυνση του ελλείμματος.

Πρόκληση επομένως αποτελεί η νομισματική και δημοσιονομική προσαρμογή που θα εξασφαλίσει τη σταθερότητα των τιμών, καθώς αναμένεται αύξηση των δημοσίων δαπανών για συντάξεις και υγειονομική περίθαλψη, εξαιτίας της γήρανσης του πληθυσμού. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 24-26)

Το 2007 αποτέλεσε έτος διεθνούς χρηματοοικονομικής αναταραχής. Η ελληνική οικονομία επηρεάστηκε από τη διεθνή κρίση καθώς εμφάνισε επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης και άνοδο του πληθωρισμού.

Το τραπεζικό σύστημα επηρεάστηκε έμμεσα και περιορισμένα το 2007. Κυριότερος κίνδυνος είναι η επέκταση στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Σχετικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις, το έλλειμμα μειώθηκε κάτω από τη τιμή αναφοράς 3%, ενώ το δημόσιο χρέος παραμένει ιδιαίτερα υψηλό, λαμβάνοντας τιμή περίπου 95%. Επιπλέον, η έλλειψη διεθνούς ανταγωνιστικότητας και η υστέρησης της αποταμίευσης σε εθνικό επίπεδο διευρύνουν το έλλειμμα του ισοζυγίου εξωτερικών συναλλαγών. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2007, σελ. 51-60)

3.2.2. Α.Ε.Π.

Πίνακας 4: Ακαθάριστη δαπάνη της ελληνικής οικονομίας και ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

(σταθερές αγοραίες τιμές έτους 2000)								
	Αξία σε εκατ. ευρώ	Ετήσιες εικοσοεταίριες μεταβολές						
		2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1. Ιδιωτική κατανάλωση	98.627	4,7	3,3	3,7	4,3	4,8	3,0	2,2
2. Δημόσια κατανάλωση	24.271	7,2	-1,0	2,9	1,2	0,0	7,7	3,2
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	29.450	9,5	13,2	1,9	-0,5	9,2	4,9	-11,5
3.1α Κατά φορέα γενική κυβέρνηση	--	--	--	--	--	--	--	--
3.1β λοιποί φορείς	--	--	--	--	--	--	--	--
3.2α Κατά είδος: κατασκευές	17.944	-1,6	23,2	-5,6	0,6	5,8	1,6	-14,6
3.2β εξοπλισμός	10.416	28,5	1,7	12,7	-1,0	14,2	9,1	-9,6
3.2γ λοιπές	1.090	25,1	-13,0	26,7	-11,1	7,8	9,4	11,9
4. Εγχώρια τελική ζήτηση ¹	152.348	6,0	4,6	3,2	2,8	5,0	4,1	-0,6
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές (% του ΑΕΠ)	2.328	-0,2	0,6	0,1	-0,6	-0,9	0,2	1,6
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	33.882	-8,4	3,5	13,9	4,2	10,9	3,1	2,2
6.1 Εξαγωγές αγαθών	14.253	-6,8	10,0	3,1	11,1	20,1	-7,3	-1,1
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	19.629	-9,5	-1,1	22,1	-0,3	4,5	11,8	4,4
7. Τελική ζήτηση	188.558	2,2	5,1	4,5	2,5	5,8	4,7	1,0
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	52.277	-1,3	3,4	3,3	1,4	9,7	6,7	-4,4
8.1 Εισαγωγές αγαθών	40.730	4,4	6,9	3,0	-5,4	10,3	6,7	-7,3
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	11.547	-19,2	-11,5	4,5	34,6	7,0	6,9	10,4
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	136.281	3,4	5,6	4,9	2,9	4,5	4,0	2,9
Συμβολή στη μεταβολή του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος								
1. Ιδιωτική κατανάλωση		3,5	2,4	2,7	3,1	3,5	2,2	1,6
2. Δημόσια κατανάλωση		1,2	-0,2	0,5	0,2	0,0	1,2	0,5
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου		2,1	3,0	0,5	-0,1	2,1	1,2	-2,8
3.1α Κατά φορέα γενική κυβέρνηση		--	--	--	--	--	--	--
3.1β λοιποί φορείς		--	--	--	--	--	--	--
3.2α Κατά είδος: κατασκευές		-0,2	3,0	-0,8	0,1	0,8	0,2	-1,9
3.2β εξοπλισμός		2,1	0,2	1,1	-0,1	1,3	0,9	-1,0
3.2γ λοιπές		0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,1
4. Εγχώρια τελική ζήτηση ¹		6,8	5,3	3,6	3,2	5,6	4,6	-0,7
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές		-1,8	0,8	-0,4	-0,7	-0,3	1,0	1,5
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών		-2,0	0,7	2,9	0,9	2,5	0,8	0,5
6.1 Εξαγωγές αγαθών		-0,7	0,9	0,3	1,0	2,0	-0,8	-0,1
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών		-1,3	-0,1	2,5	0,0	0,6	1,5	0,6
7. Τελική ζήτηση		3,0	6,9	6,1	3,4	7,8	6,4	1,4
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών		0,5	-1,2	-1,1	-0,5	-3,3	-2,4	1,6
8.1 Εισαγωγές αγαθών		-1,2	-2,0	-0,9	1,5	-2,7	-1,8	2,1
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών		1,7	0,8	-0,3	-2,0	-0,5	-0,5	-0,8
9. Ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών		-1,5	-0,4	1,7	0,5	-0,8	-1,6	2,1
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές		3,4	5,6	4,9	2,9	4,5	4,0	2,9

Πηγή: ΕΣΥΕ, Εθνικό Λογιστήριο, προσαρτές εκτιμήσεις για τα στοιχεία των ετών 2003-2008, Μάρτιος 2009.
Λέν πηρώ μωβώνοντα: αποθέματα και στατιστικές διαφορές.

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει τα μεγέθη του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος και της ακαθάριστης εθνικής δαπάνης. Αναλύοντας τη μακροοικονομική συνιστώσα του Α.Ε.Π. για το 2003, παρατηρούμε σημαντική άνοδο του δείκτη σε

αγοραίες τιμές. Από 3,4% το 2002 έλαβε 5,6% το 2003. Σύμφωνα με τη έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, οι βασικότεροι παράγοντες που συνέβαλαν στην άνοδο του ρυθμού αύξησης του Α.Ε.Π. ήταν η ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, η άνοδος των εξαγωγών, της δημόσιας κατανάλωσης και τέλος της απασχόλησης. Στην άνοδο της ελληνικής οικονομίας συνετέλεσε επίσης η διαδικασία προετοιμασίας των Ολυμπιακών Αγώνων, καθώς εξαιτίας αυτών αυξήθηκαν τα δημόσια έργα και οι υποδομές. Το καλό οικονομικό κλίμα σε διεθνές επίπεδο όπως και οι χαλαρές νομισματικές συνθήκες ευνόησαν την εμπιστοσύνη προς τις επιχειρήσεις. Επιπλέον, μια ακόμη παράμετρος για την άνοδο του Α.Ε.Π. αποτέλεσε η αύξηση της τελικής ζήτησης, ως αποτέλεσμα της αύξησης των εξαγωγών. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2003, σελ. 92- 94)

Το 2004 το Α.Ε.Π. αν και διατήρησε τους υψηλούς του ρυθμούς, σημείωσε ελαφρά υποχώρηση σε σχέση με το 2003, διαμορφωμένο στο 4,9%. Την τρέχουσα χρονιά οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν και αυξήθηκε η ιδιωτική και δημόσια κατανάλωση καθώς και οι ιδιωτικές επενδύσεις λόγω των χαμηλών επιτοκίων. Οι εξαγωγές υπηρεσιών σημείωσαν άνοδο με σημαντική ενίσχυση των εσόδων από την ναυτιλία, κυρίως λόγω της ανάκαμψης του διεθνούς εμπορίου. Οπότε, από την πλευρά της ζήτησης συνέβαλαν στην άνοδο του Α.Ε.Π. οι δημοσιονομικές εξελίξεις, οι νομισματικές συνθήκες και το διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης συντελέστηκε λόγω της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος και της καταναλωτικής πίστης. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2004, σελ. 101-106)

Το 2005 το Α.Ε.Π. παρουσίασε πτώση και διαμορφώθηκε στο 2,9% εξαιτίας της ανόδου της τιμής του πετρελαίου και της συρρίκνωσης των δαπανών. Η τελική εγχώρια ζήτηση υποχώρησε στο 2,5% λόγω της περικοπής των ιδιωτικών επενδύσεων και της επιβράδυνσης της ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης. Παρά τη μειωμένη συμβολή της εγχώριας ζήτησης στο Α.Ε.Π. οι εξαγωγές αγαθών σημείωσαν μεγάλη άνοδο και στήριξαν τη άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας, κάτι που είχε να συμβεί από το 2001.

Η αυξημένη συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης στο Α.Ε.Π. κατά 3,1% με βάση τον παραπάνω πίνακα, αποτελεί την κύρια συνιστώσα της εγχώριας ζήτησης και αποδίδεται στην αύξηση της καταναλωτικής πίστης και του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών. Όσο αφορά στις άλλες συνιστώσες του Α.Ε.Π. και συγκεκριμένα στη δημόσια κατανάλωση, εμφανίστηκε μειωμένη στο 1,2% από 2,4% το

2004 εξαιτίας της μείωσης των δαπανών του Ελληνικού Δημοσίου για μισθούς και συντάξεις ενώ οι πάγιες επενδύσεις σημείωσαν και αυτές μείωση στο -0,5% από 1,9% το προηγούμενο έτος, λόγω της περάτωσης των Ολυμπιακών έργων και στην υποχώρηση των επενδύσεων σε κατοικίες.(Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2005, σελ. 103-111)

Το 2006 το Α.Ε.Π. σημείωσε άνοδο κατά 1,6% φτάνοντας στο 4,5% λόγω της ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης στο 4,8% και των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου που διαμορφώθηκαν στο 9,2% από -0,5% το 2005. Η συμβολή της εγχώριας ζήτησης στο Α.Ε.Π. έλαβε ποσοστό 5,0% ενώ από την πλευρά του εξωτερικού τομέα της οικονομίας αυξήθηκαν περαιτέρω οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, λόγω των εσόδων από τη ναυτιλία και του τουρισμού. Η ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε άνοδο λόγω της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος, που ερμηνεύεται ως αύξηση των μέσων αποδοχών των μισθωτών και τις αυξημένες μεταβιβαστικές αποδοχές των μισθωτών προς τις οικονομικά ασθενέστερες τάξεις.(Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2006, σελ. 90-98)

Το 2007 σύμφωνα με τον πίνακα προσδιορισμού του Α.Ε.Π. , το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν σημείωσε ελαφρά πτώση και κυμάνθηκε στο 4,0%. Η συμβολή της εγχώριας ζήτησης στο Α.Ε.Π. μειώθηκε στο 4,6%, δεδομένου ότι η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε στο 3,0% όπως και οι επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου. Οι εξαγωγές υπηρεσιών σημείωσαν εκ νέου μεγάλη άνοδο και συνέβαλαν ενεργά στην άνοδο του Α.Ε.Π.. Επιπλέον, αυξήθηκε η δημόσια κατανάλωση. Συγκεκριμένα, πάρθηκαν μέτρα για τη ενίσχυση των χαμηλών εισοδημάτων, όπως το ΕΚΑΣ αλλά και για τη ενίσχυση των πληγέντων περιοχών λόγω πυρκαγιάς το καλοκαίρι του ίδιου έτους.

Τέλος, σημαντική είναι η συμβολή στο Α.Ε.Π. των επιχειρηματικών επενδύσεων, οι οποίες σημείωσαν άνοδο κατά 10,3% έναντι 13,3% το 2006 και αντανακλούν το κλίμα επιχειρηματική εμπιστοσύνης και την ανταπόκριση του ιδιωτικού τομέα σε διάφορα αναπτυξιακά προγράμματα. Έτσι οι επιχειρήσεις εμφάνισαν ικανοποιητική κερδοφορία και αυξήθηκε η πιστοληπτική τους ικανότητα, με αποτέλεσμα να λαμβάνουν χορηγήσεις ευκολότερα.(Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2007, σελ. 50-55)

3.2.3. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Πίνακας 5: Πληθωρισμός, ΔΤΚ εγχώρια μεγέθη

Έτη ή τμήματα	Δείκτης τιμών καταναλωτή										Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία				Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία			
	Εθνικοί δείκτες										Εγχώρια εγχώρια				Εξωτερική αγορά		Γενικός	Γενικός
	Αγαθά	Υπηρεσίες	ΔΤΚ χωρίς νοσήλια & κάτοικα	ΔΤΚ χωρίς νοσήλια & κάτοικα	ΔΤΚ χωρίς νοσήλια & κάτοικα	Διαφορή και μη αλκοολική λούζα ποτά	Νοσήλια κατοικημένα	Κατόικα	Εθνικοί δείκτες		Εξωτερική αγορά							
									Γενικός	Καταναλωτικά αγαθά	Γενικός	Καταναλωτικά αγαθά						
Γενικός	Αγαθά	Υπηρεσίες	ΔΤΚ χωρίς νοσήλια & κάτοικα	ΔΤΚ χωρίς νοσήλια & κάτοικα	Διαφορή και μη αλκοολική λούζα ποτά	Νοσήλια κατοικημένα	Κατόικα	Γενικός	Γενικός χωρίς ενέργειες	Ενδιάμεσα αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά	Γενικός	Γενικός	Γενικός	Γενικός χωρίς ενέργειες			
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	2,3	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			
2006	3,2	3,4	3,0	2,7	2,5	3,7	3,3	10,9	7,3	6,5	7,3	6,2	4,8	4,2	2,7			
2007	2,9	2,5	3,5	2,9	3,0	3,2	5,6	1,3	4,1	2,7	6,1	-0,3	3,0	2,6	3,0			
2008	4,2	4,3	3,9	3,4	3,0	5,4	4,6	14,7	10,0	6,4	8,4	4,5	6,4	7,1	2,5			
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	9,4	6,8	4,6	8,9	7,2	7,6	1,8			
β'	3,2	3,6	2,7	2,5	2,3	3,4	1,3	14,8	9,0	7,3	7,5	7,6	6,4	6,7	2,6			
γ'	3,4	3,9	2,8	2,7	2,4	5,1	10,8	11,8	7,4	7,4	8,9	6,6	4,0	2,5	3,0			
δ'	2,9	2,7	3,1	3,0	2,8	4,6	9,4	-1,2	3,7	4,6	8,2	2,0	1,8	0,4	3,2			
2007 α'	2,7	2,1	3,4	3,2	3,3	3,1	4,9	-4,9	1,5	1,9	6,4	-1,7	0,4	-0,7	3,4			
β'	2,6	1,9	3,6	2,9	3,1	2,0	2,9	-1,5	2,7	1,9	5,8	-1,5	2,1	0,9	3,2			
γ'	2,7	2,0	3,6	2,8	3,0	3,3	11,8	-3,1	3,4	2,3	5,7	-0,7	2,5	3,0	3,0			
δ'	3,6	3,9	3,2	2,8	2,5	4,5	3,7	15,8	8,9	4,7	6,6	2,9	7,1	7,4	2,6			
2008 α'	4,3	5,0	3,3	2,9	2,3	6,1	7,1	24,0	11,5	6,9	9,3	4,9	8,5	8,1	2,5			
β'	4,8	5,6	3,6	3,6	3,0	6,4	5,3	21,5	13,5	7,2	9,4	5,3	10,0	10,1	2,3			
γ'	4,7	5,1	4,2	3,7	3,2	4,5	-3,1	22,9	14,2	7,2	9,7	4,9	9,8	10,1	2,8			
δ'	2,9	1,7	4,5	3,5	3,4	4,5	8,9	-7,4	1,3	4,2	5,4	3,0	-2,4	0,4	2,3			

Πηγή: ΕΣΣΥΕ.

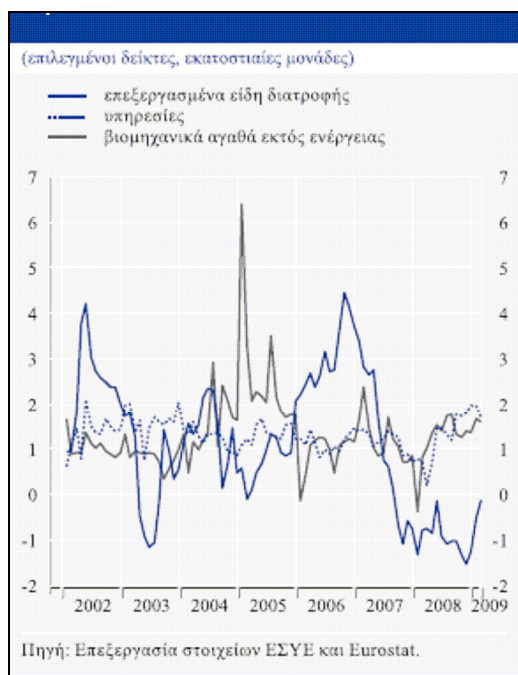
Αναλύοντας το έτος 2003 βάση του παραπάνω πίνακα τιμών, παρατηρούμε ότι στην Ελλάδα ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού κυμάνθηκε περίπου στα ίδια επίπεδα με τον αντίστοιχο του 2002, λαμβάνοντας ποσοστό 3,5% έναντι 3,6% το 2002. Κατά συνέπεια ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή παρουσίασε ελαφρά πτώση που οφείλεται στη μείωση των τιμών αγαθών και υπηρεσιών με εξαίρεση την τιμή των καυσίμων που κατέγραψε άνοδο 3,9%.

Η άνοδος της τιμής του αργού πετρελαίου είναι γεγονός το 2003 για την παγκόσμια αγορά, αφού η αύξηση κυμάνθηκε στο 13,8%. Οπότε, ο κίνδυνος πληθωριστικών εξάρσεων ήταν υπαρκτός διεθνώς και κατά συνέπεια και για την Ελλάδα ως εξωτερικός παράγοντας.

Η ανατίμηση όμως του ευρώ έναντι του δολαρίου συνέβαλε στη συγκράτηση του εισαγόμενου πληθωρισμού και έτσι αποφεύχθηκε μεγαλύτερη άνοδος. Επιπλέον, η μείωση του κόστους εργασίας απέτρεψε περαιτέρω άνοδο του πληθωρισμού.

Ωστόσο, η υψηλή τιμή του πληθωρισμού στην Ελλάδα αποδίδεται στους εγχώριους παράγοντες, όπως στην υπερβάλλουσα ζήτηση και στο παραγωγικό κενό της ελληνικής οικονομίας. Από την μεριά της ζήτησης, παρατηρείται το 2003 αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης λόγω της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος, των επενδύσεων σε κατοικίες και των χορηγηθέντων στεγαστικών δανείων και άνοδος της δημόσιας κατανάλωσης ως αποτέλεσμα των μη πειστικών δημοσιονομικών συνθηκών. Κατά συνέπεια οι παραπάνω παράγοντες διατηρούν το πληθωρισμό σε υψηλά επίπεδα.

Αξίζει να επισημανθεί η απόκλιση του ρυθμού πληθωρισμού της Ελλάδας σε σχέση με τον αντίστοιχο της ζώνης του ευρώ. Η διαφορά το τρέχον έτος κυμάνθηκε στο 1,4% και οφείλεται στις διαφορές των συγκρινόμενων οικονομιών και στον τρόπο που λειτουργούν οι αγορές. Διευκρινίζεται επίσης στην Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος το αυξανόμενο κόστος εργασίας στην Ελλάδα σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2003, σελ. 151-164)



Διάγραμμα 1: Διαφορές ετήσιων ρυθμών πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του Ευρώ

Το 2004 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) υποχώρησε στο 2,9%, εξαιτίας της μείωσης αγαθών και υπηρεσιών και ιδιαίτερως της μείωσης των οπωροκηπευτικών ειδών (-11,9%) και των ειδών διατροφής, σύμφωνα με τα δεδομένα του πίνακα δείκτη τιμών. Στην εγχώρια βιομηχανία οι ειδικοί δείκτες παρουσίασαν άνοδο, φτάνοντας στο 3,5% ο γενικός δείκτης από 2,3% το 2003.

Ένας από τους παράγοντες που επηρέασαν τον πληθωρισμό το τρέχον έτος είναι οι αυξήσεις των τιμών χονδρικής σε συνδυασμό με τη μείωση των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων και την άνοδο των τιμών των εξαγόμενων τόσο στο εσωτερικό της χώρας όσο και στο εξωτερικό. Επομένως, πέρα από τις πληθωριστικές πιέσεις γίνεται λόγος και για χαμηλή ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων εντός και εκτός συνόρων. Κρισιμότερη αιτία για τον υψηλό πληθωρισμό στην Ελλάδα είναι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου και η αύξηση του κόστους εργασίας. Επιπλέον, ο αυξημένος ρυθμός κατανάλωσης και η υπερβάλλουσα ζήτηση που δεν επαρκούσε για την κάλυψη της εγχώριας προσφοράς συνέβαλαν στη διατήρηση του πληθωρισμού. Ανασταλτικά, ωστόσο επέδρασε η ανατίμηση του ευρώ σε σχέση με το δολάριο, καθώς απέτρεψε την επίδραση του εισαγόμενου πληθωρισμού.

Το τρέχον έτος η απόκλιση του πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ, κατέληξε με θετική διαφορά υπέρ της Ελλάδος κατά 0,7 εκατοστιαίες μονάδες. Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος οι λόγοι απόκλισης του πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ οφείλονται στο θετικό παραγωγικό κενό και στη δημοσιονομική πολιτική που ακολουθεί η Ελλάδα, στην άνοδο του κόστους εργασίας, στην ανελαστική ζήτηση που εμφανίζουν ορισμένα προϊόντα και στη συνεπαγόμενη έλλειψη ανταγωνιστικότητας των ελληνικών προϊόντων και υπηρεσιών σε σύγκριση με τους κοινωνικούς εταίρους. Τέλος, η προσπάθεια πραγματικής σύγκλισης τιμών και εισοδημάτων (Balassa-Samuelson) θεωρείται διαδικασία που επιδρά θετικά στην άνοδο των τιμών στην Ελλάδα. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2004, σελ. 154-168)

Το έτος 2005 ο πληθωρισμός καταγράφει εκ νέου άνοδο φτάνοντας στις 3,5 εκατοστιαίες μονάδες. Οι ειδικοί δείκτες εμφανίζονται σε επίπεδα παρόμοια με τα περσινά με τάσεις μείωσης ιδιαίτερα στα σπρωροκηπευτικά προϊόντα, με εξαίρεση το δείκτη τιμών αγαθών που κινήθηκε ανοδικά στο 3,4% και των καυσίμων που αυξήθηκε περαιτέρω στο 18,0% από 7,5% το 2004. Μεταξύ των υπηρεσιών που κατέγραψαν άνοδο στην τιμή κατατάσσονται οι υπηρεσίες μεταφοράς, ηλεκτρισμού και νοσοκομειακής περίθαλψης (4,1% από 2,0%). Ως επί των πλείστων πάντως ο πληθωρισμός επηρεάστηκε από εξωτερικούς παράγοντες, όπως την άνοδο των τιμών των εισαγόμενων αγαθών και τη ελαφρά υποτίμηση του ευρώ σε σχέση με τα υπόλοιπα νομίσματα. Επιπλέον, η άνοδος της έμμεσης φορολογίας και η αύξηση των τιμολογίων των ΔΕΚΟ όπως και κάποια τέλη που ορίζονται από το κράτος συνέβαλαν στην άνοδο του εγχώριου πληθωρισμού.

Σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός στην Ελλάδα διευρύνθηκε περισσότερο από ότι το 2004, με θετική διαφορά για την Ελλάδα στο 1,3%. Η διευρυμένη διαφορά εντοπίζεται στην άνοδο της τιμής των βιομηχανικών αγαθών και των υπηρεσιών, σε μακροοικονομικούς παράγοντες που συσχετίζονται με τη ζήτηση και το αυξημένο κόστος παραγωγής. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2005, σελ. 166-181)

Το επόμενο έτος οι τιμές σημείωσαν ελαφρά πτώση και ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή κυμάνθηκε στο 3,2%. Οι ειδικοί δείκτες αγαθών και υπηρεσιών εμφανίζονται μειούμενοι, όπως και οι τιμές των καυσίμων. Αντίθετα τα είδη διατροφής και τα σπρωροκηπευτικά καταγράφουν άνοδο. Οι δείκτες τιμών παραγωγού στη βιομηχανία στην εγχώρια αγορά καταγράφουν άνοδο, όπως και τα καταναλωτικά και τα

ενδιάμεσα αγαθά. Τα εισαγόμενα στην Ελλάδα προϊόντα εμφάνισαν άνοδο, παρέμειναν όμως πιο χαμηλά από τον εγχώριο πληθωρισμό και έτσι τον συγκράτησαν. Γενικότερα, η άνοδος της ζήτησης και της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν οι αιτίες του πληθωρισμού ενώ στη συγκράτηση πληθωριστικών πιέσεων συνετέλεσαν παράγοντες όπως η ακολουθούμενη δημοσιονομική πολιτική, μέσω της περικοπής δαπανών και στοιχείων που τροφοδοτούν τη ζήτηση καθώς και η είσοδος νέων παικτών στην αγορά λιανικής, πολυκαταστημάτων και εκπτώτικων καταστημάτων που συμβάλουν στην μείωση των τιμών και στη συγκράτηση της άνοδου του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

Το 2006 η απόκλιση του πληθωρισμού της Ελλάδας από τη ζώνη του ευρώ ανήλθε στο 1,0% , ελαφρώς δηλαδή μειούμενη από ότι το 2005. Η διαφορά οφείλεται στην προσπάθεια σύγκλισης των τιμών στην εγχώρια αγορά με αυτή στη ζώνη του ευρώ, στην αυξητική πορεία του Α.Ε.Π. πέρα από το δυναμικό ρυθμό ανάπτυξης και στις μη ικανοποιητικές συνθήκες ανταγωνισμού σε ορισμένες αγορές (κόστος παραγωγής, ανελαστικότητα τιμών, πλεονάζουσα ζήτηση). (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2006, σελ. 144-153)

Η πορεία του πληθωρισμού στην Ελλάδα το 2007 ήταν καθοδική, λαμβάνοντας 2,9% από 3,2% το 2006. Οι δείκτες τιμών υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 0,5%, όπως επίσης άνοδο παρουσίασαν και οι τιμές των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής και των βιομηχανικών αγαθών. Οι τιμές ενέργειας μειώθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 2,1% από 9,4% το 2006 και οι τιμές των επεξεργασμένων ειδών διατροφής με ρυθμό 3,7% από 5,2% το προηγούμενο έτος. Επιπλέον οι τιμές των καυσίμων μειώθηκαν αισθητά από 10,9% μέσο ετήσιο ρυθμό το 2006 σε 1,3% το τρέχον έτος.

Στην υποχώρηση του πληθωρισμού συνέβαλε η μείωση των τιμών των καυσίμων, όπως και η νομισματική πολιτική μέσω της αύξησης των επιτοκίων και οι επικρατούσες δημοσιονομικές συνθήκες, που ίσχυαν γενικά στην Ευρώπη. Επίσης, η είσοδος στη λιανική νέων συνθηκών ανταγωνισμού αλλά και τα φτηνά τελικά καταναλωτικά αγαθά από χώρες με χαμηλό κόστος παραγωγής (οικονομίες της Ασίας), συγκράτησαν τον πληθωρισμό. Ένας επιπλέον λόγος για τη υποχώρηση του πληθωρισμού είναι η μείωση του εισαγόμενου πληθωρισμού, δηλαδή των ενεργειακών πρώτων υλών , του πετρελαίου και των παραγώγων του και η ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και των άλλων νομισμάτων. Από την άλλη πλευρά, ο ρυθμός που έλαβε ο πληθωρισμός το 2007 στηρίχτηκε κατά κύριο λόγο στην άνοδο της καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης.

Η απόκλιση του πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδας και ευρωζώνης μειώθηκε εκ νέου στο 0,8%. Παρατηρείται μείωση της απόκλισης για τα επεξεργασμένα είδη διατροφής και αύξηση για τα βιομηχανικά αγαθά. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2006, σελ. 67-72)

3.2.4. ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη του ποσοστού απασχόλησης και ανεργίας στην Ελλάδα, ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού, για την πενταετία 2003-2007.

Πίνακας 6: Πληθυσμός, εργατικό δυναμικό και απασχόληση στην Ελλάδα

	2007 (χιλ. άτομα)	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές β' τρίμηνο έτους *				
		2003	2004 ¹	2005	2006	2007
Πληθυσμός ηλικίας 15 ετών και άνω ¹	9.207	0,6	...	0,5	0,5	0,6
Πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών ¹	7.208	0,1	...	0,1	0,3	0,8
Εργατικό δυναμικό ¹	4.918	1,6	...	0,5	0,6	0,8
Απασχόληση ¹	4.520	2,3	...	1,2	1,6	1,5
- Πρωτογενής τομέας ¹	522	1,1	...	-0,1	-1,7	-2,6
- Δευτερογενής τομέας ¹	1.011	1,2	...	1,0	-0,2	3,1
- Τριτογενής τομέας	2.986	3,0	...	1,5	2,9	1,7
Ποσοστό % συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό ^{1,2}	...	65,1	66,5	66,8	67,0	67,0
Ποσοστό % απασχόλησης ^{1,3}	...	58,9	59,6	60,3	61,0	61,5
Ανεργία ως ποσοστό % του εργατικού δυναμικού ¹	...	9,3	10,2	9,6	8,8	8,1

1 ΕΣΥΕ, Έκθεση Εργατικού Δυναμικού. Μεταβολή από β' τρίμηνο σε β' τρίμηνο. Νέα αναθεωρημένα στοιχεία 1998-2003, τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Ιανουάριο του 2005. Νέα δείγματα από το 2004.
2 Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών στο εργατικό δυναμικό ηλικίας 15-64 ετών.
3 Απασχολούμενοι 15-64 ετών ως ποσοστό του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών.
4 Τα στοιχεία της ΕΕΔ για το 2004 δεν είναι πλήρως συγκρίσιμα με εκείνα για τα προηγούμενα έτη.
5 Στο κύριο κείμενο αναφέρονται οι μέσες ετήσιες μεταβολές και τα μέσα επίπεδα έτους.

Το 2003 η απασχόληση αυξήθηκε σε ποσοστό 58,9% έναντι 57,0% το 2002. Ακόμη σημαντικότερη είναι η αύξηση της μισθωτής απασχόλησης κατά 2,1% από 2,5% το 2002. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,3% έναντι 9,6% το προηγούμενο έτος, παραμένει ωστόσο το τρίτο υψηλότερο στην Ε.Ε. Το τρέχον έτος μειώθηκε το ποσοστό ανεργίας των νέων ηλικίας 15-24 στο 26,4% από 26,7% το 2002. Υψηλά όμως παρέμειναν τα ποσοστά ανεργίας στις γυναίκες και ιδιαίτερα των νέων ηλικίας 15-24 ετών λαμβάνοντας ποσοστό 35,7%, σχεδόν διπλάσιο δηλαδή από το αντίστοιχο

στην Ε.Ε. 15,7%. Οι μακροχρόνια άνεργοι ως ποσοστό του συνόλου των ανέργων αυξήθηκαν από 52,8% το 2002 σε 56,6% το 2003. Τα στοιχεία για τη μερική απασχόληση δείχνουν ελαφρά μείωση στο 4,4% του συνόλου της απασχόλησης από 4,5% την προηγούμενη χρονιά. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΣΥΕ αύξηση της απασχόλησης πραγματοποιήθηκε στη γεωργία, στις κατασκευές, μεταφορές και επικοινωνίες που σχετίζονται με την προετοιμασία των Ολυμπιακών Αγώνων, ενώ πτώση καταγράφεται στον τομέα της μεταποίησης. Αύξηση της απασχόλησης σημειώθηκε επίσης στις τράπεζες και στον δημόσιο τομέα. Γενικότερα, οι θετικές εξελίξεις στην απασχόληση είναι απόρροια των εθνικών σχεδίων δράσης για την απασχόληση που περιλαμβάνουν νόμους για τη στήριξη της απασχόλησης στην Ελλάδα. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ. 138-150)

Το επόμενο έτος η άνοδος του Α.Ε.Π. και η διενέργεια των Ολυμπιακών Αγώνων συνέβαλαν στην αύξηση της απασχόλησης. Η αύξηση παρατηρήθηκε ιδιαίτερα στο εμπόριο και στις υπηρεσίες. Η άνοδος της απασχόλησης κυμάνθηκε στο 59,6%. Ο πρωτογενής τομέας κινήθηκε καθοδικά, στο λιανικό εμπόριο οι υπηρεσίες παρουσίασαν αύξηση κατά 4,1%, όπως και στον κλάδο εστίασης και στον ξενοδοχειακό τομέα λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων.

Παρά την άνοδο της απασχόλησης, η ανεργία κινήθηκε σε υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο 10,2%. Το 55,0% είναι μακροχρόνια άνεργοι και από αυτούς οι μισοί σχεδόν είναι άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία. Το ποσοστό ανεργίας στους νέους 15-24 ετών, αν και βαίνει μειούμενο, είναι ιδιαίτερα υψηλό 26,9%, ενώ το αντίστοιχο στην Ε.Ε. είναι μόλις 16%. Κατά συνέπεια η είσοδος στην αγορά εργασίας στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα δύσκολη. Το πρόβλημα με την ανεργία των γυναικών εξακολουθεί να υφίσταται διαμορφώνοντας ποσοστό 16,2%. Παρά λοιπόν τα υψηλά ποσοστά ανεργίας έρευνα του ΣΕΒ καταδεικνύει ότι υπάρχουν κενές θέσεις εργασίας στις επιχειρήσεις, κυρίως στα ξενοδοχεία, στο χονδρικό και λιανικό εμπόριο, όπως και μεγάλη δυσарέσκεια των επιχειρήσεων με την εκπαίδευση των στελεχών. Ωστόσο, αναμένεται βελτίωση της απασχόλησης από την εφαρμογή του φορολογικού και αναπτυξιακού νόμου και μέσω προγραμμάτων Stage για την απόκτηση εργασιακής εμπειρίας. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 137-144)

Τα στοιχεία για το 2005 δείχνουν αύξηση του ποσοστού απασχόλησης στο 60,3%, αύξηση των ωρών εργασίας κατά 1,8% και μείωση της ανεργίας στο 9,6%. Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε για όλες τις ηλικιακές ομάδες εκτός αυτής των νέων

15-24 ετών. Η αύξηση της απασχόλησης σε συνδυασμό με την περιορισμένη αύξηση του εργατικού δυναμικού οδήγησε σε μείωση του ποσοστού ανεργίας.

Η βελτίωση του ποσοστού απασχόλησης προήλθε από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους παροχής υπηρεσιών, όπως το εμπόριο, ξενοδοχεία και υπηρεσίες εστίασης. Έρευνα της ΕΣΥΕ καταδεικνύει ότι η απασχόληση στο λιανικό εμπόριο αυξήθηκε κατά 2,2% και στις κατασκευές, ενώ αντίθετα υποχώρησε στον πρωτογενή τομέα και στη μεταποίηση. Επιπλέον, το 2005 καταγράφηκε τάση μείωσης του αριθμού των ατόμων με δύο θέσεις εργασίας, λόγω της αυξημένης συμμετοχής των γυναικών στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, παρά την αύξηση της απασχόλησης στην Ελλάδα το ποσοστό υπολείπεται σημαντικά του αντίστοιχου της Ε.Ε. που ανήλθε το διάστημα Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2005 στο 65,1%. Σε θεσμικό επίπεδο, απελευθερώθηκε το ωράριο λειτουργίας των καταστημάτων και μειώθηκε το κόστος των υπερωριών. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 158-166)

Το 2006 η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας συνέβαλε στην αύξηση του αριθμού των απασχολούμενων και τη μείωση του ποσοστού της ανεργίας. Οι απασχολούμενοι αυξήθηκαν σε ποσοστό 61,0% και παράλληλα σημειώθηκε μείωση των ωρών εργασίας κυρίως στον πρωτογενή τομέα. Το τρέχον έτος η αύξηση της απασχόλησης συνδέεται με τις εξελίξεις στον πρωτογενή τομέα και τη δημόσια διοίκηση, στην άνοδο του αριθμού των μισθωτών (κατά 1,8%) και στην άνοδο του αριθμού των αυτοαπασχολούμενων (+1,3%). Η άνοδος του ποσοστού των απασχολούμενων οδήγησε σε άνοδο της απασχόλησης για τις ηλικίες 15-64 ετών κατά 61% από 58,1% το 2005 και αφορά κυρίως σε γυναίκες. Σε κλαδικό τομέα η άνοδος της απασχόλησης προήλθε από τις υπηρεσίες, ενώ παράλληλα ο αριθμός των εργαζόμενων στις επιχειρήσεις παροχής ηλεκτρισμού, φυσικού αερίου και νερού αυξήθηκε.

Η ανεργία το τρέχον έτος αποκλιμακώθηκε λαμβάνοντας ποσοστό 8,8%. Παρατηρήθηκε δηλαδή μείωση της ανεργίας των νέων κατά 43 χιλιάδες, γεγονός που αποδίδεται στη μείωση της ανεργίας των γυναικών κυρίως και στη διευκόλυνσή τους προς εύρεση εργασίας. Η υποχώρηση του ποσοστού της ανεργίας μπορεί επιπλέον να αποδοθεί εκτός από την αύξηση της απασχόλησης, στη μικρή επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του εργατικού από 1,1% το 1998-2004 στο 0,8% το 2005-2006, λόγω της περιορισμένης εισόδου των μεταναστών και τις αλλαγές στην ηλικιακή δομή του εργατικού δυναμικού, όπου τα ποσοστά των νέων ανέργων έχουν υποχωρήσει.

Ωστόσο, οι ρυθμοί ανεργίας είναι μη ικανοποιητικοί σε σχέση με την Ε.Ε. όπου η ανεργία είναι κάτω του 8%. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 128-137)

Το 2007 η συνεχιζόμενη άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας συνοδεύτηκε από τόνωση της απασχόλησης σε ποσοστό 61,5% και μείωση της ανεργίας στο 8,1%. Η άνοδος της απασχόλησης προήλθε από τον ιδιωτικό τομέα, με ρυθμό αυξητικό 2,0% συμβάλλοντας κατά 1,3 εκατοστιαία μονάδα στην άνοδο της απασχόλησης και από το δημόσιο που παρατηρήθηκε αύξηση 1,3%, με συνολική συνεισφορά 0,3% στη συνολική απασχόληση. Ως προς τους κλάδους, η άνοδος της απασχόλησης προήλθε από υπηρεσίες, 66% από 65% το 2004 και από το δευτερογενή τομέα κατά 3,3%, που προέρχεται κυρίως από κατασκευές. Στις υπηρεσίες αυξημένη απασχόληση καταγράφεται στο εμπόριο, στα ξενοδοχεία-εστιατόρια, τη δημόσια διοίκηση και τον κλάδο της υγείας. Στο εμπόριο η άνοδος των απασχολούμενων είναι 1,5%, στα ξενοδοχεία 4,2% ενώ στην υγεία παρατηρήθηκε αύξηση κατά 6%, στους επιμέρους ιδιωτικούς και δημόσιους φορείς.

Η ανεργία κινήθηκε καθοδικά στο 8,1%, μικρότερο κατά 27,5 χιλιάδες άτομα με βάση το 2006. Από το ποσοστό αυτό οι μακροχρόνια άνεργοι αντιπροσωπεύουν ποσοστό 51,7% από 56,0% το 2006, γεγονός που σημαίνει ότι η υποχώρηση του ρυθμού της ανεργίας συνοδεύεται και από μείωση της διάρκειας της ανεργίας. Το πρόβλημα όμως σχετικά με τη δημιουργία θέσεων εργασίας εξακολουθεί να παραμένει για την Ελλάδα συγκριτικά με τις χώρες της Ε.Ε. Αιτία της δυσχέρειας αυτής στην ελληνική αγορά εργασίας είναι η συρρίκνωση της αγροτικής οικονομίας, η διάρθρωση της αγοράς εργασίας, όπου δεν προτιμάται η μερική απασχόληση και η μη ταύτιση ζήτησης και προσφοράς. Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι παρά το υψηλό ποσοστό ανεργίας υπάρχουν κενές θέσεις εργασίας σε ποσοστό 3% για θέσεις μισθωτής απασχόλησης και 7% στις υπηρεσίες. Θέματα που άπτονται της γυναικείας απασχόλησης, που καταλαμβάνουν το 47,9% στην αγορά εργασίας στην Ελλάδα, στη δυσκολία ζήτησής τους από τις επιχειρήσεις και της ενίσχυσης των εργαζομένων με τεχνογνωσία, καθώς αυξάνεται η μέση ηλικία των εργαζομένων (ζήτημα δια βίου μάθησης) ενδέχεται να απασχολήσουν βραχυχρόνια για την ενδυνάμωση της αγοράς εργασίας. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 61-66)

3.2.5. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Στον ακόλουθο πίνακα απεικονίζεται η πορεία του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης, βάση του οποίου αξιολογείται η δημοσιονομική θέση της κάθε χώρας σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί ότι με τον όρο γενική κυβέρνηση νοείται η γενική κυβέρνηση, οι Ο.Τ.Α. και οι Ο.Κ.Α., οι Οργανισμοί δηλαδή Κοινωνικής Ασφάλειας).

Πίνακας 7: Ελλείμματα γενικής και κεντρικής κυβέρνησης

	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
Έλλειμμα γενικής κυβέρνησης ¹	-5,6	-7,5	-5,1	-2,8	-3,5	(-3,7) ²
(στοιχεία εθν. λογαριασμών – κριτήριο σύγκρισης)						
- Κεντρική κυβέρνηση	-8,1	-9,6	-6,1	-4,1	-4,9	(-6,3) ²
- Ασφαλιστικοί οργανισμοί, οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης και ΝΠΔΔ	2,5	2,1	1,0	1,3	1,4	(2,6) ²
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης ³						
(δημοσιονομικά στοιχεία)	-5,7	-6,9	-5,7	-3,9	-4,6	-5,7
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης ⁴						
(ταμειακά στοιχεία)	-6,1	-8,4	-7,3	-4,9	-6,0	-7,0

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

* Προσωρινά στοιχεία.

1 Στοιχεία Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, όπως γνωστοποιούνται στην Ετήσια Έκθεση (Αυθαίρετα Υπερβολικού Ελλείμματος).

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

3 Στοιχεία Τράπεζας της Ελλάδος. Τα στοιχεία αυτά αφορούν μόνο τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης σε ταμειακή βάση. Οι δανειακές ανάγκες των δημοσίων 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 (όσοδα-έξοδα) και τη χρημ. αποικονομία ή τους κατέταξη (δανεισμός, τοποθετήσεις σε τίτλους, καταθέσεις κ.λπ.), καθώς τα στοιχεία του κρατικού συστήματος δεν επαρκούν πλέον για αξιόπιστες εκτιμήσεις.

4 Τα στοιχεία αυτά, που προέρχονται από το ΕΠΣΑ 2008-2011, έχουν ήδη αναθεωρηθεί από την ΕΣΥΕ με τη γνωστοποίηση στην Eurostat, στις 31 Μαρτίου 2009, νεότερων στοιχείων στο πλαίσιο της Αυθαίρετα Υπερβολικού Ελλείμματος.

Το 2003 χαρακτηρίζεται από χαλάρωση των δημοσιονομικών συνθηκών. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ανήλθε στις 5,6 εκατοστιαίες μονάδες ως ποσοστό του Α.Ε.Π. Γενικότερα, παρατηρείται χειροτέρευση των δημοσιονομικών συνθηκών λόγω της αύξησης των έκτακτων δαπανών λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων κατά 1,3% του Α.Ε.Π., της υπέρβασης των πρωτογενών δαπανών και της υστέρησης των εσόδων του προϋπολογισμού. Οι δαπάνες το τρέχον έτος αυξήθηκαν στο 22,1% του Α.Ε.Π. κυρίως λόγω των αυξημένων δαπανών προσωπικού και των δαπανών για τόκους. Τα δε έσοδα εμφανίστηκαν μειούμενα εξαιτίας της μείωσης εισπράξεων από έμμεσους φόρους και φορολογικά έσοδα. Επιπλέον, ένας λόγος για τις δυσμενείς δημοσιονομικές εξελίξεις το τρέχον έτος αποδίδεται και στην αύξηση των δανειακών αναγκών της κεντρικής κυβέρνησης. Οι δανειακές ανάγκες εκτιμάται ότι αυξήθηκαν επειδή διευρύνθηκε το ταμειακό έλλειμμα στο 6,9% από 5% το 2002, επίσης, επειδή αυξήθηκε

το έλλειμμα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (μείωση εσόδων κατά 24,6%). Ο δανεισμός του Ελληνικού Δημοσίου επιτεύχθηκε με μακροπρόθεσμα ομόλογα από κατοίκους του εξωτερικού, καθώς οι ελληνικές τράπεζες περιόρισαν το δανεισμό τους προς το Δημόσιο. Τέλος, αναφέρεται η βραδεία μείωση κατά 1,7% του δημόσιου χρέους στο 103% του Α.Ε.Π. λόγω της οικονομικής ανάπτυξης, της μείωσης των επιτοκίων και των εσόδων από αποκρατικοποιήσεις. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ. 234-256)

Το 2004 χαρακτηρίστηκε από αύξηση του δημόσιου χρέους, δημοσιονομική απογραφή και εισαγωγή της Ελλάδας στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε στο 7,5% του Α.Ε.Π. με κυριότερη αιτία την υπέρβαση εκτάκτων και πρωτογενών δαπανών. Η επιδείνωση των δημοσιονομικών συνθηκών αντανακλάται στο έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης (6,9% του Α.Ε.Π.). Οι δανειακές ανάγκες παρουσίασαν περαιτέρω αύξηση και ανήλθαν στο 9,4%, ενώ βελτίωση παρουσίασε ο Προϋπολογισμός Δημοσίων Επενδύσεων, λόγω της είσπραξης κονδυλίων από τα Ταμεία της Ε.Ε. Το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε στο 7,7% λόγω της διεξαγωγής των Ολυμπιακών Αγώνων και της απόκλισης των εσόδων από τις δαπάνες, οι οποίες ανήλθαν στο 12,0% του Α.Ε.Π. από 9,4% το 2003. Αξίζει ωστόσο να σημειωθεί ότι τα έσοδα του προϋπολογισμού παρουσίασαν αύξηση κυρίως λόγω της αύξησης των άμεσων φόρων, ενώ οι εισπράξεις από έμμεσους μειώθηκαν. Επιπλέον αύξηση παρουσίασε το πρωτογενές έλλειμμα στο 1,9% του Α.Ε.Π.

Το δημόσιο χρέος ανήλθε στο 110,5% του Α.Ε.Π. έναντι του 109,3% το 2003, παρά την είσπραξη εσόδων από αποκρατικοποιήσεις που φτάνουν στα 754 εκ. ευρώ. Οπότε, το δημόσιο χρέος σε συνδυασμό με την εμφάνιση πρωτογενών ελλειμμάτων αποτελεί κίνδυνο μακροοικονομικής ανισορροπίας, παρά τις αποκρατικοποιήσεις, τους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και τα χαμηλά επιτόκια, διότι μια επερχόμενη άνοδος των επιτοκίων θα αυξήσει τις δαπάνες και το έλλειμμα. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 239-261)

Το 2005 τα δημοσιονομικά μεγέθη εμφανίζονται μειωμένα. Συγκεκριμένα το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 5,1% όπως και το έλλειμμα του δημοσιονομικού ελλείμματος, παρά την μικρή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης και την υστέρηση εσόδων. Επιπλέον, παρατηρήθηκε μείωση των δανειακών αναγκών στο 8,0% του Α.Ε.Π. και το έλλειμμα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων μειώθηκε και αυτό στο 3,9% του Α.Ε.Π. εξαιτίας των μειωμένων δαπανών για

επενδύσεις. Το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού κινήθηκε καθοδικά στο 7,6% του Α.Ε.Π. λόγω της μείωσης του ελλείμματος του Π.Δ.Ε. και αυτό αντανakλάται και στο πρωτογενές έλλειμμα που μειώθηκε στο 0,8% το τρέχον έτος. Ωστόσο, η μείωση του ελλείμματος απέχει από τον καθοριζόμενο στόχο. Τα έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού κινήθηκαν αυξητικά στο 6,4%, ενώ μειώθηκαν οι έμμεσοι φόροι, γι αυτό άλλωστε τα έσοδα εμφανίστηκαν μειωμένα. Οι δαπάνες συγκρατήθηκαν στο 6,2%, ενώ το δημόσιο χρέος έφτασε στο 107,5% εξαιτίας της περισσότερο "σφικτής" δημοσιονομικής πολιτικής, της αύξησης του ρυθμού ανάπτυξης και της πτώσης των επιτοκίων. Τέλος, η προσπάθεια των τελευταίων ετών για επιμήκυνση της μέσης διάρκειας του χρέους οδήγησε σε αύξηση του μακροπρόθεσμου χρέους και παράλληλα αυξήθηκε και η διαδικασία διαπραγμάτευσης του χρέους της γενικής κυβέρνησης. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 280-302)

Το 2006 συνεχίστηκε η περιοριστική πολιτική της δημοσιονομική πολιτικής και καταβλήθηκαν προσπάθειες για μείωση του ελλείμματος. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 2,8% και πλέον τίθενται οι προϋποθέσεις για την έξοδο της χώρας από τη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος. Το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης επίσης μειώθηκε στο 4,2% του Α.Ε.Π. και σε αυτό συνέβαλε και το πλεόνασμα που εμφάνισαν οι Ο.Τ.Α. κατά 0,4%, φτάνοντας δηλαδή στο 2,6% του Α.Ε.Π. . Το ταμειακό έλλειμμα, οι δανειακές ανάγκες εμφανίστηκαν μειούμενες στο 5,4% του Α.Ε.Π., ως αποτέλεσμα της καλής πορείας των εσόδων και της περικοπής των δαπανών για επενδύσεις. Η είσπραξη εκτάκτων εσόδων συνέβαλε στη μείωση του ελλείμματος του κρατικού προϋπολογισμού στο 4,3% του Α.Ε.Π., ενώ το μέρος του προϋπολογισμού που παρουσιάστηκε σημαντική μείωση του ελλείμματος στο 3,6% του Α.Ε.Π., είναι ο τακτικός προϋπολογισμός, λόγω του ότι δημιουργήθηκε πρωτογενές πλεόνασμα 0,6% του Α.Ε.Π. Τα έσοδα αυξήθηκαν εξαιτίας της αύξησης των φορολογικών ελέγχων και των εισπράξεων από έμμεσους φόρους και οι δαπάνες μειώθηκαν στο 2,6% του Α.Ε.Π.

Το χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 104,6% Α.Ε.Π. λόγω της περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής, της αύξησης του ρυθμού ανάπτυξης και των χαμηλά κυμαινόμενων επιτοκίων. Το πρόβλημα όμως έγκειται στην επιβάρυνση του προϋπολογισμού από δαπάνες εξαιτίας της γήρανσης του πληθυσμού και γενικότερα υπάρχει ανάγκη για δημιουργία πρωτογενών πλεονασμάτων (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 280-302)

Το 2007 το έλλειμμα επηρεάστηκε από έκτακτα γεγονότα και αναθεωρήθηκε προς τα πάνω στο 3,5% του Α.Ε.Π., ενώ η αύξηση αφορά κυρίως στο έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης που έφτασε στο 4,6% του Α.Ε.Π. Το ταμειακό έλλειμμα αυξήθηκε στο 5,9% του Α.Ε.Π. εξαιτίας της υπέρβασης των πρωτογενών δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού και του λογαριασμού ενίσχυσης των αγροτών. Ο κρατικός προϋπολογισμός διεύρυνε το έλλειμμα στο 4,6% του Α.Ε.Π., εξαιτίας των αυξημένων δαπανών για τις πυρκαγιές, των βουλευτικών εκλογών και των εκκρεμοτήτων Δημοσίου και Ολυμπιακής Αεροπορίας. Τα έσοδα του προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 6,3% κυρίως λόγω των έμμεσων φόρων και οι δαπάνες κατά 11,2%. Ο Π.Δ.Ε. εμφάνισε έλλειμμα μειωμένο στο 1,7% από 2,1% το 2006 και συνέβαλλε στη συγκράτηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης. Το δημόσιο χρέος μειώθηκε στο 94,5% ως αποτέλεσμα της μείωσης του πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης στο 1,2%. Ωστόσο παραμένει το δεύτερο υψηλότερο στην Ε.Ε. και ενδέχεται να προκαλέσει ανισορροπία σε μια πιθανή αύξηση των επιτοκίων καθώς και στην προσπάθεια να μειωθεί κάτω του 60% του Α.Ε.Π., βάση του στόχου. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 119-129)

3.2.6. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η συμβολή της Ελλάδας στα βασικά νομισματικά μεγέθη της Ε.Ε. Αναλύοντας το έτος 2003, παρατηρούμε αύξηση της ποσότητας χρήματος M3 στο 6,4% από 2,2% το 2002, και ειδικότερα των επιμέρους συνιστωσών του, όπως είναι οι καταθέσεις και τα γeros, ωστόσο ο ρυθμός αύξησής τους υπολείπεται των αντίστοιχων στην Ε.Ε. Τα χαμηλά επιτόκια, η αβεβαιότητα στη χρηματιστηριακή αγορά και η φορολόγηση των αποδόσεων των γeros επηρέασαν την τάση για αποταμίευση και έστρεψαν τους επενδυτές σε τοποθετήσεις με μεγαλύτερη διάρκεια. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ. 195)

Στον πιστωτικό τομέα επιβραδύνθηκε η χρηματοδότηση της οικονομίας και του Ελληνικού Δημοσίου από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα στο 3,2% από 7,1% το 2002. Αιτία είναι η αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων τραπεζών και η στροφή τους σε περισσότερες κερδοφόρες- υψηλότοκες τοποθετήσεις, π.χ. καταναλωτικά δάνεια στους ιδιώτες. Επίσης μειώθηκε και ο ρυθμός χορηγήσεων προς τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις στο 17,2%, εξαιτίας του περιορισμού των πιστώσεων στα νοικοκυριά. Τα δάνεια σε ξένο νόμισμα μειώθηκαν ενώ αντίθετα κινήθηκαν τα δάνεια σε ευρώ. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια ήταν περιορισμένα, διότι το επιτόκιο τους

ανήλθε στο 5,82% έναντι 5,22% των μακροπρόθεσμων. Γενικά, επικράτησε τάση για δάνεια μεγαλύτερα του ενός έτους και επιμήκυνση της μέσης διάρκειας των καταναλωτικών. (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ. 201-203)

Πίνακας 8: Ελληνική συμβολή στα βασικά νομισματικά μεγέθη της ζώνης του Ευρώ

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές ¹														
	Υπόλοιπα 31.12.07 (εκατ. ευρώ)	2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008	
		δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	δ' τρίμηνο ²	Δεκ. ³
1. Καταθέσεις μίας ημέρας	90.836,5	8,9	6,8	6,8	1,6	9,3	0,7	0,2	0,1	0,2	0,1	-0,6	-0,9	-1,2	-1,9
1.1 Όψεως και τρεχούμενα λογαριασμοί	28.210,0	5,7	17,7	19,1	2,0	2,0	1,8	6,4	9,3	7,3	7,3	7,3	10,3	8,4	7,5
1.2 Απλόα ταμειακή	70.626,5	9,8	4,1	1,6	1,6	6,3	0,2	-1,9	-2,9	-3,2	-4,6	-4,6	-4,6	-4,7	-5,0
2. Καταθέσεις προθεσμίας έως 2 ετών	97.547,2	10,1	29,3	5,3	45,2	37,5	37,5	37,7	36,5	42,1	42,2	41,0	41,0	41,0	41,0
3. Καταθέσεις υπό προθεσμία έως 3 μηνών ⁴	2.261,6	8,1	1,5	2,8	10,5	-24,4	-31,4	-28,1	-21,6	-20,3	-20,3	-20,1	-24,1	-24,1	-24,1
4. Σύνολο καταθέσεων (1+2+3)	190.645,3	9,2	12,6	13,1	20,7	12,1	12,4	12,8	15,2	15,9	15,9	15,4	16,0	16,0	16,0
5. Σύνθετες επενδύσεις (πρωτ.)	704,3	-19,0	-47,7	-12,6	-72,8	-35,7	-44,2	-49,6	-53,3	-53,3	-53,3	-53,3	-53,3	-55,0	-55,8
6. Μερικά συμβαίοντα κεφαλαίων διαθέσιμων	7.917,9	-3,7	68,0	-1,9	-51,8	-2,5	30,0	43,9	43,4	40,5	40,5	36,3	30,4	30,4	30,4
7. Χρήσιμα διάρκειας έως 2 ετών ⁵	-1.587,3	-2,2	268,6	-0,3	-42,2	24,2	-14,1	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Μ3 χωρίς το νόμισμα σε κυκλοφορία (4+5+6+7)	205.600,2	2,2	6,4	9,2	6,9	10,6	12,2	12,2	13,9	14,7	14,3	14,3	15,0	15,0	15,0

1. Ετήσιο μέσο μεταβολής του αντιστοίχου δείκτη, κάθε δείκτης καταρτίζεται με βάση το υπόλοιπο του σχετικού νομισματικού μεγέθους το Δεκέμβριο του 2001 και τις στατιστικές μηνιαίες ροές, διορθωμένες για διακοπή στις συναλλαγές των υπολοίπων, αφαιρούμενα τα έσοδα από τραπεζικές κ.λ.π.
2. Μέσο όρο τμήματος, οι οποίοι προκύπτουν από τους αριθμητικούς μέσους ετήσιους ρυθμούς για κάθε μήνα και όχι από τους ρυθμούς στο τέλος του μηνός. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός για κάθε μήνα υπολογίζεται ως ο μέσος όρος του ρυθμού στο τέλος του μηνός αναφοράς και στο τέλος του μηνός που προηγείται του μηνός αναφοράς (βλ. τις τεχνικές σημειώσεις στο τμήμα "Στατιστικά στοιχεία για τη ζώνη του ευρώ" του μήνα Δεκέμβριο της ΕΚΤ).
3. Ετήσιος ρυθμός μεταβολής με βάση το σχετικό δείκτη στο τέλος του μηνός.
4. Περιλαμβάνονται και καταθέσεις ταμιαίων σε λοιπά νομίσματα (εκτός ευρώ).
5. Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται σε ενοποιημένη βάση με τις άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ.
Πηγές: Τραπεζία της Ελλάδας και ΕΚΤ.

Το 2004 ο ρυθμός ανόδου της ποσότητας χρήματος M3 αυξήθηκε στο 9,2%, όπως και σε όλη τη ζώνη του ευρώ. Στην Ελλάδα αυξήθηκε περισσότερο ωστόσο από ότι στη ευρωζώνη. Αιτία της αύξησης αυτής είναι η μείωση των επιτοκίων και το μικρό κόστος ευκαιρίας από τη διακράτηση χρήματος καθώς και η άνοδος του Α.Ε.Π. Η μείωση των επιτοκίων και της φορολογίας των τόκων των καταθέσεων συνέβαλε στην προτίμηση σε τοποθετήσεις βραχυπρόθεσμες (καταθέσεις 1 ημέρας), με συνέπεια να μειωθεί ο ρυθμός αύξησης των μακροπρόθεσμων τοποθετήσεων, ενώ ο ρυθμός αύξησης των αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων ήταν αρνητικός. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 196-199)

Η χρηματοδότηση της οικονομίας από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα παρουσίασε άνοδο στο 8,6% από 3,2% και συγκεκριμένα αυξήθηκε η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης, ενώ περιορίστηκε η πιστωτική επέκταση προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά στο 16,1% από 17,1%, κυρίως λόγω του περιορισμού των πιστώσεων στις επιχειρήσεις που ανέρχεται στο 8,6%. Ο ρυθμός αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανείων ήταν σχετικά χαμηλός, ενώ σχετικά υψηλά κυμάνθηκαν τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Το σύνολο των συναπτόμενων δανείων σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά ανήλθε στο 70,9% του Α.Ε.Π. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 201-205)

Το 2005 παρατηρήθηκε επιβράδυνση του M3 στο 6,9% λόγω της μετατόπισης κεφαλαίων από το M3 σε τοποθετήσεις εκτός του M3 και της καθοδικής πορείας του Α.Ε.Π. Παράλληλα η εξομοίωση των φορολογικών συντελεστών των repos και των τόκων των καταθέσεων άλλαξε την εξέλιξη των στοιχείων του M3, έτσι καταγράφηκαν μεγάλοι ρυθμοί μείωσης των repos και των αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων, ενώ ενισχύθηκε ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων εντός του M3. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 213)

Παράλληλα, αυξήθηκε η χρηματοδότηση της ελληνικής οικονομίας από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στο 18,6%, λόγω της αύξησης της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης. Κατά συνέπεια, αυξήθηκαν οι απαιτήσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων έναντι του Δημοσίου ενώ μικρή άνοδο παρουσίασε η χρηματοδότηση προς επιχειρήσεις. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των δανείων προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά διαμορφώθηκε στο 19,9%, κυρίως λόγω της αύξησης δανείων προς τα

νοικοκυριά που κυμάνθηκε στο 30,3%. Σημειώθηκαν νέες εκδόσεις ομολόγων επιχειρήσεων και περαιτέρω τιτλοποιήσεις απαιτήσεων. Τα δάνεια σε ξένα νομίσματα αυξήθηκαν και παράλληλα τα δάνεια μέσης και μακράς διάρκειας, ενώ αντίθετα κινήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 216-221)

Το 2006 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του M3 αυξήθηκε στο 10,6%. Τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια επηρεάστηκαν από την αύξηση των βασικών επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. και έτσι μετατοπίστηκαν κεφάλαια εκτός του M3 σε τοποθετήσεις M3, π.χ. από ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια σε καταθέσεις προθεσμίας 2 ετών. Για το λόγο αυτό άλλωστε αυξήθηκε η ποσότητα χρήματος M3. Επιπλέον, μειωτικά κινήθηκαν οι τοποθετήσεις σε γeros και αυξήθηκαν οι τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 193-196)

Σχετικά με τις πιστωτικές εξελίξεις, το 2006 αυξήθηκε η χρηματοδότηση της οικονομίας από τα Ν.Χ.Ι., φτάνοντας στο 15,3%, επειδή αυξήθηκε η χρηματοδότηση των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών στο 21,3% συνολικά και ειδικότερα των επιχειρήσεων στο 16,8%. Η χρηματοδότηση προς τη γενική κυβέρνηση παρουσίασε μεταβλητότητα λόγω της μεταβολής των τιμών των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Παράλληλα, μειώθηκαν οι εκδόσεις εταιρικών ομολόγων που διακρατήθηκαν από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και συνεχίστηκε η τιτλοποίηση απαιτήσεων από στεγαστικά δάνεια ενώ για πρώτη φορά τιτλοποιήθηκαν απαιτήσεις από επιχειρηματικά δάνεια, φτάνοντας στο 18,4%. Παρά την ανατίμηση του ευρώ έναντι των κυριότερων νομισμάτων, σημειώθηκε μείωση των δανείων σε ξένο νόμισμα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αυξήθηκαν κατά 8,5% ενώ τα μακροπρόθεσμα και μέσης διάρκειας παρέμειναν υψηλά στο 20,7%. Σε αυτό συνέβαλε η άνοδος των στεγαστικών δανείων στο 98,3%. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 198-201)

Το 2007 η ποσότητα χρήματος M3 αυξήθηκε στο 14,7%. Κυριότερη αιτία ήταν η μετατόπιση τοποθετήσεων από στοιχεία εκτός του M3 σε στοιχεία εντός του M3 εξαιτίας της αύξησης των τραπεζικών επιτοκίων ως απόρροια της αύξησης των βασικών επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. και της διεθνούς αναταραχής. Έτσι προτιμήθηκαν οι καταθέσεις προθεσμίας 2 ετών και τα αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, καθώς θεωρήθηκαν πιο ασφαλή. Μετατόπιση παρουσιάστηκε και εντός των στοιχείων του M3, καθώς προτιμήθηκαν οι καταθέσεις με οption, λόγω αύξησης του επιτοκίου τους και τα αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, ενώ μειώθηκαν οι καταθέσεις ταμειυτηρίου και τα γeros. Συγκεκριμένα, ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων ανήλθε στο 15,9%, λόγω της

αύξησης των καταθέσεων με ορτίον 2 μηνών, που αντανακλά την προτίμηση των νοικοκυριών. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 89)

Στον τομέα της πιστωτικής πολιτικής η χρηματοδότηση της οικονομίας από τα Ν.Χ.Ι. συνέχισε να αυξάνεται με υψηλούς ρυθμούς, λόγω της πιστωτικής επέκτασης στον ιδιωτικό τομέα. Η χρηματοδότηση του δημόσιου τομέα συνέβαλε αρνητικά (-16,1) στην πιστωτική επέκταση λόγω της μείωσης των τοποθετήσεων σε τίτλους του Δημοσίου. Αυτό αντανακλά την μειωμένη προσδοκία των Ν.Χ.Ι. για την μελλοντική απόδοση των τίτλων. Η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά ανήλθε στο 21,2%. Τα δάνεια προς τις επιχειρήσεις ανήλθαν στο 19,3% των χορηγούμενων πιστώσεων, καθώς χρειάστηκαν κεφάλαια κίνησης για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων. Τα δάνεια προς τα νοικοκυριά σημείωσαν επιβράδυνση στο 23,2%. Ωστόσο, το ποσοστό παραμένει υψηλό και για τα νοικοκυριά, καθώς δεν φάνηκε να επηρεάζονται από τη διεθνή αναταραχή οι όροι των πιστώσεων.

Τα δάνεια σε ξένο νόμισμα αυξήθηκαν στο 74,5%, λόγω των στεγαστικών δανείων σε ελβετικό φράγκο με μειωμένο επιτόκιο. Γενικά, παρατηρήθηκε μικρή αύξηση των δανείων μέσης διάρκειας λόγω των στεγαστικών. Επιπλέον, συνεχίζεται η χρηματοδότηση επιχειρήσεων μέσω ομολογιακών δανείων στα χαρτοφυλάκια των τραπεζών επειδή παρουσιάζουν φορολογικά πλεονεκτήματα. Έτσι με τέτοια μορφή το ποσοστό των δανείων που συνάφθηκαν φτάνει στο 28%. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 91-96)

3.2.7. ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ 2003-2007

Το 2003 τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν καθοδικά εξαιτίας της μείωσης των επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. και της μείωσης των επιτοκίων στη ζώνη του ευρώ. Τα επιτόκια των νέων καταθέσεων μειώθηκαν για τις μικρές διάρκειες ενώ μεγαλύτερη μείωση σημειώθηκε στα επιτόκια *gepos* και των καταθέσεων ημέρας. Ωστόσο, παρά τη μείωση, τα επιτόκια υψηλότερα από ότι στη ζώνη του ευρώ. Επιπλέον, πτωτικά κινήθηκαν τα επιτόκια των τραπεζικών δανείων για τις επιχειρήσεις καθώς και τα καταναλωτικά και τα στεγαστικά. %.(Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003, σελ. 208-213)

Τα τραπεζικά επιτόκια το 2004 σημείωσαν μικρές μεταβολές καθώς τα επιτόκια της Ε.Κ.Τ. παρέμειναν αμετάβλητα. Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων αυξήθηκαν ελαφρώς ενώ μικρή πτώση παρατηρείται στα επιτόκια των δανείων. Γενικά, τα επιτόκια αυξήθηκαν για τα δάνεια χωρίς καθορισμένη διάρκεια και μειώθηκαν για τα στεγαστικά και τα επιχειρηματικά με κυμαινόμενο επιτόκιο. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004, σελ. 211-215)

Τα επιτόκια το 2005 σημείωσαν μικρές μεταβολές σε σχέση με το 2004, μικρή μείωση κατέγραψαν οι καταθέσεις ενώ μειωτικά κινήθηκαν τα επιτόκια των δανείων προς τα νοικοκυριά, ιδιαίτερα τα καταναλωτικά και τα στεγαστικά, κυρίως λόγω του ανταγωνισμού των εγχώριων τραπεζών που απέτρεψε την επιρροή από την αύξηση των επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. Τα επιτόκια δε των επιχειρηματικών δανείων παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το 2004. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005, σελ. 229-239)

Το 2006 τα τραπεζικά επιτόκια συνέχισαν την άνοδο τόσο για τις καταθέσεις όσο και για τα δάνεια. Εξαιτίας της ανόδου των επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. τα επιτόκια των νέων καταθέσεων για τα νοικοκυριά αυξήθηκαν κατά 108 μονάδες βάσης. Τα επιτόκια των δανείων κινήθηκαν επίσης ανοδικά και μεγαλύτερη αύξηση κατέγραψαν τα μέσα ετήσια επιτόκια των επιχειρηματικών δανείων, ενώ μειωτικά κινήθηκαν τα καταναλωτικά δάνεια. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006, σελ. 211-216)

Τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν επίσης αυξητικά και το 2007 σε όλες τις κατηγορίες δανείων και καταθέσεων, λόγω της αύξησης των βασικών επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. και των επιτοκίων στην αγορά χρήματος εξαιτίας της χρηματοπιστωτικής αναταραχής. Συγκεκριμένα, στα επιτόκια καταθέσεων των νοικοκυριών, η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στα επιτόκια καταθέσεων με συμφωνημένη διάρκεια μεγαλύτερη του έτους, για λόγους ενίσχυσης της τραπεζικής ρευστότητας. Άνοδο κατέγραψαν και τα επιτόκια των δανείων και ιδιαίτερα των επιχειρήσεων έναντι των νοικοκυριών, ωστόσο είναι μικρότερη από την άνοδο των επιτοκίων στην ευρωζώνη. (Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007, σελ. 101-103)

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 3 ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2003
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2004
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2005
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2006
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος 2007

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

4.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος της Υγείας αποτελεί έναν από τους πιο σύνθετους κλάδους της οικονομίας και υποδιαιρείται σε μονάδες ή υποσυστήματα παροχής υπηρεσιών υγείας. Τα συστήματα υγείας παρουσιάζουν μια ιδιομορφία σε σχέση με τα άλλα κοινωνικοοικονομικά συστήματα εξαιτίας των ειδικών χαρακτηριστικών οργάνωσής τους και της ιδιαίτερης φύσης του αγαθού υγείας. Το αγαθό υγείας είναι δημόσιο κοινωνικό αγαθό, με καταναλωτικό και ταυτόχρονα επενδυτικό χαρακτήρα που συμβάλει θετικά ως επένδυση μεσο-μακροπρόθεσμα στην παραγωγική διαδικασία και ανάπτυξη με τη συντήρηση και αύξηση του ανθρώπινου κεφαλαίου.

Τα συστήματα υγείας αποτελούν σήμερα έναν από τους περισσότερο δυναμικούς κλάδους της οικονομίας, καθώς στις αναπτυγμένες βιομηχανικά χώρες απασχολούν το 6-8% του ενεργού πληθυσμού και απορροφούν το 8-12% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος τους. Το συνολικό κοινωνικό κόστος για την υγεία είναι υπερδιπλάσιο της συνολικής εθνικής δαπάνης και προσεγγίζει το 20% του Α.Ε.Π., αν συνυπολογιστεί σε αυτήν το σύνολο των ασφαλιστικών αποζημιώσεων για ημιαργίες και απολεσθείσα εθνική παραγωγή (Μ. Παπαπαναγιώτου, Διοίκηση Μονάδων και Υπηρεσιών Υγείας, Πειραιάς 2000. σελ. 5)

Το σύστημα υγείας στην Ελλάδα είναι μικτό με τη μορφή των συστημάτων Κοινωνικής Ασφάλισης και Εθνικού συστήματος, με συνύπαρξη ιδιωτικού και δημοσίου τύπου υπηρεσιών υγείας, αλλά υπό εθνικό σχεδιασμό και κοινωνικό έλεγχο. Ο όρος υπηρεσίες υγείας ή υγειονομικές υπηρεσίες περιλαμβάνει το σύνολο των παρεχόμενων ιατρικών φροντίδων, προληπτικών και θεραπευτικών, καθώς και τους μηχανισμούς παροχής και διανομής τους. Ο όρος αυτός εμπεριέχει τόσο την έννοια της φροντίδας υγείας(υπηρεσίες υγείας που προσφέρονται σε υγιή άτομα), όσο και αυτή της περίθαλψης.

4.2. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΚΛΙΝΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το ελληνικό σύστημα υγείας αποτελεί ένα μικτό σύστημα με συμμετοχή του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα, τόσο από την πλευρά της παροχής υπηρεσιών υγείας όσο και από την πλευρά χρηματοδότησης αυτών. Ιστορικά, αναπτύχθηκε στηριζόμενο, σε μεγάλο βαθμό, στην κοινωνική ασφάλιση (μοντέλο Bismarck), δηλαδή στην κάλυψη των υγειονομικών αναγκών διαφόρων επαγγελματικών ομάδων μέσω Ασφαλιστικών Ταμείων. Σήμερα, το μοντέλο αυτό τείνει περισσότερο προς ένα σύστημα υγείας που τουλάχιστον από άποψη χρηματοδότησης εξαρτάται κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από τον κρατικό προϋπολογισμό (μοντέλο Beveridge). Συγκεκριμένα, το υγειονομικό σύστημα της Ελλάδας συνίσταται σε τρία υποσυστήματα, τα οποία λειτουργούν σχεδόν ανεξάρτητα, ιδιαίτερα όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας:

- Το ΕΣΥ (κυρίως νοσοκομεία, Κέντρα Υγείας και ΕΚΑΒ).
- Το ΙΚΑ και τα λοιπά Ασφαλιστικά Ταμεία, τα οποία προσφέρουν διαφορετική κάλυψη στους δικαιούχους περίθαλψής τους. (πίνακας 1)
- Ο ιδιωτικός τομέας, με πολυάριθμα διαγνωστικά κέντρα, κλινικές, μαιευτήρια, εργαστήρια, ιατρεία και οδοντιατρεία.

Επομένως, η χρηματοδότηση του υγειονομικού συστήματος προέρχεται από τρεις πηγές: την κοινωνική ασφάλιση (εισφορές ασφαλισμένων), τον κρατικό προϋπολογισμό (φορολογία) και τις ιδιωτικές πληρωμές των ασθενών-καταναλωτών. Αυτό συνεπάγεται την εμπλοκή στη χάραξη πολιτικής υγείας πολλών και διαφορετικών φορέων και Υπουργείων. Συγκεκριμένα, την αρμοδιότητα και ευθύνη για την ανάπτυξη και λειτουργία του Ε.Σ.Υ. έχει το Υπουργείο Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης, την εποπτεία των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης έχει το Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, το Υπουργείο Άμυνας εποπτεύει τις υπηρεσίες υγείας του στρατού, το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων έχει την αρμοδιότητα παροχής φροντίδας υγείας στον αγροτικό πληθυσμό της χώρας, το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας καλύπτει τους ναυτικούς και τις οικογένειές τους και τέλος το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών εποπτεύει τον Οργανισμό Περίθαλψης Ασφαλισμένων Δημοσίου (Ο.Π.Α.Δ.). Αποτέλεσμα του κατακερματισμού των παραπάνω αρμοδιοτήτων είναι η δυσκολία χάραξης ενιαίας πολιτικής υγείας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: Κύριοι Ασφαλιστικοί Φορείς στην Ελλάδα και Κάλυψη του Πληθυσμού (2003)

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ

ΙΚΑ	50,4%
ΟΓΑ	19,1%
ΟΑΕΕ(ΤΣΑ-ΤΕΒΕ-ΤΑΕ)	15,7%
ΟΠΑΔ	11,8%

Στην Ελλάδα λειτουργούν σήμερα 196 ιδιωτικές κλινικές, που έχουν πάνω από 15.068 κλίνες. Το 2006 καταγράφηκαν , σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Υγείας 15.082 κλίνες σε ιδιωτικά θεραπευτήρια και πάνω από 400 Κέντρα Υγείας.

Η περίθαλψη των κλινικών υγείας διακρίνεται σε ανοικτή ή εξωνοσοκομειακή περίθαλψη, που περιλαμβάνει τις ιατρικές δραστηριότητες, διάγνωση και θεραπεία εκτός νοσοκομείου και στην κλειστή ή νοσοκομειακή περίθαλψη, που περιλαμβάνει ιατρικές και νοσηλευτικές δραστηριότητες εντός νοσοκομείου. Επιμέρους διάκριση της κλειστής νοσοκομειακής περίθαλψης περιλαμβάνει τα εξής:

- Την πρωτοβάθμια περίθαλψη, Π.Φ.Υ., ήτοι ιατρικές και νοσηλευτικές δραστηριότητες που παρέχονται στα Εξωτερικά Ιατρεία του νοσοκομείου και τις ιατρικές και νοσηλευτικές δραστηριότητες που παρέχονται στα Εξωτερικά Ιατρεία για την αντιμετώπιση επειγόντων περιστατικών. Επιπλέον, εδώ εντάσσονται και οι δραστηριότητες προληπτικής και κοινωνικής ιατρικής, στα πλαίσια εφαρμογής σχετικών προγραμμάτων. Στην πρωτοβάθμια περίθαλψη ανήκουν τα διαγνωστικά κέντρα, δημόσια και ιδιωτικά θεραπευτήρια, μικροβιολογικά εργαστήρια και ιδιωτικά ιατρεία. Στη πρωτοβάθμια περίθαλψη ανήκουν 190 Κέντρα Υγείας και 1.350 περιφερειακά ιατρεία.
- Τη δευτεροβάθμια περίθαλψη, που προϋποθέτει την εισαγωγή του ασθενή στο νοσοκομείο για διάγνωση και θεραπεία και περιλαμβάνει νοσηλεία, εργαστηριακό έλεγχο και τη διενέργεια γενικών επεμβάσεων. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα ιδιωτικά νοσοκομεία που καλύπτουν το 60% των θεραπευτηρίων, τα Ν.Π.Ι.Δ. και τα δημόσια νοσοκομεία. Τα ιδιωτικά θεραπευτήρια κατατάσσονται στη δυναμικότητα των 44-100 κλινών.

- Την τριτοβάθμια περίθαλψη που και αυτή προϋποθέτει την εισαγωγή του ασθενούς στο νοσοκομείο απαιτεί όμως υψηλά εξειδικευμένες γνώσεις και ικανότητες προσπέλασης, εξειδικευμένο εξοπλισμό και συνεργασία και υποστήριξη και άλλων ιατρικών ειδικοτήτων, εκτός της κύριας. (Διοίκηση Μονάδων Παροχής Υπηρεσιών Υγείας, Μ. Παπαπαναγιώτου, Πειραιάς 2000, σελ. 9-10, 17). Στην τριτοβάθμια περίθαλψη ανήκουν τα περιφερειακά γενικά και πανεπιστημιακά νοσοκομεία, που κατέχουν εξειδικευμένο εξοπλισμό και τεχνογνωσία.
- Την Επείγουσα Προνοσοκομειακή Φροντίδα που υποστηρίζεται από το Εθνικό Κέντρο άμεσης Βοήθειας (Ε.Κ.Α.Β.) με πανελλαδική εμβέλεια.
- Την Ψυχιατρική Περίθαλψη που παρέχεται από τις αρμόδιες μονάδες δημοσίου και ιδιωτικού τομέα και από τα ψυχιατρικά τμήματα των νοσοκομείων.

4.3. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

Ο κλάδος παροχής υπηρεσιών υγείας τρέχει με 16% τα τελευταία χρόνια και έκλεισε και το 2007 με κερδοφορία για τους μεγάλους ομίλους που αναλύονται παρακάτω. Η εγχώρια αγορά παροχής υπηρεσιών υγείας χαρακτηρίζεται από έντονη και διαρκή τεχνολογική αναβάθμιση, διεύρυνση των προσφερόμενων υπηρεσιών, βελτίωση και εισαγωγή νέων θεραπευτικών μεθόδων και επέκταση των υφιστάμενων μονάδων.

Ο κλάδος των ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας χαρακτηρίζεται από ισχυρές τάσεις ανάπτυξης, συγκέντρωση της αγοράς σε μεγάλους ομίλους, υψηλές δαπάνες σε τεχνολογία και εξειδικευμένο προσωπικό και προσπάθεια εξειδίκευσης των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Ένα επιπλέον χαρακτηριστικό γνώρισμα του κλάδου είναι η ύπαρξη υψηλών εμποδίων εισόδου στη δευτεροβάθμια περίθαλψη, καθώς απαιτείται υψηλό κόστος αρχικής επένδυσης και κόστος λειτουργίας, κυρίως σε απαιτήσεις σε ανθρώπινο δυναμικό. Αντίθετα, στην πρωτοβάθμια περίθαλψη, κυρίως στα μικροβιολογικά εργαστήρια, οι απαιτήσεις είναι ελάχιστες.

Οι θετικές εξελίξεις έχουν συμβάλει στην συγκέντρωση κεφαλαίων από διάφορους άλλους κλάδους, καθώς επίσης και από άλλες χώρες.

Αυτή η τάση των κεφαλαίων για επενδύσεις στον χώρο των υπηρεσιών υγείας πηγάζει από τις ευνοϊκές προοπτικές του κλάδου, οι σημαντικότερες από τις οποίες συνοψίζονται στις εξής:

- Τα διαρθρωτικά προβλήματα του Ε.Σ.Υ., που εντοπίζονται κυρίως σε ελλιπείς υποδομές, στην τεχνολογική υστέρηση, στην έλλειψη κατάλληλου ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού.
- Η γεωγραφική ανισοκατανομή των νοσηλευτικών ιδρυμάτων η οποία δημιουργεί ευκαιρίες ανάπτυξης είτε μέσω εξαγορών μικρότερων περιφερειακών μονάδων και κέντρων υγείας, είτε μέσω δημιουργίας νέων κλινικών και διαγνωστικών κέντρων.
- Η σταδιακή γήρανση του πληθυσμού καθώς και την αύξηση της έκθεσης των ατόμων σε επιβαρυντικές για την υγεία τους καταστάσεις με αποτέλεσμα την σταδιακή αύξηση της ζήτησης για υπηρεσίες υγείας.
- Ο εμπλουτισμός των παρεχόμενων υπηρεσιών, αλλά και της ταχύτητας ανταπόκρισης των ιδιωτικών κλινικών, με επέκταση των εγκαταστάσεων για στέγαση νέων εξειδικευμένων τμημάτων και των επενδύσεων σε σύγχρονο ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό. Αρκετοί όμιλοι περιλαμβάνουν, εκτός από γενικές κλινικές, τμήματα μαιευτικής κλινικής, μονάδες εξωσωματικής γονιμοποίησης, βλαστοκύτταρα και διαγνωστικά κέντρα.
- Η υψηλή κερδοφορία που παρουσιάζουν οι εταιρείες του κλάδου.

- Η επέκταση σε αγορές του εξωτερικού, ιδιαίτερα σε χώρες της βαλκανικής χερσονήσου και της Ανατολικής Ευρώπης, οι οποίες εμφανίζουν και τις σημαντικότερες ελλείψεις σε υποδομές υγείας.

Τα ανωτέρω αποτελούν βασικά συστατικά της αγοράς και αναμένεται να συμβάλουν στην επιτυχή έκβαση των επενδύσεων που πραγματοποιούνται. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι υφιστάμενες εταιρείες προκειμένου να επιτύχουν καλύτερη αξιοποίηση των τεχνολογιών, της τεχνογνωσίας και της εξειδίκευσής τους, μείωση του κόστους λειτουργίας τους και ενίσχυση απέναντι στις επιθετικές κινήσεις από άλλους κλάδους δημιουργούν συμμαχίες, συνενώσεις και επιχειρηματικές συνεργασίες.

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι ο κλάδος παροχής υπηρεσιών υγείας αποτελεί αμυντικό κλάδο καθώς μπορεί να αντεπεξέλθει και να επηρεαστεί λιγότερο σε ενδεχόμενη οικονομική κρίση σε σύγκριση με άλλους κλάδους, καθώς η ζήτηση για υπηρεσίες υγείας είναι ανελαστική. Η μονιμότητα του κλάδου οφείλεται στο σημαντικό ποσοστό κάλυψης της ιδιωτικής δαπάνης από ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες. Ωστόσο, σε περίπτωση οικονομικής κρίσης μέρος της ζήτησης θα μετατοπιστεί στο δημόσιο σύστημα με σκοπό την εξοικονόμηση κόστους από τους ασθενείς στο σκέλος των ξενοδοχειακών εξόδων (δωμάτιο παραμονής στα θεραπευτικά ιδρύματα με περισσότερες κλίνες).

Επιπλέον, η ανθεκτικότητα του κλάδου ωθεί τη διεταιρική συνεργασία μεταξύ των ομίλων του κλάδου, αποσκοπώντας στην προμήθεια τεχνολογικού εξοπλισμού και αναλωσίμων για τον περιορισμό του κόστους. Επίσης, γίνεται προσπάθεια επέκτασης των υποδομών σε γειτονικές χώρες με χαμηλότερο επίπεδο υποδομών, όπως η Αλβανία, Βουλγαρία, Τουρκία, όπου ήδη έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις, παρά το πολύπλοκο νομικό καθεστώς που επικρατεί στις προαναφερόμενες χώρες. Τέλος, η μονιμότητα του κλάδου παροχής υπηρεσιών υγείας ενισχύεται και από την κυβερνητική στάση και το νομικό καθεστώς βάση του οποίου στο χώρο της πρωτοβάθμιας περίθαλψης επιτρέπεται η συγχώνευση και δημιουργία νέων διαγνωστικών κέντρων, κατόπιν της απόφασης του ΣτΕ περί αντισυνταγματικότητας του ισχύοντος θεσμικού πλαισίου.

4.4. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΙ ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΗ ΣΤΑΣΗ

Το Εθνικό Σύστημα Υγείας (Ε.Σ.Υ.) της χώρας θεμελιώθηκε νομοθετικά με το νόμο 1397/83, ενώ αυτός συμπληρώνεται και τροποποιείται με διάφορες νομοθετικές διατάξεις. Επιπλέον, οι νόμοι 2071/1992 και 2194/1994 συμβάλλουν στην εξέλιξη του Ε.Σ.Υ. Με τη νομοθετική ρύθμιση 2889/2001 θεσμοθετείται η περιφερειακή συγκρότηση του Ε.Σ.Υ. στα λεγόμενα «Περιφερειακά Συστήματα Υγείας» (Πε.Σ.Υ.) τα οποία στη συνέχεια μετασχηματίστηκαν και μετονομάστηκαν σε «Διοικητικές Υγειονομικές Περιφέρειες» (Δ.Υ.ΠΕ.), σύμφωνα με το νόμο 3329/05. Σύμφωνα με το Υπουργείο Υγείας η Ελλάδα είναι κατανομημένη σε 13 υγειονομικές περιφέρειες στις οποίες δημιουργούνται Περιφερειακές Διευθύνσεις Π.Φ.Υ. ως αποκεντρωμένες διευθύνσεις της Γενικής Διεύθυνσης Π.Φ.Υ. του Υπουργείου Υγείας. Η Περιφερειακή Διεύθυνση Π.Φ.Υ. υπάγεται στη Γενική Διεύθυνση Π.Φ.Υ. και ασκεί εποπτικό έλεγχο στις μονάδες Π.Φ.Υ. που υπάγονται στην αντίστοιχη Δ.Υ.ΠΕ., συμπεριλαμβανομένων και των μονάδων ψυχικής υγείας καθώς και των άλλων ειδικών μονάδων.

Με το νόμο 2920/01 εισάγεται ένας νέος θεσμός απευθείας από το Υπουργείο Υγείας, το Σώμα Επιθεωρητών Υπηρεσιών Υγείας και Πρόνοιας (Σ.Ε.Υ.Υ.Π.) Κύρια αποστολή του Σ.Ε.Υ.Υ.Π. είναι η διενέργεια συστηματικών επιθεωρήσεων, ελέγχων και ερευνών σε όλες τις υπηρεσίες και τους φορείς αρμοδιότητας ή εποπτείας του Υπουργείου Υγείας και στις υπηρεσίες υγείας των ασφαλιστικών φορέων, αποσκοπώντας στη βελτίωση της ποιότητας των υπηρεσιών υγείας. Το Σ.Ε.Υ.Υ.Π. διαρθρώνεται οργανωτικά στους ακόλουθους τομείς: α) Υγειονομικού -Φαρμακευτικού Ελέγχου, β) Διοικητικού-Οικονομικού Ελέγχου, γ) Ελέγχου Φορέα Πρόνοιας, δ) Μονάδας Διοικητικής Υποστήριξης και ε) Περιφερειακών Γραφείων.

Συνέχεια του Ν.2889/2001 (ΦΕΚ Α'37) αποτελεί ένα επιπλέον σχέδιο νόμου που αποβλέπει στην οργάνωση του συστήματος προμηθειών της Κεντρικής Υπηρεσίας και των αποκεντρωμένων μονάδων των Δ.Υ.ΠΕ. κατά τρόπο που να αποφεύγονται οι χρονοβόρες διαδικασίες, να εξασφαλίζονται υγιείς όροι ανταγωνισμού και να αντιμετωπίζεται το πρόβλημα της δημοσιονομικής επιβάρυνσης και των σχετικών κονδυλίων του προϋπολογισμού που προκαλεί η σπατάλη των πόρων υγείας. Απώτερος στόχος για τη θεσμοθέτηση αυτού του συστήματος είναι η αύξηση της

διαπραγματευτικής δύναμης των μονάδων υγείας του Ε.Σ.Υ. μέσα από καταρτισμένα στελέχη και ευέλικτους μηχανισμούς υλοποίησής του. Η σύναψη και εκτέλεση των συμβάσεων προμηθειών μπορεί να είναι κεντρική ή αποκεντρωμένη. Οι ιδιωτικές κλινικές και τα διαγνωστικά εργαστήρια υποχρεούνται να υποβάλλουν στη Δ.Υ.ΠΕ. αντίγραφα των τιμολογίων και των συμβάσεων με τους προμηθευτές τους για να είναι δυνατή η σύγκριση των προσφερόμενων τιμών.

Αναφορικά με τις κλινικές, ο κλάδος αυτός των ιδιωτικών θεραπευτηρίων περιορίστηκε σημαντικά κατά τη δεκαετία του '80 λόγω της ακολουθούμενης κυβερνητικής πολιτικής, η οποία απέβλεπε στην πλήρη δημοσιοποίηση του Ε.Σ.Υ., με την ένταξη των νοσοκομείων ιδιωτικού δικαίου στις διατάξεις του Ν. 2592/1953. Ο έντονος κρατικός παρεμβατισμός παρατηρήθηκε με τις διατάξεις του Ν.1397/83, όπου έπαψε η έκδοση αδειών για ίδρυση νέων κλινικών, όπως και η επέκταση των υφισταμένων. Κατά συνέπεια και βάση του χαμηλού κόστους νοσηλίων οι επενδυτές αποθαρρύνθηκαν να τοποθετήσουν κεφάλαια σε μονάδες δευτεροβάθμιας περίθαλψης. Αποτέλεσμα αυτού ήταν ενώ τα δημόσια νοσοκομεία απαριθμούσαν από 122 το 1983 σε 140 το 1993, τα ιδιωτικά να μειωθούν σε 224 το 1993 από 391 το 1983.

Το Προεδρικό Διάταγμα 247/91 επέτρεψε εκ νέου ωστόσο τη λειτουργία και μεταβίβαση ιδιωτικών κλινικών καθώς και τη δημιουργία ανεξάρτητων διαγνωστικών μονάδων εντός των ιδιωτικών θεραπευτηρίων και τη χορήγηση αδειών λειτουργίας των μονάδων αυτών τόσο σε νομικά όσο και σε φυσικά πρόσωπα.

Λόγω των παραπάνω διατάξεων οι κλινικές εκτός από θεραπευτήρια μετατράπηκαν σε διαγνωστικά κέντρα μεγάλης κλίμακας, τα οποία σε μικρό χρονικό διάστημα κάλυψαν σημαντικό ποσοστό της πρωτοβάθμιας περίθαλψης. Οι νόμοι 517/91 και 247/91 καθορίζουν προδιαγραφές οικοδόμησης, τεχνικού εξοπλισμού, πρόσληψης προσωπικού και συναφών λειτουργικών ζητημάτων. Ο νόμος 235/2000 θέτει όρους και κριτήρια πρόσληψης προσωπικού και τεχνικού εξοπλισμού. Οι διατάξεις του άρθρου 18 του ίδιου νόμου απαγορεύουν την ένταξη και λειτουργία σε ιδιωτικές κλινικές αυτοτελών ιδιωτικών φορέων Π.Φ.Υ. που ανήκουν σε άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

Ο Ν.2889/2001 ορίζει ότι τα νοσοκομεία του Ε.Σ.Υ. διακρίνονται σε δύο κατηγορίες τα Γενικά και τα Ειδικά. Η διάκριση σε Νομαρχιακά και Περιφερειακά καταργείται. Με τον όρο Γενικά ορίζονται τα νοσοκομεία που διαθέτουν τμήματα κύριας νοσηλείας σε περισσότερες από μία θεραπευτικές κατηγορίες και Ειδικά αυτά που διαθέτουν τμήματα κύριας νοσηλείας σε μια μόνο θεραπευτική κατηγορία.

Από 01.01.2002 έχει επιτραπεί στα νοσοκομεία του Ε.Σ.Υ. η λειτουργία απογευματινών ιατρείων μετά το τακτικό ωράριο και η διενέργεια διαγνωστικών και θεραπευτικών πράξεων. Η λειτουργία πέραν του τακτικού ωραρίου έχει προαιρετικό χαρακτήρα και συνεπάγεται τη μη υποχρεωτική συμμετοχή σε αυτή του ιατρικού, νοσηλευτικού και διοικητικού προσωπικού, πράγμα το οποίο ρυθμίζεται από ατομική βούληση. Η δήλωση όμως της συμμετοχής τους καθιστά υποχρεωτική την υπαγωγή των συμμετεχόντων στους κανόνες λειτουργίας, όπως αυτοί ορίζονται από το νόμο.

Αναφορικά με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, ψηφίστηκε πρόσφατα ο Νόμος 3527/2007 (κύρωση συμβάσεων υπέρ νομικών προσώπων εποπτευόμενων από το Υπουργείο Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης και λοιπές διατάξεις), ώστε να μειωθεί η γραφειοκρατία και η πολυπλοκότητα του συστήματος και να ενισχυθούν οι νοσοκομειακές μονάδες και οι μονάδες πρόνοιας με πολύτιμο ανθρώπινο δυναμικό. Βάσει του συγκεκριμένου Νόμου, οι πρώην 17 Διοικητικές Υγειονομικές Περιφέρειες (ΔΥΠΕ) αναδιοργανώθηκαν σε επτά Υγειονομικές Περιφέρειες. (Χρήμα μηνιαίο οικονομικό & επενδυτικό περιοδικό)

Σχετικά με τα Διαγνωστικά Κέντρα:

Η επένδυση επιχειρηματικών κεφαλαίων στον κλάδο της υγείας αρχίζει από το 1939 με τον αναπτυξιακό νόμο 1845/39 που όριζε ότι άδεια για την ίδρυση ιδιωτικής κλινικής δίνεται και σε ιατρούς αλλά και σε ιδιώτες και σε νομίμως συσταθείς εταιρίες στις οποίες μάλιστα παρέχεται και η δυνατότητα χορήγησης άδειας ίδρυσης και λειτουργίας ακτινολογικών, μικροβιολογικών και βιοχημικών εργαστηρίων υπό την ευθύνη ακτινολόγων και μικροβιολόγων.

Τα πρώτα ακτινολογικά και μικροβιολογικά εργαστήρια υπό τη μορφή κεφαλαιουχικών εταιριών ξεκίνησαν τη λειτουργία τους το 1970, ενώ τα διαγνωστικά από το 1980 και έπειτα. Οι άδειες ίδρυσης και λειτουργίας εκδίδονταν μέχρι το 1970

στο όνομα του νομικού προσώπου. Ο νόμος όμως 1397/83 περί Ε.Σ.Υ. ανέτρεψε αυτή τη ρύθμιση και καθιέρωσε τη χορήγηση συναφών αδειών στο όνομα του επιστημονικά υπεύθυνου ιατρού. Εξελικτικό επακόλουθο για την πορεία του κλάδου υγείας ήταν η ακύρωση του Π.Δ. 84/01 από την ολομέλεια του ΣτΕ και το ανώτατο ακυρωτικό Δικαστήριο, το οποίο όριζε τους όρους, τις προϋποθέσεις, τη διαδικασία και τις προδιαγραφές ίδρυσης και λειτουργίας ιδιωτικών φορέων υπηρεσιών Π.Φ.Υ.

4.5. Η ΖΗΤΗΣΗ ΓΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ

Οι σημαντικότεροι από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για τις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας, πρωτοβάθμιες και δευτεροβάθμιες συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- Δημογραφικοί και κοινωνικοί, όπως ηλικία, βιοτικό επίπεδο, τόπος διαβίωσης, δυνατότητα πρόσβασης σε δημόσιες υπηρεσίες υγείας.
- Οικονομικοί παράγοντες, όπως εισόδημα, τιμές υπηρεσιών, είδος ασφάλισης
- Η ποιότητα των δημόσιων νοσηλευτικών ιδρυμάτων, διότι οι ώρες αναμονής ή οργανωτικές ελλείψεις, η ξενοδοχειακή υποδομή, η ανεπάρκεια ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού και οι συνθήκες νοσηλείας ωθούν τους ασθενείς στην ιδιωτική περίθαλψη.
- Η γραφειοκρατία που παρατηρείται στη λειτουργία των δημόσιων ταμείων ασφάλισης.
- Η προηγμένη τεχνολογία σε ιατρομηχανολογικό εξοπλισμό.
- Η ταχύτητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, παράγοντας για τον οποίο έχουν γίνει τοποθετήσεις του ιδιωτικού τομέα στην εξωνοσοκομειακή περίθαλψη τα τελευταία χρόνια.
- Οι ελλείψεις πολλών δημόσιων νοσοκομείων της περιφέρειας στη δομή, στην οργάνωση, στον εξοπλισμό στρέφουν τον ασθενή σε υπηρεσίες του ιδιωτικού τομέα.

Βάση των ανωτέρω παραγόντων, έρευνα της Ε.Σ.Υ.Ε. για τη νοσηλευτική κίνηση στα ιδιωτικά θεραπευτήρια της χώρας καταδεικνύει μείωση του χρόνου νοσηλείας σε 7,9 ημέρες (2004) από 9,9 ημέρες(1990) και αύξηση της μέσης ετήσιας πληρότητας στο 85% το 2004 από 66% το 1995.

Η ζήτηση για τις υπηρεσίες υγείας αποτυπώνεται σε έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών της Ε.Σ.Υ.Ε. για τις περιόδους 1998-1999 και 2004-2005. Από την εν λόγω έρευνα η δαπάνη υγείας αυξήθηκε κατά 35,9% την περίοδο 2004-2005 και το ποσοστό της δαπάνης υγείας στο σύνολο των μέσων μηνιαίων αγορών των νοικοκυριών επίσης παρουσίασε αύξηση στο 7,15% από 6,82% για το προαναφερόμενο διάστημα.

Πίνακας 10: Μέση μηνιαία δαπάνη υγείας των νοικοκυριών

	1998/1999	2004/2005	Ρυθμός Μεταβολής
Σύνολο Αγορών	1.383,24	1.792,28	29,6%
Δαπάνες Υγείας	94,29	128,17	35,9%
Μερίδιο σε €	6,82%	7,15%	-

Σε συνέχεια της έρευνας διαφαίνεται ότι η μεγαλύτερη αναλογία δαπανών υγείας στο σύνολο των αγορών αντιστοιχεί στα νοικοκυριά των αγροτικών περιοχών στο 8,28% και η μικρότερη στα νοικοκυριά της περιφέρειας στο 6,9%. Τα νοικοκυριά της πρωτεύουσας εμφανίζουν την υψηλότερη μέση μηνιαία δαπάνη που ανέρχεται στα 138,84€. Επιπλέον, το μεγαλύτερο μερίδιο της δαπάνης υγείας αποτελούν οι οδοντιατρικές υπηρεσίες και οι δαπάνες για φάρμακα και νοσοκομειακή περίθαλψη είναι συγκριτικά χαμηλότερες.

Με βάση το μέγεθος του νοικοκυριού η μέση μηνιαία δαπάνη αυξάνεται όσο αυξάνονται τα μέλη του νοικοκυριού. Κατά γεωγραφική περιφέρεια, υψηλότερες δαπάνες υγείας παρουσιάζονται στην περιφέρεια

των Ιονίων νήσων (195,10€), όπως και οι δαπάνες για παραϊατρικές υπηρεσίες (20,32€) και για νοσοκομειακή περίθαλψη (43,82€).

Η εγχώρια ιδιωτική κατανάλωση υπηρεσιών υγείας ανήλθε την περίοδο 2001-2006 στο 3,8% ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των δαπανών για τη δημόσια υγεία στο 5,6%. (Μελέτη για τις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας 2008, Icar).

Πίνακας 11: Η δαπάνη υγείας στην Ελλάδα πριν και μετά την αναθεώρηση του ΑΕΠ τα έτη 2004 και 2005, σε εκ. Ευρώ

	2004		% Δ	2005*
	ΠΑ	ΜΑ		ΜΑ
1 Φαρμακευτική δαπάνη νοικοκυριών	644	2.131	231	2.359
2 Πληρωμές ιδιωτών σε δημόσια νοσοκομεία	355	335	-5,6	284
3 Δημόσια κατανάλωση	4.068	4.478	10,1	4.932
4 Ιδιωτική κατανάλωση	6.129	8.515	38,9	10.089
5 Κρατικές παροχές σε είδος	4.280	4.177	-2,4	4.409
5α Από τις οποίες φάρμακα των ΟΚΑ	1.969	2.173	10,4	2.294
9 Φαρμακευτική περίθαλψη δημοσίου (ΟΠΑΔ)	303	303	0	312
6 Δημόσιες επενδύσεις	182	185	1,6	198
7 Ιδιωτικές επενδύσεις	438	380	-13,2	408
8 Σύνολο επενδύσεων	620	565	-8,9	606
Συνολική δαπάνη υγείας	16.399	20.504	25	22.991
Συνολική δαπάνη υγείας ως % του ΑΕΠ	9,8	9,6	--	10,1
Δημόσια δαπάνη υγείας	8.833	9.143	3,5	9.851
Δημόσια δαπάνη υγείας ως % της συνολικής δαπάνης υγείας	53,9	44,6	—	42,8
Συνολική φαρμακευτική δαπάνη	2.916	4.607	58	4.965
Δημόσια φαρμακευτική δαπάνη	2.272	2.476	9	2.606
Δημόσια φαρμακευτική δαπάνη ως % της συνολικής φαρμακευτικής δαπάνης	77,9	53,7	—	52,5

Πηγή: ΕΣΥΕ, Τμήμα Εθνικών Λογαριασμών, 2007
 ΑΕΠ: Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν, ΠΑ: Στοιχεία πριν την αναθεώρηση, ΜΑ: Στοιχεία μετά την αναθεώρηση, *Για το έτος 2005 δεν υπάρχουν στοιχεία πριν από την αναθεώρηση

Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία της Ε.Σ.Υ.Ε. η συνολική δαπάνη υγείας ως ποσοστό του Α.Ε.Π. ανέρχεται στο 10,01% και αντιστοιχεί σε υψηλότερα επίπεδα του ευρωπαϊκού μέσου όρου, ο οποίος ανέρχεται συνολικά στο 25% των συνολικών δαπανών υγείας.

Πίνακας 12: Συνολική και Δημόσια Δαπάνη Υγείας

	2000	2001*	2002*	2003*	2004*	2005*	2006*
Αναθεώρηση Δεκέμβριος 2007							
Συνολική Δαπάνη Υγείας	10.589	12.256	12.996	14.626	15.294	17.803	19.508
Δαπάνη Υγείας ως % του ΑΕΠ	7,8%	8,4%	8,2%	8,5%	8,3%	9,0%	9,1%
Δημόσια Δαπάνη Υγείας	6.444	7.814	8.254	9.182	9.449	11.178	12.018
Δημόσια ως % της Συνολικής Δαπάνης Υγείας	60,9%	63,8%	63,5%	62,8%	61,8%	62,8%	61,6%

Η δημόσια δαπάνη υγείας αποτελεί το 61,6% της συνολικής δαπάνης υγείας για το έτος 2006, ενώ τα στοιχεία του πίνακα δείχνουν ολοένα και φθίνουσα συμμετοχή στη συνολική δαπάνη υγείας, εξαιτίας της ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης παροχής υπηρεσιών υγείας. Σύμφωνα με μελέτη του 2005, η δαπάνη για νοσοκομειακή περίθαλψη αφορά σε πληρωμές ιατρών σε ιδιωτικά νοσοκομεία (περίπου 26%), νοσήλια σε ιδιωτικά νοσοκομεία (περίπου 29%), συμμετοχή στο κόστος των δημόσιων νοσοκομείων (περίπου 21%), άτυπες αμοιβές σε δημόσια νοσοκομεία (20%) και σε αμοιβές αποκλειστικών νοσοκόμων και άλλων εξωτερικών επαγγελματιών υγείας (4%). Αξίζει τέλος να σημειωθεί ότι η συνολική δαπάνη υγείας στην Ελλάδα έχει αυξηθεί σημαντικά στο διάστημα 2000-2006 εξαιτίας της ανόδου του ρυθμού του Α.Ε.Π., καθώς η άνοδος του ρυθμού της οικονομικής ανάπτυξης επηρεάζει άμεσα το ρυθμό που αυξάνονται οι δαπάνες υγείας ανά κάτοικο.

4.6 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Η εισαγωγή του Εθνικού Συστήματος Υγείας με το νόμο 1397/83 επεσήμανε σημαντικές αλλαγές στην παροχή υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα. Οι επενδύσεις από το 1983 και έπειτα διαμόρφωσαν την προσφορά, την υποδομή και διάρθρωση του κλάδου υγείας.

Συγκεκριμένα, δημιουργήθηκε πανελλαδικό δίκτυο παροχής υπηρεσιών Π.Φ.Υ. για την κάλυψη ιατρικών αναγκών του μόνιμου πληθυσμού αλλά και των επισκεπτών κατά τη διάρκεια της τουριστικής κίνησης. Επιπρόσθετα, αναβαθμίστηκαν οι υποδομές δευτεροβάθμιων και τριτοβάθμιων νοσηλευτικών μονάδων, κατασκευάστηκαν τρία Περιφερειακά Πανεπιστημιακά Νοσοκομεία, αυτά των Ιωαννίνων, Πάτρας, Ηρακλείου, υλοποιήθηκε το πρόγραμμα μεταρρύθμισης των υπηρεσιών ψυχικής υγείας καθώς αντικαταστήθηκε η μορφή ιδρύματος με

εξωνοσοκομειακές δομές πρόληψης και αποθεραπείας και τέλος αναβαθμίστηκαν δομές και εξοπλισμός της περιφέρειας μέσω των ΜΟΠ και του Α'ΚΠΣ.

Το 2004 το Υπουργείο Υγείας κατέγραψε 196 ιδιωτικές κλινικές με 15.068 κλίνες συνολικά. Ο μεγαλύτερος αριθμός κλινών αφορά στο Α', Β' και Γ' ΠΕ.Σ.Υ. Αττικής με 8.318 κλίνες. Από το 2005 και έκτοτε τα ΠΕ.Σ.Υ. μετασχηματίστηκαν σε Δ.Υ.Π.Ε. (Διοικητικές Υγειονομικές Περιφέρειες). Η προσφορά των υπηρεσιών υγείας επηρεάζεται από τις διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις στην πληροφορική, τις τηλεπικοινωνίες και τη βιοϊατρική. Μάλιστα ο βαθμός διείσδυσης της χώρας στις διεθνείς αυτές εξελίξεις υπήρξε ασυνήθιστα υψηλός για τις διαγνωστικές υπηρεσίες, αρκετά υψηλός για τις επεμβατικές και τριτοβάθμιες εφαρμογές της βιοϊατρικής τεχνολογίας και βραδύς για τα πληροφοριακά συστήματα. Οπότε η χρήση εξελιγμένης τεχνολογίας και συστημάτων συμβάλλει στην άνοδο του ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων.

Στην Ελλάδα ένα μεγάλο μέρος της εξωνοσοκομειακής περίθαλψης καλύπτεται από τη ιδιωτική πρωτοβουλία. Επιπλέον, ένα μεγάλο τμήμα της ιδιωτικής νοσοκομειακής περίθαλψης είναι ολιγοπωλιακή κυρίως στους τομείς της γυναικολογικής και μαιευτικής περίθαλψης. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις προηγμένης τεχνολογίας και μέσω αυτών αναπτύχθηκε η βιοϊατρική και η ακτινολογία. Νέα είσοδο στον κλάδο έχει επιτευχθεί τα τελευταία χρόνια από τον ιδιωτικό τομέα ασφάλισης, με έμφαση στις υπηρεσίες ασφάλισης ζωής και γενικότερης υγειονομικής περίθαλψης.

Το δυναμικό των θεραπευτηρίων της Ελλάδας, όπως προκύπτει από τη στατιστική των θεραπευτηρίων της Γ.Γ.Ε.Σ.Υ.Ε. του 2006, δομείται σε 317 θεραπευτήρια με συνολικό αριθμό 53.701 κλίνες, το οποίο αντιστοιχεί σε 169 κλίνες ανά θεραπευτήριο κατά μέσο όρο, εκ των οποίων 37.053 κλίνες αντιστοιχούν σε 141 θεραπευτήρια του δημοσίου, καταλαμβάνοντας μερίδιο 69% και 15.082 κλίνες σε 170 ιδιωτικά θεραπευτήρια (μερίδιο 28%), ενώ είναι καταγεγραμμένες 1.566 κλίνες σε 6 θεραπευτήρια τα οποία λειτουργούν ως Ν.Π.Ι.Δ. Σχετικά με τη γεωγραφική κατανομή του συνόλου των κλινών, η περιφέρεια της πρωτεύουσας διαθέτει 22.615 κλίνες , με μερίδιο 42,1% στο σύνολο των κλινών.

Στον παρακάτω πίνακα 13 παρουσιάζεται η δυναμική των κυριότερων επιχειρηματικών ομίλων στο χώρο της ιδιωτικής υγείας:

Πίνακας 13: Οι σημαντικότεροι επιχειρηματικοί όμιλοι

Όμιλος Euromedica	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 15 κλινικές 1.343 κλινών ✓ 37 διαγνωστικά κέντρα ✓ 3 οφθαλμολογικά κέντρα ✓ 3 κέντρα αποκατάστασης ✓ 2.144 άτομα προσωπικό ✓ δράση σε 19 νομούς & 20 πόλεις
Όμιλος Interamerican (Medicon Systems)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 2 γενικές κλινικές ✓ 1 παιδιατρική κλινική ✓ 257 κλίνες ✓ 835 προσωπικό ✓ δράση στην Αθήνα
Όμιλος Βιοιατρικής	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 3 γενικές κλινικές 325 κλινών ✓ 20 διαγνωστικά κέντρα ✓ 1.329 άτομα προσωπικό ✓ δράση σε Αθήνα, Πειραιά, Θεσσαλονίκη
Όμιλος Ιασώ	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1 γενική κλινική ✓ 1 μαιευτική – γυναικολογική κλινική ✓ 570 κλίνες ✓ 1.488 άτομα προσωπικό ✓ δράση στην Αθήνα
Όμιλος Ιατρικού Κέντρου	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 7 γενικές κλινικές στην Αθήνα ✓ 1 γενική κλινική στη Θεσσαλονίκη ✓ 1.200 κλίνες ✓ 40 συνεργαζόμενα διαγνωστικά κέντρα ✓ 2.700 άτομα προσωπικό
Όμιλος Υγεία	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1 γενική κλινική στην Αθήνα ✓ 1 μαιευτική – γυναικολογική, παιδιατρική κλινική στην Αθήνα ✓ 1 διαγνωστικό κέντρο ✓ 599 κλίνες ✓ 1.130 προσωπικό

Πηγή Icap

4.7 ΤΟ ΜΕΓΕΘΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ

Στον πίνακα 14, απεικονίζεται το μέγεθος της εγχώριας αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας για την περίοδο 1998-2007. Τα στοιχεία αντιπροσωπεύουν τον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων του κλάδου και δεν συμπεριλαμβάνουν τις αμοιβές των ιατρών.

Πίνακας 14: Κύκλος Εργασιών

Έτος	Κύκλος Εργασιών κλινικών σε χιλ. (€)
1998	293.500
1999	343.700
2000	395.000
2001	455.800
2002	539.300
2003	620.700
2004	730.000
2005	847.000
2006	1.000.000
2007	1.190.000

Πηγή Icap

Σύμφωνα με τον ως άνω πίνακα, άνοδος παρατηρείται στο συνολικό μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 13,5% για την περίοδο 1998-2007. Για τα 2 τελευταία υπό εξέταση έτη η άνοδος κυμάνθηκε στο 16%.

Σχετικά με την αγορά των ιδιωτικών κλινικών υγείας, η άνοδος κυμάνθηκε σε μέσο ετήσιο ρυθμό 16,8%. Μεταξύ 2006-2007 καταγράφηκε ανοδικός ρυθμός μεταβολής κατά 19%. Μάλιστα το 85%-90% του συνολικού μεγέθους της αγοράς ιδιωτικών κλινικών προέρχεται από τους εσωτερικούς, νοσηλευόμενους ασθενείς. Το μερίδιο των κλινικών στο σύνολο της εξεταζόμενης αγοράς ανέρχεται στο 66,4% το 2007.

4.8 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

Στον ακόλουθο πίνακα 15 παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς ορισμένων από τις κυριότερες ιδιωτικές κλινικές για το 2007. Τα μερίδια προκύπτουν βάσει των αντίστοιχων δημοσιευμένων πωλήσεων. Όπως προκύπτει, η εταιρία Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. με 1.200 κλίνες σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μερίδιο 22,9%, ενώ στη δεύτερη θέση έρχεται το Euromedica ΑΕ με 1.021 κλίνες και μερίδιο 10,3%. Τρίτη θέση καταλαμβάνει η εταιρία Υγεία Διαγνωστικό & Θεραπευτικό κέντρο Αθηνών Α.Ε. με 254 κλίνες και 9% μερίδιο αγοράς.

Πίνακας 15: Μερίδια αγοράς 2007

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΚΛΙΝΙΚΩΝ
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	22,9%
EUROMEDICA Α.Ε.	10.3%
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	9,0%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΕ	7,1%
ΙΑΣΩ GENERAL Α.Ε.	5.4%
ΕΥΡΩΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	4,7%
ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	4,5%
ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	2,5%
ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	1,8%
ΔΡΑΓΙΝΗ Ε.Δ. Α.Ε.	1,7%
ΕΥΓΕΝΙΔΕΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟΝ Α.Ε.	1,6%
ΕΥΡΩΘΕΡΑΠΕΙΑ – ΑΘΗΝΑΙΩΝ Α.Ε.	1,4%
ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.	1,3%
ΚΥΑΝΟΥΣ ΣΤΑΥΡΟΣ Α.Ε.	1,3%
ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	1,3%
ΒΙΟΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	1,2%
ΑΝΑΓΕΝΝΗΣΗ Α.Ε.	1,1%
ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΝΕΥΡΟΨΥΧΙΑΤΡΙΚΕΣ ΚΛΙΝΙΚΕΣ ΑΕ	1,1%
CRETA INTERCLINIC Α.Ε.	1.0%

Πηγή Icap

Προκειμένου να προσδιοριστεί η ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων, παρατίθεται ο πίνακας 16 με τα μερίδια αγοράς σε επίπεδο επιχειρηματικών ομίλων. Αξίζει, οπότε, να σημειωθεί ότι οι όμιλοι Euromedica, Υγεία και Βιοιατρική έχουν δράση εκτός από τις αγορές κλινικών και στην αγορά διαγνωστικών κέντρων. Εκτιμώντας λοιπόν, συνολικά τη δράση των κυριότερων ομίλων παρατίθενται τα ακόλουθα:

Πίνακας 16: Μερίδια αγοράς ομίλων του κλάδου 2007

ΟΜΙΛΟΣ	ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ
EUROMEDICA	12,4 % στην αγορά κλινικών
EUROMEDICA	12,4% στην αγορά διαγνωστικών κέντρων
INTERAMERICAN	7,0% στην αγορά κλινικών
ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗ	2,6% στην αγορά κλινικών
ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗ	23,7% στην αγορά διαγνωστικών κέντρων
ΙΑΣΩ	11,5% στη αγορά κλινικών (γενικών και μαιευτικών)
ΥΓΕΙΑ	7,2% στην αγορά κλινικών και διαγνωστικών κέντρων

Πηγή Icar

Σύμφωνα με μελέτη της Icar και βάση του συντελεστή συγκέντρωσης (Πωλήσεις Μεγαλύτερων Ανταγωνιστών / Σύνολο Πωλήσεων X 100), μεγαλύτερο βαθμό συγκέντρωσης παρουσιάζουν οι κλάδοι μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (Παράρτημα 1 παρόντος κεφαλαίου) και ακολουθεί ο κλάδος των γενικών κλινικών. Η μικρότερη συγκέντρωση στον κλάδο των διαγνωστικών κέντρων οφείλεται στο μεγάλο αριθμό που λειτουργούν και στο μικρό μέγεθος αυτών.

4.9 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΟΜΙΛΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Οι μεγάλες εισηγμένες εταιρείες είναι ο όμιλος του Ιατρικού Αθηνών, το Υγεία, το Ιασώ, η Euromedica, ενώ σημαντικοί "παίκτες" εκτός Σοφοκλέους είναι το Μητέρα, το Metropolitan και η Ευρωκλινική. Έπειτα από μια σειρά σημαντικών επενδύσεων στην προολυμπιακή περίοδο και τη δημιουργία νέων γενικών κλινικών (Metropolitan, Ιασώ General, Ερρίκος Ντυνάν κ.ά.), υπήρξε υπέρ-προσφορά κλινών και δημιουργήθηκαν δύσκολες συνθήκες ανταγωνισμού στον κλάδο. Για να αποφευχθεί το πρόβλημα, οι νέες επενδύσεις τις οποίες ετοιμάζουν οι εισηγμένες και μη εταιρείες αφορούν πλέον σε πιο εξειδικευμένες υπηρεσίες και σε περιοχές που παρουσιάζουν σημαντική έλλειψη, εστιάζοντας στις συγκεκριμένες ανάγκες των καταναλωτών. Παρακάτω ακολουθούν τα επιχειρηματικά στρατηγικά πλάνα των εισηγμένων ομίλων:

ΥΓΕΙΑ: Το Υγεία, έπειτα από την επιβεβαίωση για στενότερη συνεργασία με τις εταιρείες 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.

ΙΑΣΩ: Το Ιασώ 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. Το Ιασώ βρίσκεται ήδη σε διαδικασία κατασκευής της γενικής και μαιευτικής κλινικής στη Θεσσαλία, μια επένδυση της τάξεως των 38 εκατ. ευρώ που αποτελεί το πρώτο στρατηγικό βήμα του ομίλου εκτός Αττικής.

ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ: 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. Ο όμιλος έχει ήδη ολοκληρώσει επενδυτικό πρόγραμμα συνολικής αξίας 150 εκατ. ευρώ και πλέον είναι σε θέση να "καρπωθεί" τις ωφέλειες από την ολοκλήρωση των επενδύσεων.

EUROMEDICA: 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, ενώ πρόσφατα ολοκλήρωσε μια σημαντική επένδυση στη Ρόδο (23,4 εκατ. Ευρώ) σε κοινοπραξία με 179 ιατρούς.

Ο όμιλος θα ενισχυθεί κεφαλαιακά από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της τάξεως των 100 εκατ. ευρώ αλλά και από τη δυνατότητα αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας του. Τα έσοδα από την αύξηση θα χρησιμοποιηθούν για τη δημιουργία νοσοκομειακής μονάδας στην Αθήνα, αλλά και την ενίσχυση του δικτύου της με εξαγορές κλινικών και διαγνωστικών κέντρων σε όλη τη χώρα. (www.euro2day.gr)

4.10 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ- SWOT

Από τα στοιχεία που αναφέρθηκαν παραπάνω προκύπτει ότι ο μεγάλος βαθμός συγκέντρωσης που παρατηρείται στον κλάδο καθιστά έντονο τον ανταγωνισμό μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων. Έτσι η προτίμηση και η επιλογή κάποιας ιδιωτικής θεραπευτικής μονάδας εξαρτάται από το brand name, τη φήμη, την υποδομή, το προσωπικό, την επένδυση σε τεχνολογία, τη γεωγραφική τοποθεσία, την προσβασιμότητα και την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, τη ταχύτητα, την ελαστικότητα της τιμολογιακής πολιτικής και το βαθμό συνεργασίας με τους ασφαλιστικούς φορείς. Παρακάτω παρουσιάζονται οι δυνάμεις και οι αδυναμίες, οι ευκαιρίες και οι απειλές για τις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας:

ΔΥΝΑΜΕΙΣ	ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ
Ισχυροί Επιχειρηματικοί Όμιλοι, με τους ιατρούς να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο και το management	Πολύπλοκο νομικό καθεστώς
Η ανεπάρκεια του δημόσιου τομέα και τα προβλήματα του Ε.Σ.Υ.	Υψηλοί φραγμοί εισόδου για τις μικρές νεοεισερχόμενες ιατρικές εταιρίες
Δημογραφικοί παράγοντες, όπως η αύξηση του μ.ο. ζωής και η άνοδος του βιοτικού επιπέδου, η γήρανση του πληθυσμού, αύξηση των ασθενών που καλύπτονται από ασφαλιστικές εταιρίες	Αυστηροί όροι για την ίδρυση ιδιωτικών θεραπευτηρίων και ανενεργοί νόμοι που αποθαρρύνουν την ίδρυση αυτών. Ακαμψία του νόμου και για τα διαγνωστικά κέντρα.
Η υψηλή κερδοφορία των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών σε συνδυασμό με την προσέλκυση νέων επενδυτών	Έντονος ανταγωνισμός σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη
Συνεργασία με διεθνή νοσηλευτικά ιδρύματα και ομαλό εργασιακό καθεστώς στον ιδιωτικό τομέα	Υψηλό κόστος ιδιωτικής περίθαλψης σε απόλυτη εξάρτηση από το εισόδημα του ασθενή ¹

¹ η στενή σχέση ιδιωτικών δαπανών υγείας και βιοτικού επιπέδου (εισοδήματος) των νοικοκυριών συνεπάγεται ότι τα συνήθη φορολογικά εργαλεία της απαλλαγής των δαπανών περίθαλψης από το φόρο εισοδήματος (έκπτωσης από το φορολογητέο εισόδημα) έχουν αντίστροφα προοδευτική επίπτωση & υποδεικνύει την ανάγκη αναζήτησης λεπτότερων φορολογικών εργαλείων από τα ισχύοντα. (άρθρο: Προσδιοριστικοί παράγοντες των ιδιωτικών δαπανών υγείας στην Ελλάδα, Μάνος Ματσαγγάνης & Θεόδωρος Μητράκος)

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ	ΑΠΕΙΛΕΣ
Οι αγορές του εξωτερικού όπως η Τουρκία, οι χώρες της Ανατολικής Ευρώπης αποτελούν πόλο έλξης επενδύσεων λόγω των ελλείψεων τους	Νέος θεσμός των Σ.Δ.Ι.Τ. συμπράξεις ιδιωτικού τομέα και δημοσίου για την ίδρυση ανταγωνιστικών δημόσιων μονάδων υγείας (παιδιατρικό και ογκολογικό κέντρο στη Θεσσαλονίκη και γενικό νοσοκομείο στην Πρέβεζα)
Η γεωγραφική ανισοκατανομή των ιδιωτικών νοσηλευτικών ιδρυμάτων στο εσωτερικό, αποτελεί ευκαιρία για επενδύσεις εκτός της Αθήνας-Θεσσαλονίκης	Το ενδεχόμενο διαχείρισης των δημόσιων νοσοκομείων με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια
Η επέκταση της συνεργασίας μονάδων υγείας και ασφαλιστικών εταιριών, οι συμβάσεις με ασφαλιστικά ταμεία, καθώς επίκειται επέκταση της πελατειακής βάσης και κάλυψη του κόστους νοσηλίων για περισσότερους ασθενείς	Ισχυρή τάση συγκέντρωσης στον κλάδο, τάσεις για συγχωνεύσεις και εξαγορές για τις μικρές εταιρίες του κλάδου
Η είσοδος των μεταναστών (10% του πληθυσμού δημιουργεί συμφόρηση στα νοσοκομεία και στρέφει ένα μέρος ασθενών στον ιδιωτικό τομέα	Η είσοδος των ασφαλιστικών εταιριών στον κλάδο της Π.Φ.Υ. και της β' βαθμιας περίθαλψης καθώς τα δημόσια ταμεία δεν καλύπτουν τα νοσήλια (εντατικοποίηση του ανταγωνισμού καθετοποίηση υπηρεσιών)
Η διάδοση προγραμμάτων πληρωμής μέσω άτοκων δόσεων και η κάρτα εξωτερικών ιατρικών, δίνει περαιτέρω κίνητρο για πιστώσεις στον ασθενή	Η συνεχής ανάπτυξη της τεχνολογίας που απαιτεί δαπανηρές επενδύσεις
Νέες τεχνολογίες και μέθοδοι όπως η κατ' οίκον νοσηλεία, η νοσηλεία μιας μέρας, οι γηριατρικές κλινικές, οι ξενώνες νοσηλείας, οι τράπεζες βλαστοκυττάρων συμβάλλουν σημαντικά στην εξέλιξη των υπηρεσιών και έχουν περιθώρια ανάπτυξης	
Π.Δ. που επιτρέπει τη ίδρυση κατάλληλων μονάδων για την απεξάρτηση από ναρκωτικές ουσίες και στον ιδιωτικό τομέα	

4.11 ΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Η οργάνωση των υπηρεσιών υγείας σε διεθνές επίπεδο συντελείται μέσω:

1. Εθνικών Συστημάτων Υγείας, όπως στη Βρετανία, Νορβηγία, Ισπανία, Σουηδία, Δανία, Ιταλία.
2. Κοινωνικής Ασφάλισης Υγείας - ταμείων υγείας, όπως στη Γερμανία, τη Γαλλία, την Ολλανδία, Βέλγιο, Αυστρία, Ελβετία.
3. Ιδιωτικής ασφάλισης υγείας, στις Η.Π.Α.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας για τις 27 χώρες μέλη της Ε.Ε., η ιδιωτική δαπάνη υγείας ως ποσοστό του συνόλου των δαπανών υγείας ανήλθε το 2005 από 9,3% (Λουξεμβούργο) ως 57,7% (Κύπρος) , ενώ η συνολική δαπάνη υγείας ως ποσοστό του Α.Ε.Π. κυμάνθηκε μεταξύ 5,5% στην Εσθονία και 11,2% στη Γαλλία. Χαμηλά στις δαπάνες υγείας με ίδιους πόρους για το 2005 κινήθηκαν νοικοκυριά σε χώρες όπως η Γαλλία και η Ολλανδία, κάτω του 40%. Σε αντίθεση, το Λουξεμβούργο παρουσιάζει την υψηλότερη κατά κεφαλή δαπάνη, ενώ η Ρουμανία τη μικρότερη. Στην Ολλανδία παρατηρήθηκαν οι υψηλότερες δαπάνες υγείας ταμείων κοινωνικής ασφάλισης σε ποσοστό 94,1% ως ποσοστό των δαπανών υγείας της γενικής κυβέρνησης, ενώ στη Γαλλία παρουσιάστηκαν οι υψηλότερες δαπάνες ιδιωτικής ασφάλισης υγείας ως ποσοστό των συνολικών δαπανών και συγκεκριμένα 63%.

Από άποψη ιδιοκτησίας, στην Ε.Ε. τα ιδιωτικά θεραπευτήρια μετασχηματίζονται σε χρηματοοικονομικούς ομίλους ή ασφαλιστικούς οργανισμούς. Επιπλέον, σε χώρες όπως η Ολλανδία και η Γερμανία άτομα με ανώτερο επίπεδο εισοδήματος αποκλείονται από την κάλυψη νοσηλίων από τα κρατικά ταμεία και απευθύνονται σε ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες , που με τη σειρά τους είναι πελάτες ιδιωτικών κλινικών. Μια επιπλέον επικρατούσα τάση είναι η αύξηση τω εισαγωγών βραχείας νοσηλείας, ενώ στο Βέλγιο, την Ιταλία και τη Γερμανία η κυβερνητική πολιτική υγείας επιδιώκει τη μείωση του αριθμού των κλινών.

Σημαντική εξέλιξη για τα ευρωπαϊκά δεδομένα αποτελεί η υιοθέτηση της « Ευρωπαϊκής Κάρτας Υγείας» με την οποία παρέχονται στον κάτοχο υπηρεσίες υγείας εκτός συνόρων με την ασφαλιστική κάλυψη που ήδη διαθέτει. Κατά συνέπεια

παρακάμπτονται γραφειοκρατικές διαδικασίες σε περίπτωση που χρειαστεί νοσηλεία κατά τα διάρκειά ενός ταξιδιού εντός των χωρών της Ε.Ε.

4.12 ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ – ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ – ΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Το 2003 ήταν η πρώτη χρονιά ουσιαστικής ανάκαμψης του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετά το 1999, δημιουργώντας έτσι τις προϋποθέσεις και για τη θετική πορεία των εισηγμένων εταιριών του κλάδου. Η συνολική άνοδος του έτους ήταν 29,5%. Οι κυριότεροι λόγοι αυτής της θετικής πορείας της αγοράς ήταν:

- α) Η βελτίωση της κερδοφορίας πολλών εταιριών, κυρίως μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης, μετά από 3 χρόνια πτώσης. Σύμφωνα με στοιχεία της αγοράς, τα κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν 26% το 2003 σε σχέση με το 2002,
- β) Η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και των διεθνών χρηματιστηρίων,
- γ) Οι σχετικά χαμηλές αποτιμήσεις των μετοχών, ειδικά αυτών με την προοπτική ανάπτυξης, μετά την τριετή πτώση τιμών.

Το 2004 συνεχίστηκε για δεύτερη χρονιά η ανάκαμψη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η συνολική άνοδος για το έτος 2004 ανήλθε στο 23,09%. Οι κυριότεροι λόγοι αυτής της θετικής πορείας της αγοράς ήταν η συγκρατημένη ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και των διεθνών χρηματιστηρίων, η προσδοκία για ακόμη μεγαλύτερη βελτίωση της κερδοφορίας πολλών εταιριών, κυρίως μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης, λόγω του νέου φορολογικού νόμου και η απόλυτα επιτυχημένη διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων. Το 2005, η ισχυρή ανάκαμψη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑΑ) συνεχίστηκε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά. Θετικό ήταν επίσης και το κλίμα που επικράτησε στα διεθνή χρηματιστήρια. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε ετήσια βάση, αυξήθηκε κατά 31,5%. Η θετική πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς το 2005, ήταν: α) η συνέχιση της ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας και των διεθνών χρηματιστηρίων, β) η αύξηση της κερδοφορίας των εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η βελτίωση της διαφάνειας στην σύνταξη των οικονομικών τους καταστάσεων με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), γ) η σημαντική αύξηση των εισροών ξένων κεφαλαίων σε ελληνικές μετοχές και δ) η συνέχιση των κυβερνητικών προσπαθειών για διαρθρωτικές αλλαγές στην ελληνική οικονομία (μείωση εταιρικής φορολογίας, νέος αναπτυξιακός νόμος, βελτίωση της λειτουργίας των ελεγχόμενων από το Δημόσιο επιχειρήσεων, επίλυση ασφαλιστικών θεμάτων στις τράπεζες, εθελουσία έξοδος στον ΟΤΕ κτλ.)(www.capital.gr) . Το 2006 συνεχίστηκε η καλή πορεία του χρηματιστηρίου

και το ελκυστικό το επενδυτικό κλίμα τόσο για εγχώριους όσο και για ξένους επενδυτές. Ο Γ.Δ. κατέγραψε θετική μεταβολή 19,94%, ενώ οι εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε επιχειρηματικές κινήσεις μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών, με αποτέλεσμα να ενισχυθούν οι αποτιμήσεις. Τέλος το 2007 οι τιμές των μετοχών κινήθηκαν ανοδικά, λόγω της επιχειρηματικής κερδοφορίας και των διαρθρωτικών αλλαγών σε επιχειρήσεις στις οποίες συμμετέχει το Ελληνικό Δημόσιο. Ωστόσο η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή οδήγησε σε μεταβλητότητα το β' εξάμηνο του 2007. Ο Γ.Δ. κατέγραψε άνοδο κατά 22,3% σε μέσες ετήσιες τιμές από ότι το 2006.

Στο πλαίσιο αυτό κινήθηκαν και οι ιδιωτικές επιχειρήσεις του κλάδου υγείας. Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι τιμές των μετοχών των υπό εξέταση εισηγμένων (τιμές κλεισίματος τελευταίας μέρας συνεδριάσεων) καθώς και τα κέρδη και ο κύκλος εργασιών για χρονικό ορίζοντα πενταετίας.

Πίνακας 17: Τιμές μετοχών κλεισίματος έτους

ΟΜΙΛΟΣ	2003	2004	2005	2006	2007
ΥΓΕΙΑ	1.81	1.16	1.55	4.34	4.04
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	1.64	1.42	2.71	4.9	4.58
ΙΑΣΩ	5,16	3,07	3,00	5,98	10,41
EUROMEDICA	2.17	1.69	1.96	7.98	11.78

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή, Euroxx Χρηματιστηριακή

Πίνακας 18 :Κύκλος Εργασιών

ΟΜΙΛΟΣ	2003	2004	2005	2006	2007
ΥΓΕΙΑ	68.944.101,34	71.963.728,75	83.558.207	94.593.377	130.322.171
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΑΕ	166.606.080,83	187.848.454,51	215.686.000	254.075.000	278.500.000
ΙΑΣΩ	77.294.080,28	97.801.750,05	116.744.464,41	143.841.344,37	169.755.548,59
EUROMEDICA	73.666.000,31	112.630.000	134.761.000	158.029.000	191.868.000

Πίνακας 19 : Λειτουργικά Κέρδη

ΟΜΙΛΟΣ	2003	2004	2005	2006	2007
ΥΓΕΙΑ	8.752.000	10.064.000	(172.563)	5.112.670	16.888.626
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	12.421.569,36	17.740.685,73	21.850.000	25.004.000	22.549.000
ΙΑΣΩ	16.582.000,89	17.412.662,96	19.966.839,58	33.867.314,47	44.746.748,50
EUROMEDICA	7.259.000,85	10.706.000	11.543.000	16.180.000	22.133.000

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΟ Χ.Α.

	ΤΙΜΗ 4/8/08 (ΕΥΡΩ)	ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ 4/8/08 (ΕΚΑΤ. ΕΥΡΩ)	ΚΕΡΔΗ 2007 (ΕΚΑΤ. ΕΥΡΩ)	Ρ/Ε (2007)	ΒΥ (31/3/08)	Ρ/ΒΥ
EUROMEDICA	5,18	196,3	19,07	10,3	197,2	1,00
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	2,13	184,7	15,07	12,3	173,6	1,06
ΙΑΣΩ	6,64	352,9	20,48	17,2	118,2	2,99
ΥΓΕΙΑ	3,4	427,1	12,29	34,8	340,1	1,26

ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ: ΟΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΟΙ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ

	ΤΙΜΗ 4/8/08	ΜΕΡΙΣΜΑ 2007	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΕΤΙΑΣ
EUROMEDICA	5,18	0,043	0,83%	96,20%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	2,13	0,06	2,82%	-1,40%
ΙΑΣΩ	6,64	0,274	4,13%	35,10%
ΥΓΕΙΑ	3,4	0,16	4,71%	27,30%

ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ: ΠΟΣΟ ΑΠΕΧΟΥΝ ΟΙ ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΥΨΗΛΟ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟΥ

	ΤΙΜΗ 4/8/08	ΥΨΗΛΟ ΤΣΜΗΝΟΥ	ΑΠΟΚΛΙΣΗ
EUROMEDICA	5,18	12,38	-58,20%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	2,13	5,66	-62,40%
ΙΑΣΩ	6,64	11,3	-41,20%
ΥΓΕΙΑ	3,4	5,3	-35,80%

Πηγή Χ.Α.Α.

Από τα παραπάνω στοιχεία συνάγεται ότι η καλή πορεία του Χρηματιστηρίου έδωσε ώθηση στις εισηγμένες εταιρίες του κλάδου (ανήκουν στη μεγάλη κεφαλαιοποίηση) να αυξήσουν την τιμή των μετοχών τους και τα λειτουργικά τους κέρδη, ιδιαίτερα τα έτη 2006-2007. Την τελευταία πενταετία η μετοχή της Euromedica

έχει κερδίσει 92%, του Ιασώ 35%, του Υγεία 27%, ενώ το Ιατρικό εμφανίζει μάλλον μια φθίνουσα πορεία. Επισημαίνεται ότι η εκτίμηση που ακολουθεί βασίζεται στα στοιχεία των παραπάνω πινάκων, για τα οποία όμως πρέπει να αναγνωριστούν αδυναμίες που σχετίζονται με τη στατική εικόνα της τιμής των μετοχών και την εισαγωγή των Δ.Π.Χ.Π. το 2005, που συνεπάγεται αναπροσαρμογή των στοιχείων- κονδυλίων του Ισολογισμού και της Κ.Α.Χ.

Ο κλάδος υγείας διαφαίνεται σαν ένας κλάδος με περαιτέρω προοπτικές ανάπτυξης και είναι ένας αμυντικός κλάδος που πρακτικά θα ζημιωθεί λιγότερο σε περιόδους ύφεσης ή πτώσης της οικονομικής δραστηριότητας. Η ζήτηση για τις υπηρεσίες υγείας είναι ανελαστική. Επιπλέον, η υψηλή κερδοφορία των επιχειρήσεων, τα υψηλά κέρδη ανά μετοχή και οι διεθνείς συνεργασίες και οι επενδύσεις σε νέα τεχνολογία ενισχύουν τη μονιμότητα και ελκυστικότητα του κλάδου και διασφαλίζουν βελτιωμένα επίπεδα προσφοράς υπηρεσιών σε σύγκριση με το δημόσιο τομέα. Οι εταιρίες του κλάδου ανήκουν στο στάδιο της επέκτασης και παρέχουν ικανοποιητική μερισματική και κεφαλαιακή απόδοση. Η στρατηγική των επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα είναι επεκτατική, ακολουθούν στρατηγική ανάπτυξης με εσωτερικά και εξωτερικά μέσα, με έντονη κινητικότητα και ευκαιρίες για εξαγορές. Επιπλέον, η κυβερνητική στάση και η νομοθετική λειτουργία απορρίπτουν την ακαμψία και «προδιαθέτουν» ευνοϊκά σε σχέση με το παρελθόν απέναντι στον ιδιωτικό κλάδο. Τέλος, οι εκτιμήσεις ξένων οίκων είναι θετικές για τον κλάδο, αναμένουν μάλιστα περισσότερα κέρδη και μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς για τον υποτομέα των μαιευτικών κλινικών, οι οποίες θεωρούνται το πλέον συγκεντρωμένο τμήμα της αγοράς που θα επηρεαστεί λιγότερο από τη θεωρία των οικονομικών κύκλων καθώς και το ότι οι επενδυτικοί δείκτες των ελληνικών εταιριών είναι σε γενικές γραμμές ελκυστικότεροι από τους αντίστοιχους μέσους της Ευρώπης.

Μέσα στο γενικότερο λοιπόν κλίμα αισιοδοξίας για τον κλάδο δε θα ήταν δόκιμο να υπερεκτιμηθούν οι δυνατότητές του. Ο ιδιωτικός κλάδος υγείας χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και μέτρια εμπόδια εισόδου για τους νεοεισερχόμενους στον κλάδο. Ως απειλή εκτιμώνται οι νόμοι για τη δημιουργία των ΣΔΙΤ και γενικότερα η ευνοϊκή στάση της κυβέρνησης προς τις επιχειρήσεις του δημοσίου τομέα. Επιπρόσθετα, η χρηματοοικονομική κρίση στις Η.Π.Α. που άρχισε να διαφαίνεται το 2007, ενδέχεται να επηρεάσει και την πορεία των ελληνικών μετοχών και κατά συνέπεια τη διαπραγμάτευση των μετοχών του κλάδου υγείας, γεγονός που μπορεί να

αποθαρρύνει ξένους και εγχώριους επενδυτές. Αυτό σε συνδυασμό με το ότι οι επενδύσεις στον χώρο της υγείας απαιτούν πολύ υψηλά κεφάλαια, τα οποία συνήθως χρειάζονται πολλά χρόνια μέχρι να αποδώσουν, με δεδομένο ότι είναι αναγκαία γύρω στα 2 - 3 χρόνια για την ανέγερση μίας νέας κλινικής και τα πρώτα 2 - 3 χρόνια λειτουργίας της είναι συνήθως ζημιογόνα, μπορεί να θεωρηθεί ανασταλτικός παράγοντας για το μέλλον των επενδύσεων στον κλάδο.

Επιπλέον, τα έτη 2006-2007 ακολουθείται μια πιο σφικτή δημοσιονομική και πιστωτική πολιτική με αποτέλεσμα η αύξηση των επιτοκίων δανεισμού να συνεπάγεται υψηλότερο χρηματοοικονομικό κόστος για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Παρακινδυνευμένο επίσης θα μπορούσε να θεωρηθεί το γεγονός ότι ξένοι οίκοι προσδοκούν στο μέλλον τιμές υψηλότερες από τις τρέχουσες (2007), διότι εν όψει των αλλαγών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα ενέχει ο κίνδυνος υποτίμησης των συγκεκριμένων αξιόγραφων. Επιπλέον, κρίνεται σκόπιμο να εξεταστεί ο δείκτης P/E σε σχέση με αντίστοιχους άλλων κλάδων, διότι μια χαμηλή τιμή του συγκριτικά θα έχει καλύτερες μελλοντικές αποδόσεις από υψηλούς P/E.

Εν κατακλείδι, ο ιδιωτικός κλάδος υγείας αξιολογείται θετικά με έντονη αναπτυξιακή πορεία και καλή εικόνα στο χρηματιστήριο. Δύναται να αμυνθεί σε ενδεχόμενο πτωτικής πορείας της οικονομικής δραστηριότητας, οπότε ο επενδυτής θα μπορούσε να αγοράσει μετοχές των επιχειρήσεων του κλάδου και να επωφεληθεί μακροπρόθεσμα. Ωστόσο, μεσοπρόθεσμα θα πρέπει να ληφθεί υπόψη η πορεία των διεθνών χρηματιστηρίων και της πιστωτικής πολιτικής της ελληνικής κυβέρνησης, διότι δεν θα πρέπει να υπονομεύεται το ενδεχόμενο χαμηλότερης διαπραγμάτευσης των τίτλων.

Οπότε, σε συνάρτηση με τα παραπάνω, η απόφαση για επένδυση στο συγκεκριμένο κλάδο είναι σκόπιμο να εξαρτηθεί και από τη σχέση μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων επιτοκίων αγοράς, από τη θεωρία προτίμησης ρευστότητας (βραχυπρόθεσμα αξιόγραφα ρευστοποιούνται με μικρότερο κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου, άρα έχουν μικρότερη τιμή σε σχέση με τα μακροπρόθεσμα), τη θεωρία των προσδοκίων για τη μελλοντική πορεία του πληθωρισμού, εν προκειμένω προβλέπεται αυξητική, τις κυκλικές διακυμάνσεις της οικονομίας, συρρίκνωση για τα επόμενα έτη, την άνοδο των τραπεζικών επιτοκίων, τη συγκρατημένη και πιο αυστηρή πολιτική της Ε.Κ.Τ. καθώς και το διευρυμένο έλλειμμα του προϋπολογισμού και του εμπορικού ισοζυγίου, βάση των μεγεθών του 2007, παράγοντες που συνηγορούν σε βάσιμη αύξηση των επιτοκίων αγοράς.

Φυσικά, θα ήταν ωφέλιμο να συνεκτιμηθεί και η πολιτική και η στρατηγική των υπό εξέταση επιχειρήσεων στο μέλλον, αλλά επειδή τόσο οι μακροοικονομικοί όσο και οι παράγοντες της αγοράς προοιωνίζουν δυσμενή μηνύματα, μια συντηρητική στάση θα πρότεινε στασιμότητα και περισυλλογή για βραχυπρόθεσμο πάντα χρονικό ορίζοντα μέχρι να σταθεροποιηθούν σημαντικοί παράγοντες αβεβαιότητας που ελλοχεύουν απώλεια κεφαλαίων ακόμα και σε έναν τέτοιο κλάδο με μεγάλη δυναμική. Στην ουσία δηλαδή το δίλημμα έγκειται στην ισορροπία ανάμεσα στο ότι τα μακροπρόθεσμα αξιόγραφα αποδίδουν περισσότερο σε σχέση με τα βραχυπρόθεσμα υπό κανονικές συνθήκες και στο ότι οι επενδυτές προτιμούν βραχυπρόθεσμα αξιόγραφα λόγω της γρηγορότερης ρευστοποίησής τους με μικρότερο κίνδυνο απώλειας κεφαλαίων.

Ένα άλλο ερώτημα που πρέπει να απασχολήσει είναι σε ποια χρηματιστηριακά προϊόντα θα πρέπει να επενδύσει ο ενδιαφερόμενος σε η χρονικό διάστημα και σε ενδεχόμενο επιβεβαίωσης της πτώσης της χρηματιστηριακής αγοράς πως θα αντισταθμίσει τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου του, πχ. μέσω πώλησης ΣΜΕ για αντιστάθμιση κινδύνου από τη συγκεκριμένη μετοχή.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 4 ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Μαρία Παπαπαναγιώτου, Διοίκηση Μονάδων και Υπηρεσιών Υγείας, Πειραιάς 2000. σελ. 5
- Σχοινάς Γιώργος, Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα και η ανάπτυξη των μεγαλύτερων ιδιωτικών κλινικών, Πάτρα 2005. σελ.6, 17.
- Άρθρο: Προσδιοριστικοί παράγοντες των ιδιωτικών δαπανών υγείας στην Ελλάδα, Μάνος Ματσαγγάνης & Θεόδωρος Μητράκος
- Εθνική Χρηματιστηριακή, Euroxx Χρηματιστηριακή
- www.icap.gr. Κλαδική μελέτη της Icap για τις Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας, Ιούλιος 2008
- www.euro2day.gr
- www.hrima.gr
- www.capital.gr
- www.ase.gr
- www.iatriko.gr, www.euromedica.gr, www.iaso.gr, www.hygeia.gr.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΕΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ :

Καταρχάς πριν επιχειρηθεί οποιαδήποτε ανάλυση θα πρέπει να τονισθεί ότι η επίδραση των ΔΛΠΧΠ από το 2005 και έπειτα (από το 2004 στο υπό εξέταση δείγμα εξαιτίας αναπροσαρμογής των Ισολογισμών και των Κ.Α.Χ.) επιφέρει αλλοιώσεις στην ομοιογένεια των κονδυλίων και των συγκρίσεων μεταξύ 2003 και 2007. Για τον υπολογισμό των δεικτών χρησιμοποιήθηκαν οι τύποι που αναφέρονται στο Κεφ. 2 με βάση τα διαθέσιμα δημοσιεύσιμα στοιχεία των Κ.Α.Χ. και των Ισολογισμών σε ενοποιημένη βάση. Αξίζει να σημειωθεί ότι στους δείκτες που γίνεται χρήση του Μ.Ο. ορισμένων κονδυλίων, λόγω μη διάθεσης στοιχείων, χρησιμοποιήθηκαν τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσης. Επίσης ως καθαρές πωλήσεις λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά των κύκλων εργασιών, όπως αναφέρονται στις Κ.Α.Χ. των ομίλων. Οι δείκτες κάλυψης μερισμάτων και μερισματικής απόδοσης υπολογίζονται βάση του πρώτου μερίσματος που καταβάλλεται, ωστόσο υπάρχουν χρήσεις όπου δεν διανέμουν μέρισμα οι όμιλοι και κατά συνέπεια δεν δύναται να υπολογιστούν οι συγκεκριμένοι δείκτες. Για τον υπολογισμό των δεικτών σε τρέχουσες αξίες ως χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές κλεισίματος των μετοχών των ομίλων κατά την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α.Α. Κατά συνέπεια με βάση τα ανωτέρω οι διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις θα πρέπει να ερμηνεύονται σε σχετική βάση υπολογισμού των δεικτών, αφού ληφθούν υπόψη οι αδυναμίες λόγω μη δημοσίευσης ορισμένων κονδυλίων και σύγκρισης αυτών.

5.2 ΔΕΙΚΤΕΣ EUROMEDICA

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Αναφορικά με τον όμιλο Euromedica, η πορεία του δείκτη της συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις. Γενικά ο δείκτης τείνει ελαφρά μειούμενος το 2005, επειδή η αύξηση του συνόλου του καθαρού Ενεργητικού υπερέβη την αντίστοιχη των συνολικών κερδών, ενώ μετά αυξάνεται το 2006 εξαιτίας της αύξησης των συνολικών κερδών. Το 2007 η σημαντική πτώση των συνολικών κερδών συνέβαλε στη μείωση της τιμής του δείκτη. Γενικά όμως, η τιμή του είναι στα όρια του κλάδου.

Εξετάζοντας συναφής και επικαλυπτόμενους δείκτες με αυτόν της συνολικής αποδοτικότητας, παρατηρούμε ότι σχετικά με το Α/Δ Μικτού κέρδους ο όμιλος δείχνει να παρουσιάζει τιμή αρκετά υψηλότερη από την τιμή του κλάδου, γεγονός που καταδεικνύει ότι ο όμιλος μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών. Έτσι η υψηλή τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου του κέρδους σε πλαίσια πάνω από το Μ.Ο. του κλάδου αποδεικνύει την ικανότητα της διοίκησης να πραγματοποιεί φθηνές αγορές πρώτων υλών, να ελέγχει το κόστος της και να παρέχει υπηρεσίες σε υψηλότερες τιμές, αποδεικνύει δηλαδή την αποτελεσματικότητα των πωλήσεων και η ανοδική του τιμή οφείλεται στην αύξηση των καθαρών πωλήσεων και στην αύξηση των μικτών κερδών του ομίλου. Τέλος η υψηλή τιμή του δείκτη σε σχέση με τον κλάδο καταδεικνύει ότι ο εν λόγω όμιλος είναι σε ευνοϊκότερη θέση έναντι των ανταγωνιστών του αλλά ενδεχομένως μπορεί να παρέχει υπηρεσίες σε υψηλότερες τιμές σε σχέση με τον κλάδο, κάτι που μπορεί μακροπρόθεσμα να οδηγήσει σε πτώση των πωλήσεων και των μικτών κερδών.

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου του κέρδους εμφανίζεται αυξημένος ως αποτέλεσμα της αυξητικής πορείας των Καθαρών προ φόρων Κερδών, δείχνοντας την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη. Εξαιρεση και φθίνουσα πορεία παρουσιάζει ο δείκτης το 2005, λόγω της μείωσης των προ φόρων αποτελεσμάτων η οποία καλύπτει την αύξηση των καθαρών πωλήσεων το συγκεκριμένο έτος. Η τιμή του δείκτη όντας εντός πλαισίων του κλάδου κρίνεται ως ικανοποιητική και δείχνει θετικές προβλέψεις για την αύξηση των καθαρών κερδών καθώς αυξάνονται οι πωλήσεις.

Σχετικά με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση και δείχνει την ικανοποιητική αμοιβή των κεφαλαίων των ιδιοκτητών και την κερδοφόρα δυναμικότητα του ομίλου. Το 2005 η πτώση του δείκτη οφείλεται στη μείωση των προ φόρων αποτελεσμάτων, εξαιτίας της αύξησης των λοιπών λειτουργικών εξόδων, που προκύπτουν κυρίως από φορολογικά πρόστιμα, έξοδα προηγούμενων χρήσεων και ζημιές από εκποίηση παγίων στοιχείων. Η τιμή του δείκτη βρίσκεται στα πλαίσια του κλάδου, αρκετά μικρότερη όμως (ίσως αυτό να αποτελεί ένδειξη μη επωφελούς χρηματοοικονομικής μόχλευσης). Ο Α/Δ αποδοτικότητας των συνολικά απασχοληθέντων κεφαλαίων βαίνει αυξανόμενος για τα υπό εξέταση έτη. Η υψηλή τιμή του παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση απασχολεί αποτελεσματικά το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων. Στην ουσία η συνεχώς ανοδική πορεία του δείκτη δείχνει ότι ο Όμιλος αξιοποιεί τα κεφάλαια, ίδια και ξένα, εξασφαλίζει τη εμπιστοσύνη των

δανειστών και μπορεί να βρει νέα κεφάλαια στην ανάπτυξή του και επειδή ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερος από το δείκτη της αποδοτικότητας των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων, η ξένη χρηματοδότηση είναι συμφέρουσα.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ:

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζει διακυμάνσεις και γενικά φθίνουσα πορεία δείχνοντας ότι ο όμιλος μειώνει τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων του προκειμένου να πραγματοποιεί πωλήσεις, με άλλα λόγια υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού, γεγονός που μπορεί να προκαλέσει προβλήματα που σχετίζονται με υποχρέωση καταβολής τόκων, δαπανών συντήρησης και άλλων σταθερών εξόδων, από τη στιγμή μάλιστα που η χρηματοδότηση των παγίων γίνεται κατά κύριο λόγο με μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Η τιμή του δείκτη βρίσκεται στα πλαίσια του κλάδου.

Συναφής με τον παραπάνω δείκτη ο Α/Δ κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων δείχνει πιο εντατική χρήση των παγίων τα έτη 2005 και 2006 ενώ γενικά βαίνει μειούμενος. Η τιμή του κυμαίνεται εντός των πλαισίων του κλάδου. Κατά κύριο λόγο πάντως ο όμιλος διαφαίνεται να κάνει σχετικά υπερεπένδυση σε πάγια. Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού φθίνει εμφανίζεται όμως μεγαλύτερος της μονάδας. Ο όμιλος χρησιμοποιεί τα κυκλοφορούντα στοιχεία λοιπόν σε σχέση με τις πωλήσεις εντατικότερα. Η τιμή του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και η αύξησή του ως και το 2006 καταδεικνύει την καλή λειτουργία της επιχείρησης και το γεγονός ότι δεν υπερ-αποθεματοποιεί και έχει καλό βαθμό ρευστότητας αποθεμάτων. Ωστόσο, η τιμή του δείκτη είναι αρκετά υψηλότερη από αυτή του κλάδου που σημαίνει ή ότι ο όμιλος διακρατεί ένα χαμηλό επίπεδο αποθεμάτων, το οποίο εύκολα εξαντλείται ή ότι υπάρχει συχνή ανανέωση των αποθεμάτων. Αυτό ωστόσο μπορεί να επιδράσει αρνητικά στη τρέχουσα ρευστότητα του ομίλου, διότι οι μικρές και τακτικές αγορές αποθεμάτων συνεπάγονται αύξηση των εξόδων αγοράς και πώλησης, άρα κίνδυνος για μειωμένη ρευστότητα στο μέλλον. Από την άλλη όμως πλευρά, τιμή άνω του κλάδου καταδεικνύει καλύτερη ρευστότητα διότι τα αποθέματα μετατρέπονται γρήγορα σε απαιτήσεις (ένα βήμα πριν τα ρευστά) Αξίζει όμως να σημειωθεί ότι το 2007 ο δείκτης βαίνει μειούμενος ελαφρά, πράγμα που σημαίνει ότι ο όμιλος αποθεματοποιεί περισσότερο βάση των αναγκών του σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε απόθεμα, συναφής προς το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, δείχνει ότι τα αποθέματα του ομίλου

ανανεώνονται συχνά και μάλιστα ο δείκτης μειώνεται μέχρι το 2005, ενώ από το 2006 και μετά παρουσιάζει αύξηση.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων τείνει συνεχώς μειούμενη τα υπό εξέταση έτη, γεγονός που σημαίνει ότι ο όμιλος εισπράττει αργά τις απαιτήσεις ή ότι παρέχει σημαντικές πιστώσεις προς τους πελάτες και έχει χαμηλό βαθμό ρευστότητας και αρνητική επίδραση στο κεφάλαιο κίνησης. Η χαμηλή τιμή σε συνάρτηση με τον κλάδο φανερώνει είτε υπερβολικές απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις, είτε απαιτήσεις βραδείας κυκλοφορίας είτε κίνδυνος για επισφαλείς πελάτες. Αυτό όμως συνεπάγεται αναγκαία δέσμευση κεφαλαίων, αυξημένος κόστος διαχείρισης και εξασθένηση κερδών. Στο ίδιο συμπέρασμα οδηγεί και ο επικαλυπτόμενος δείκτης της μέσης είσπραξης απαιτήσεων, ο οποίος κατά τα υπό εξέταση έτη αυξάνεται, πράγμα που συνεπάγεται ότι αυξάνεται ο μέσος χρόνος των ανείσπρακτων απαιτήσεων.

Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζεται και με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων που μειώνεται ιδιαίτερα το 2007 και εμφανίζει τιμή πολύ μικρότερη από αυτήν του κλάδου, που συνεπάγεται πρόβλημα ρευστότητας. Αναφορικά με το δείκτη μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι αυξάνεται διαχρονικά που σημαίνει ότι ο όμιλος εκμεταλλεύεται τις χορηγούμενες πιστώσεις και μάλιστα είναι σε πλεονεκτικότερη θέση από τους ανταγωνιστές του κλάδου. Έτσι ο όμιλος δε χρειάζεται μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, διότι υπάρχει εισροή κεφαλαίων (χρηματοδότηση) από τους προμηθευτές, σε σύγκριση με το δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, ο δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων υπερτερεί, πράγμα που σημαίνει ότι στην ουσία ο όμιλος εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις του σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις του.

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:

Αναφορικά με το δείκτη της τρέχουσας ρευστότητας παρατηρείται αυξητική τάση με εξαίρεση το 2004. Ο δείκτης μέχρι το 2006 βρίσκεται κάτω της μονάδας, γεγονός που καταδεικνύει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία και ο όμιλος ενδεχομένως να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας και εξυπηρέτησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

του. Αντίθετα ο δείκτης αυξάνεται το 2007, άρα η εικόνα ρευστότητας του ομίλου παρουσιάζεται βελτιωμένη και αυξάνεται το περιθώριο ασφαλείας. Στις παραπάνω διαπιστώσεις συνηγορούν τόσο η σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (οι απαιτήσεις καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής) όσο και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων. Τέλος, ο δείκτης κυμαίνεται στα όρια του κλάδου, οπότε οι επιχειρήσεις στον κλάδο αντιμετωπίζουν παρόμοια οικονομική κατάσταση και συγκριτικά ο όμιλος αντιμετωπίζει καλή κατάσταση στην εξυπηρέτηση των τρεχουσών υποχρεώσεων.

Ανάλογη είναι η εικόνα του δείκτη ειδικής ρευστότητας, ως μια πιο αυστηρή παραλλαγή του προαναφερθέντος δείκτη, καταδεικνύει ότι η πτωτική του πορεία ως το 2005, από τη στιγμή που αφαιρέθηκαν οι προκαταβολές και τα βραχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, δεν εξασφαλίζει την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων από τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Κατά συνέπεια, ο όμιλος εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις για την εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας και αν οι τελευταίες μειωθούν ο όμιλος θα αναζητήσει νέα κεφάλαια είτε με έκδοση νέων τίτλων είτε με προσφυγή στο δανεισμό. Η ρευστότητα της επιχείρησης ωστόσο φαίνεται να αυξάνεται το 2007 και κατ επέκταση η ικανότητά της να εξυπηρετεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Σε σχέση με τους ομίλους του κλάδου η Euromedica παρουσιάζει ανάλογη κατάσταση σχετικά με τη ρευστότητά της. Επιπλέον, με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία των Ισολογισμών (αναλυτικότερη εικόνα διατίθεται στους Ισολογισμούς με βάση το ΕΓΛΣ) η εικόνα της ταμειακής ρευστότητας είναι πτωτική με εξαίρεση τη βελτίωση το 2007, παρουσιάζοντας τη δυσμενή εξέλιξη της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας με βάση τα διαθέσιμα μετρητά.

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Η υψηλή τιμή του δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια δείχνει ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια περισσότερο από τα ίδια ή άλλως οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον στην επιχείρηση και το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης είναι υψηλό. Σε διεπιχειρησιακή ανάλυση, ο εν λόγω όμιλος είναι χρεωμένος αρκετά πάνω από τα επίπεδα του κλάδου. Εναλλακτικά ο δείκτης ξένων μακροπρόθεσμων προς συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων ακολουθεί γενικά αυξητική τάση, προσδιορίζοντας με τον τρόπο αυτό την αυξημένη συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στο σύνολο των απασχοληθέντων στον όμιλο κεφαλαίων.

ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Με εξαίρεση τα έτη 2004-2005 ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξάνεται και υποδηλώνει την αυξημένη ικανότητα του ομίλου να αποπληρώνει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, η τιμή του δείκτη είναι άνω της μονάδας και αυτό εξασφαλίζει την ικανότητα αυτή του ομίλου. Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων έχει αυξητική τάση που σημαίνει την αυξημένη ικανότητα του ομίλου να πληρώνει τα μερίσματα, τα οποία και αυξάνονται διαχρονικά.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Από την εξέταση των δεικτών παγιοποίησης περιουσίας προκύπτει ότι ο όμιλος είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας, επίσης έμμεσα προσδιορίζεται και ο τρόπος χρηματοδότησης, η ελαστικότητα του κόστους και η τιμολογιακή πολιτική του ομίλου.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Οι δείκτες χρηματοδότησης ενεργητικού εμφανίζουν καθολικά πτωτική πορεία στα υπό εξέταση έτη. Η χρηματοδότηση ενεργητικού φαίνεται ότι πραγματοποιήθηκε με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Διαφαίνεται μάλιστα ότι τα ίδια κεφάλαια δεν ήταν αρκετά και ο όμιλος κατέφυγε σε ξένα μακροπρόθεσμα για τη χρηματοδότηση των Ενεργητικών στοιχείων. Επιπλέον οι αρνητικές τιμές που έλαβε ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, υποδεικνύει ότι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του ομίλου δεν επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ή άλλως ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό και η εξεύρεση κεφαλαίου κίνησης χρηματοδοτήθηκε με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής δείχνει μικρή πτώση ως το 2005 ενώ μετά ανακάμπτει και το τελευταίο υπό εξέταση έτος σημειώνει εκ νέου άνοδο, κατά συνέπεια θεωρείται υποτιμημένη στο Χ.Α.Α. σε σχέση με τις μετοχές των ανταγωνιστών. Επιπλέον, ο υψηλός λόγος P/E της μετοχής καταδεικνύει ότι οι επενδυτές δείχνουν εμπιστοσύνη ως προς τη μελλοντική ικανότητα του ομίλου να πραγματοποιεί κέρδη. Εξαίρεση το 2004 όπου ο λόγος τιμής προς κέρδη παρουσιάζεται πτωτικός, παρουσιάζοντας μια λιγότερο ελκυστική εικόνα. Σε σχέση με τον κλάδο η μετοχή του ομίλου διαφαίνεται ως μια από τις πιο ελκυστικές ευρισκόμενη πάνω από τα όρια του κλάδου. Δεδομένου ότι ο όμιλος δεν κατέβαλε μερίσματα τα έτη 2003-2004, η μερισματική απόδοση της μετοχής του ομίλου σε σχέση με τους ομίλους του κλάδου είναι χαμηλή συγκριτικά και έτσι οι μετοχές των άλλων ομίλων είναι περισσότερο προτιμητέες.

5.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ:

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου του κέρδους παρουσιάζει γενικά αυξητική πορεία με εξαίρεση τα δύο τελευταία έτη, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των καθαρών πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση των μικτών κερδών. Η υψηλή τιμή του είναι αντιπροσωπευτική της καλής πορείας των κερδών από τις υπηρεσίες που προσφέρει. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει αυξητική πορεία, ενδεικτικό της επικερδούς δραστηριότητας του ομίλου. Κατά συνέπεια η συνολική αποδοτικότητα του ομίλου παρουσιάζει αύξηση και καταλαμβάνει την υψηλότερη τιμή του κλάδου και άρα την καλύτερη αποδοτικότητα. Ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στον όμιλο και το όφελος των μετόχων ως προς το ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στον όμιλο περισσότερο από ότι αποδίδουν, λόγω του ότι ο όμιλος συγκριτικά εμφανίζει ικανοποιητικό περιθώριο κέρδους και χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα από τους υπόλοιπους ομίλους τα περιουσιακά του στοιχεία. Η υψηλή τιμή του δείκτη της απόδοσης των συνολικά στον όμιλο απασχολούμενων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα της διοίκησης στη χρήση τόσο των ξένων όσο και των ιδίων κεφαλαίων. Ωστόσο η πτώση του δείκτη το 2006 οφείλεται στη μείωση τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των ξένων μακροπρόθεσμων.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ / ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η υψηλή τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, σε σχέση μάλιστα με τους ομίλους του κλάδου εκφράζει την εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Αντίθετη εικόνα λαμβάνει ο αναλυτής τα έτη 2004 και 2007, όπου και παρατηρείται υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού (υψηλές σταθερές δαπάνες και δέσμευση κεφαλαίων). Σχετικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων ο όμιλος Ιατρικό παρουσιάζει διαχρονική αύξηση και καταλαμβάνει την υψηλότερη τιμή μεταξύ των υπό σύγκριση ομίλων, γεγονός που συνεπάγεται και πιθανή αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Φαίνεται λοιπόν, ότι η χρήση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων είναι εντατική. Αντίθετα η τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του κυκλοφορούντος ενεργητικού φθίνει διαχρονικά και ο όμιλος χρησιμοποιεί λιγότερο εντατικά τα κυκλοφορούντα στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις, κινείται ωστόσο στα πλαίσια του κλάδου.

Η εξέταση του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων παρουσιάζει αύξηση κατά τα έτη 2003-2006, το οποίο σημαίνει ότι την παρούσα περίοδο χρησιμοποιούσε αποτελεσματικά τα αποθέματα και βελτιώνονταν η εικόνα της ρευστότητας ποιοτικά ενώ το 2007 έφθινε, άρα και ανανεώθηκαν λιγότερες φορές τα αποθέματα του ομίλου. Η αρκετά υψηλή τιμή του σχετικά με τον κλάδο, δείχνει ότι ο όμιλος ανανεώνει πολύ συχνά τα αποθέματά του ή ότι τα αποθέματα είναι ανεπαρκή σε σύγκριση με τον κλάδο. Ο δείκτης της μέσης διάρκειας επένδυσης σε απόθεμα ακολουθεί πτωτική πορεία μέχρι το 2007, όπου σημειώνει μικρή άνοδο. Σε σχέση με τον κλάδο ο όμιλος κινείται εντός των ορίων και καταλαμβάνει μια από τις μικρότερες τιμές του δείκτη. Κατά συνέπεια η διαχείριση των αποθεμάτων θεωρείται αποτελεσματική. Ωστόσο, όπως προαναφέρθηκε, ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε απόθεμα δείχνει χαμηλή διακράτηση αποθεμάτων ή συχνή ανανέωση αποθεμάτων.

Σχετικά με την ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων του ομίλου, παρατηρείται φθίνουσα πορεία, άρα και αργή είσπραξη απαιτήσεων και χαμηλό βαθμό ρευστότητας. Η σύγκριση με τον κλάδο βρίσκει τον όμιλο Ιατρικό σε αρκετά χαμηλή θέση σε σχέση με τους ανταγωνιστές, καταδεικνύοντας απαιτήσεις βραδείας κυκλοφορίας και κίνδυνο για αυξημένες επισφάλειες, λόγω της σημαντικής χορηγηθείσας προς τους πελάτες πίστωση χρόνου εξοφλήσεως. Η μέση διάρκεια

είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει αυξητική τάση διαχρονικά και μια από τις υψηλότερες τιμές του κλάδου, δεύτερη για την ακρίβεια μετά τον όμιλο Euromedica. Σε απόλυτη συμφωνία λοιπόν με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, πιστοποιείται η υπερημερία των απαιτήσεων. Αναφορικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, ο εν λόγω δείκτης αυξάνεται διαχρονικά, άρα βελτιώνεται ελαφρά η ρευστότητα του ομίλου η οποία και παρουσιάζει ικανοποιητική εικόνα σχετικά με τις ομοειδής επιχειρήσεις του κλάδου. Τέλος, ο δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διαχρονικά αύξηση και σε διεπιχειρησιακό επίπεδο βρίσκεται εντός των ορίων του κλάδου. Κατά συνέπεια, ωφελείται από την αύξηση των χορηγούμενων πιστώσεων, αλλά συγκριτικά δεν έχει καταφέρει να αυξήσει τη διαπραγματευτική του δύναμη σε σχέση με τους πιστωτές του.

Για τον όμιλο Ιατρικό ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας και φθίνων κατά τα υπό εξέταση έτη καταδεικνύοντας ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Σε διεπιχειρησιακό επίπεδο ο εν λόγω όμιλος παρουσιάζει καλύτερη εικόνα ρευστότητας, σε διαχρονική όμως ανάλυση η πτώση της τιμής του δείκτη οφείλεται στη σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ήτοι στην αύξηση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων από πελάτες. Συγκριτικά με το δείκτη της άμεσης ρευστότητας παρατηρείται ανεπάρκεια των άμεσα των ρευστοποιήσιμων στοιχείων προς κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων. Η τιμή ωστόσο βελτιώνεται το 2007, καθώς υπερβαίνει τη μονάδα, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης της σύνθεσης των κυκλοφορούντων στοιχείων (πλην αποθεμάτων). Η τρέχουσα ρευστότητα του ομίλου υπερβαίνει ελαφρά την τιμή του κλάδου, με αποτέλεσμα ο όμιλος να αντιμετωπίζει συγκριτικά καλύτερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας βαίνει μειούμενος, άρα και διαχρονικά επικρατεί δυσμενής εξέλιξη στη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα του ομίλου.

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια παρέχει ένδειξη ότι μέχρι το 2004 τα ξένα κεφάλαια συμμετείχαν στη χρηματοδότηση του ομίλου σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι από το 2005 και μετά, καθώς στην τελευταία περίπτωση παρατηρείται πτώση του δείκτη. Ωστόσο ο όμιλος Ιατρικό σχετικά με τους υπόλοιπους ομίλους στον κλάδο καταλαμβάνει το μεγαλύτερο επίπεδο ξένης χρηματοδότησης και εξωτερικού δανεισμού. Ένα ακόμα συμπέρασμα που προκύπτει από την εξέταση του δείκτη ξένων μακροπρόθεσμων προς απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ότι ως το 2007 η

συμμετοχή των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων αντισταθμίζονταν από τη μεγαλύτερη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ το 2007 η αύξηση του μακροπρόθεσμου τρόπου χρηματοδότησης υπερέκρασε την αύξηση των ιδίων και ξένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η αυξημένη τιμή του δείκτη συγκριτικά με τον κλάδο καταδεικνύει τη μεγαλύτερη συμμετοχή των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων στη χρηματοδότηση του Ομίλου.

ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η διαχρονικά αυξημένη τιμή του δείκτη κάλυψης τόκων δείχνει ότι τα συνολικά κέρδη του ομίλου επαρκούν για την εξυπηρέτηση των εξόδων χρηματοδότησης, παρόλο που σημειώνουν αύξηση. Επιπλέον τα καθαρά κέρδη επαρκούν για την καταβολή και κάλυψη μερίσματος, το οποίο αυξάνεται διαχρονικά.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας δείχνουν ότι ο όμιλος είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας, με το μακροπρόθεσμο ενεργητικό να καταλαμβάνει τη μεγαλύτερη συμμετοχή στο σύνολο των ενεργητικών στοιχείων, χωρίς όμως αυτό να συνεπάγεται ότι τα πάγια σημειώνουν σημαντική αύξηση διαχρονικά

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο δείκτης χρηματοδότησης ενεργητικού με διαρκή κεφάλαια δείχνει ότι το 2003 το πάγιο ενεργητικό καλύφθηκε ακριβώς με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και κατά συνέπεια τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού χρηματοδοτούνται αποκλειστικά με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Μέχρι και το 2006 ωστόσο η τιμή του δείκτη όντας μικρότερη της μονάδος δείχνει ότι τα πάγια χρηματοδοτούνται κατά το μεγαλύτερο ποσοστό με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας αλλά και με ξένα βραχυπρόθεσμα. Το 2007 η τιμή του δείκτη αυξήθηκε και παρουσίασε ικανοποιητικότερη εικόνα, αφού τα πάγια καλύφθηκαν με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ελαφρώς πιο πάνω από τα πλαίσια του κλάδου κινείται η τιμή του εν λόγω δείκτη, δείχνοντας ότι ο όμιλος Ιατρικό χρησιμοποίησε περισσότερο τα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας για τις πάγιες επενδύσεις. Η τιμή του δείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια βαίνει μειούμενη και μικρότερη της

μονάδας, δείχνοντας ότι τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούσαν για τη χρηματοδότηση των παγίων ενεργητικών στοιχείων και ο όμιλος κατέφυγε στα ξένα κεφάλαια (ένδειξη υπέρ-παγιοποίησης). Τέλος, η αρνητική τιμή του καθαρού κεφαλαίου κίνησης μέχρι και το 2006 επηρεάζει αρνητικά το δείκτη κάλυψης μέρους του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αφού στην ουσία οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό. Εμφανής βελτίωση της εικόνας του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρείται το 2007, όπου και πραγματοποιείται η τρίτη αρχή της σωστής χρηματοδότησης και κατά συνέπεια μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτεται από τα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Για το συγκεκριμένο δείκτη ο όμιλος κινείται καλύτερα από ότι ο κλάδος. Συμπερασματικά ο όμιλος για τη χρηματοδότηση περιουσίας προσπαθεί να εφαρμόσει τι αρχές της ορθής χρηματοδότησης, χωρίς να αποκλίνει σημαντικά.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Ο δείκτης τιμή προς κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζει διαχρονικά αύξηση, παρουσιάζοντας έτσι μια ελκυστική εικόνα για τους επενδυτές. Ωστόσο, η τιμή του συγκριτικά με τον κλάδο είναι αρκετά υποτιμημένη δείχνοντας ότι η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού είναι μεγαλύτερη στις μετοχές των ανταγωνιστών. Αναφορικά με τη μερισματική απόδοση των μετοχών του ομίλου, διαχρονικά αυξάνεται, ωστόσο υπολείπεται σημαντικά των ανταγωνιστών, καταδεικνύοντας ότι είναι ουσιαστικά πιο συμφέρουσα η επένδυση σε μετοχές των άλλων ομίλων στον κλάδο. Σε σχέση με τον κλάδο επίσης η μετοχή του ομίλου Ιατρικό φαίνεται υποτιμημένη, ωστόσο ο δείκτης τιμής προς εσωτερική αξία σταδιακά αυξάνεται.

5.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΙΑΣΩ

Η συνολική αποδοτικότητα του ομίλου τείνει διαχρονικά βελτιούμενη και παρουσιάζει την καλύτερη εικόνα κερδοφώρας δυναμικότητας από όλους τους ανταγωνιστές. Η καλή τιμή του δείκτη μικτού κέρδους αυξάνεται διαχρονικά ως αποτέλεσμα της παράλληλης αύξησης των μικτών κερδών και καθαρών πωλήσεων. Έτσι ο δείκτης καταδεικνύει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα του ομίλου και την ορθή τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί. Παράλληλα, διαφαίνεται και το αυξημένο ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει ο όμιλος σε σχέση με τους ανταγωνιστές. Ο όμιλος παρουσιάζει την καλύτερη εικόνα κερδοφορίας στον κλάδο. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αύξηση ως το 2005, ως αποτέλεσμα της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων, ενώ από το 2006 και ως το 2007 η τιμή του δείκτη μειώνεται καθότι πραγματοποιήθηκε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης του ομίλου έχει την υψηλότερη τιμή στον κλάδο και κατά συνέπεια τη μέγιστη αποτελεσματικότητα με τα οποία τα κεφάλαια του ομίλου απασχολούνται στον όμιλο Ιασώ. Η ικανοποιητική εικόνα της αποδοτικότητας του ομίλου διαφαίνεται επίσης και από το δείκτη αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, όπου καταδεικνύεται η αποτελεσματική χρήση τόσο των ξένων όσο και των ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κερδών. Η κερδοφόρα δυναμικότητα του ομίλου υπερβαίνει τις αντίστοιχες των άλλων ανταγωνιστών στον κλάδο.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ / ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου αντιπροσωπεύει μια ικανοποιητική εικόνα με την οποία ο εν λόγω όμιλος χρησιμοποιεί τα περιουσιακά του στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων, χωρίς να υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Ικανοποιητική εικόνα εμφανίζει και ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων δείχνοντας ότι κάνει ορθή χρήση των πάγιων ενεργητικών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις της και η τιμή του κυμαίνεται εντός των ορίων του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού κινείται ανοδικά μέχρι το 2005 ενώ τα τελευταία υπό εξέταση έτη φθίνει δείχνοντας ότι ο όμιλος σε σχέση με τα παρελθόντα έτη χρησιμοποιεί λιγότερα εντατικά τα κυκλοφορούντα στοιχεία. Γενικά όμως η τιμή του δείκτη όντας μεγαλύτερη της μονάδος καταδεικνύει ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί εντατικότερα τα κυκλοφορούντα ενεργητικά

στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις του και μάλιστα περισσότερο από ότι οι ανταγωνιστές στον κλάδο.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων τείνει βελτιούμενη σε διαχρονική ανάλυση και αποτελεί ένδειξη της αποτελεσματικής λειτουργίας του ομίλου καθώς ο όμιλος πωλεί αρκετά γρήγορα τα αποθέματά του. Η φθίνουσα τάση που ακολουθεί ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε απόθεμα δείχνει ότι μειώνεται ο χρόνος πώλησης των αποθεμάτων διαχρονικά. Σε διεπιχειρησιακή ανάλυση όμως ο εν λόγω όμιλος φαίνεται ότι διακρατεί για περισσότερο καιρό τα αποθέματά του από ότι οι ανταγωνιστές στον κλάδο.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων είναι αρκετά υψηλή και μάλιστα πάνω από τα μέσα επίπεδα του κλάδου. Η υψηλή τιμή του δείκτη καταδεικνύει την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων που εξασφαλίζει ο όμιλος και κατ επέκταση την καλύτερη εικόνα σχετικά με τη διασφάλιση ρευστότητας, βάση της οποίας υπερτερεί ο όμιλος. Ο δείκτης της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων αν και παρουσιάζει διαχρονικά αύξηση που σημαίνει ότι ο όμιλος σταδιακά χορηγεί μεγαλύτερες πιστώσεις, βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα εν σχέση με τον κλάδο μιας και εισπράττει τις απαιτήσεις του σε βραχύτερο χρονικό διάστημα και αποφεύγει έτσι τον κίνδυνο επισφαλειών.

Η τιμή του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει διακυμάνσεις, δείχνοντας βραδεία μεν αλλά ικανοποιητική εικόνα διακράτησης ρευστών διαθεσίμων, η δε τιμή του δείκτη κινείται κοντά στα μέσα επίπεδα του κλάδου. Αναφορικά με τη μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων, ο όμιλος φαίνεται πως δεν έχει διασφαλίσει ακόμα ισχυρή διαπραγματευτική δύναμη έναντι των πιστωτών – προμηθευτών του διότι το διάστημα παρέλευσης των πιστώσεων που δέχεται είναι βραχύ. Σε σχέση με τον κλάδο βρίσκεται κάτω του μέσου επιπέδου.

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης τρέχουσας ή γενικής ρευστότητας αν και διαχρονικά βελτιούμενος, ως ένδειξη βελτίωσης της ρευστότητας και ικανότητας του ομίλου προς εκπλήρωση των τρεχουσών υποχρεώσεων και κατ επέκταση επάρκειας του κεφαλαίου κίνησης, υπολείπεται τω μέσων τιμών του κλάδου δίνοντας μια δυσμενή εικόνα για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης. Παρόμοια εικόνα δίνει και ο δείκτης ειδικής ή άμεσης

ρευστότητας, όπου τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων, παρά την αυξητική τάση του δείκτη. Κοντά στα μέσα επίπεδα του κλάδου κινείται ο όμιλος αναφορικά με τον εν λόγω δείκτη, με μικρή ωστόσο απόκλιση. Έτσι ο όμιλος θα στραφεί στις μελλοντικές πωλήσεις για την εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας ή και αν αυτές παρουσιάζουν μελλοντική πτώση θα αναζητήσει νέα κεφάλαια. Η εικόνα των μετρητών που διαθέτει ο όμιλος και η ικανότητα κάλυψης των υποχρεώσεων μέσω αυτών παρουσιάζεται καλύτερη από ότι αυτή των ανταγωνιστών στον κλάδο.

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Οι μεταβολές που συντελέστηκαν στα ίδια κεφάλαια ήταν αποτέλεσμα της διακύμανσης που παρουσίασε ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια. Έτσι η μείωση των ιδίων κεφαλαίων το 2005 και το 2007 είχε ως αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να αυξηθεί το 2005 και το 2007 αντίστοιχα σε σύγκριση με τα παρελθόντα έτη. Γενικότερα η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από ότι των ιδίων κεφαλαίων και σε σύγκριση με τον κλάδο όμως η συμμετοχή αυτή των ξένων κεφαλαίων στην κεφαλαιακή διάρθρωση του ομίλου δεν αποτελεί ένδειξη υπερ-δανεισμού. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα προς απασχοληθέντα κεφάλαια παρουσιάζει διαχρονικά αύξηση με εξαίρεση το έτος 2005 όπου η μείωση του δείκτη συνεπάγεται ότι τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια υπολείπονται του συνόλου των απασχοληθέντων κεφαλαίων και κυρίως των ιδίων. Ως επί των πλείστων όμως οι τιμές του δείκτη όντας μικρότερες από 50% δείχνουν περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η θετική πορεία των συνολικών κερδών δείχνει αυτά επαρκούν για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η διαπίστωση αυτή επαληθεύεται από την ανοδική πορεία του δείκτη κάλυψης τόκων με εξαίρεση το τελευταίο έτος όπου σημειώθηκε αύξηση των εξόδων χρηματοδότησης. Σχετικά με τον κλάδο ο όμιλος βρίσκεται σε καλύτερη θέση από άποψη καταβολής των τόκων. Η επάρκεια και η καλή πορεία των καθαρών προ φόρων κερδών συνιστά την ανοδική πορεία του δείκτη κάλυψης μερισμάτων, με εξαίρεση την πτώση του το 2007. Ωστόσο η ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλει μερίσματα βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα εν σχέση με τον κλάδο.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας χαρακτηρίζουν τον όμιλο ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, όπου τα πάγια συμμετέχουν περισσότερο από ότι τα κυκλοφορούντα στοιχεία στο ενεργητικό του ομίλου και μάλιστα η συμμετοχή αυτή και ο βαθμός παγιοποίησης υπερβαίνουν τα επίπεδα του κλάδου.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σύμφωνα με τις αρχές της ορθής χρηματοδότησης το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Κατά συνέπεια, ως και το 2006 τα πάγια ενεργητικά στοιχεία του ομίλου χρηματοδοτούνται με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Το 2007 ο δείκτης είναι σχεδόν ίσος με τη μονάδα που σημαίνει ότι πλέον τα διαρκή κεφάλαια καλύπτουν ακριβώς τα πάγια στοιχεία, κατά συνέπεια τα κυκλοφοριακά στοιχεία χρηματοδοτούνται με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση να μην κεφάλαιο κίνησης καθώς και δείκτη γενικής ρευστότητας ίσο με τη μονάδα. Στον κλάδο ο όμιλος βρίσκεται σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα, άρα οι υπόλοιποι ανταγωνιστές χρηματοδοτούν τα πάγια τους με τα διαρκή κεφάλαια.

Σχετικά με το δείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια η τιμή που λαμβάνει διαχρονικά καταδεικνύει, όντας μικρότερη της μονάδας ότι τα πάγια χρηματοδοτούνται με ξένα κεφάλαια μακροπρόθεσμα ή βραχυπρόθεσμα και υποδηλώνει υπερπαγιοποίηση. Η τιμή επίσης του δείκτη τείνει διαχρονικά μειούμενη που σημαίνει ότι τα πάγια σχεδόν αποκλειστικά χρηματοδοτούνται μέσω των ξένων κεφαλαίων. Για τα δεδομένα του κλάδου ο όμιλος σχετικά με την κάλυψη των παγίων στοιχείων μέσω των ίδιων κεφαλαίων κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα και για την ακρίβεια σε παρεμφερή με αυτά των ανταγωνιστών.

Ο δείκτης χρηματοδότησης ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διαχρονική αύξηση δείχνοντας ότι η εικόνα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το καθαρού κεφαλαίου κίνησης παρουσιάζει βελτίωση, όμως δεν ικανοποιείται η αρχή της σωστής χρηματοδότησης, αφού το κυκλοφορούν ενεργητικό χρηματοδοτείται αποκλειστικά με ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Το 2007 ωστόσο

φαίνεται ότι καλύπτεται η τρίτη αρχή της σωστής χρηματοδότησης κατά την οποία μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αφού το κυκλοφορούν ενεργητικό χρηματοδοτείται με ξένα βραχυπρόθεσμα αλλά και μέρος του με μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Εν σχέση με τον κλάδο η διευρυμένη τιμή του εν λόγω δείκτη παρουσιάζει την απόκλιση του ομίλου από τις ομοειδής επιχειρήσεις. Στην ουσία οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν εις ολόκληρο το κυκλοφορούν ενεργητικό και μάλιστα ο βαθμός χρηματοδότησης στον όμιλο Ιασώ είναι πιο διευρυμένος από ότι στους άλλους ομίλους.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή δείχνει ότι μάλλον η μετοχή του ομίλου Ιασώ διαχρονικά τείνει να χάνει την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού και να γίνεται λιγότερο ελκυστική εν συγκρίσει με τις μετοχές των ανταγωνιστών. Όντας αρκετά χαμηλότερα από τις τιμές του κλάδου ο δείκτης δείχνει μεν μια δυνατότητα μελλοντικής κερδοφόρας δυναμικότητας αλλά και το ότι η μετοχή είναι λιγότερο προτιμητέα. Ο δείκτης της μερισματικής απόδοσης δείχνει ότι η επένδυση σε μετοχές του εν λόγω ομίλου είναι αρκετά συμφέρουσα σε σύγκριση με τις μετοχές τω άλλων ομίλων διότι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί ο όμιλος είναι αρκετά προτιμητέα για τους επενδυτές. Ο δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής δείχνει ότι η μετοχή του ομίλου σε σχέση με την εσωτερική της αξία είναι υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά.

5.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΥΓΕΙΑ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Για το συγκεκριμένο όμιλο η συνολική αποδοτικότητα παρουσιάζει διακυμάνσεις. Ωστόσο, η τιμή του δείκτη εμφανίζεται αύξουσα από το 2005 και μετά λόγω της αύξησης των συνολικών κερδών. Σε σχέση με τον κλάδο η συνολική αποδοτικότητα του ομίλου βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα λόγω των μειωμένων συνολικών κερδών του ομίλου συγκριτικά με τους ανταγωνιστές. Η λειτουργική αποτελεσματικότητα του ομίλου εμφανίζεται βελτιωμένη τα δύο τελευταία έτη εξαιτίας της αύξησης των μικτών κερδών. Το 2005 παρατηρήθηκε σημαντική πτώση στην τιμή του δείκτη εξαιτίας της

δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις. Συγκριτικά με τον κλάδο η χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει ότι ο όμιλος ακολουθεί μια λιγότερο αποτελεσματική πολιτική διοίκησης στον τομέα των αγορών και πωλήσεων.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου του κέρδους εμφανίζεται σημαντικά μειούμενος ως το 2005 εξαιτίας της σημαντικής πτώσης των καθαρών προ φόρων κερδών, την παρούσα δε περίοδο ο όμιλος εμφάνισε ζημιές ωστόσο από το 2006 η πορεία των καθαρών κερδών αυξάνεται. Η αιτία για τη χαμηλή τάση της κερδοφόρας δυναμικότητας του ομίλου έγκειται στη δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου. Σε σχέση μάλιστα με τον κλάδο ο όμιλος εμφανίζεται λιγότερο επικερδής.

Σχετικά με το δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων τείνει συνεχώς μειούμενος παρέχοντας ένδειξη για υπερεπένδυση κεφαλαίων στον όμιλο σε σχέση με τις πωλήσεις, υψηλές δαπάνες για την πραγματοποίηση πωλήσεων και υψηλά γενικά έξοδα. Τα έτη 2006 και 2007 η αύξηση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των συνολικών κερδών τα οποία όμως υπολείπονται των ανταγωνιστών και έτσι και αυτός ο δείκτης αποδοτικότητας βρίσκεται κάτω από τα μέσα επίπεδα του κλάδου. Ο δείκτης ιδιωφελούς αποδοτικότητας βαίνει μειούμενος λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων. Η ανάκαμψη οφείλεται στην ταυτόχρονη αύξηση ιδίων κεφαλαίων και καθαρών κερδών κατά τα δύο τελευταία έτη. Εν συγκρίσει με τον κλάδο η τιμή του δείκτη τείνει να πλησιάσει τα μέσα επίπεδα του κλάδου, παρέχεται όμως σαφής ένδειξη ότι ο όμιλος δεν απασχολεί πλήρως παραγωγικά τα ίδια κεφάλαια.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ / ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου παρουσιάζει διαχρονικά μείωση με εξαίρεση τα έτη 2006 και 2007. Σε σχέση με τον κλάδο η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη βρίσκεται κοντά στα μέσα επίπεδα. Το καθαρό ενεργητικό αυξάνεται περισσότερο από ότι οι καθαρές πωλήσεις και γι αυτό παρουσιάζει πτώση ο δείκτης. Γενικά ο όμιλος χρησιμοποιεί τα περιουσιακά του στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων στο βαθμό που κινείται ο κλάδος. Πιο αναλυτικά η διαχρονική μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει ότι ο όμιλος μειώνει τη χρήση των παγίων για την επίτευξη των πωλήσεων και μάλιστα σε ασθενέστερο βαθμό από τους ανταγωνιστές. Συνεπώς υπάρχει ένδειξη υπερεπένδυσης παγίων στον όμιλο.

Διακύμανση στην τιμή του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρείται διαχρονικά. Η τιμή του δείκτη κυμαίνεται πάντως άνω της μονάδας και έτσι υπάρχει ένδειξη ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί εντατικότερα τα κυκλοφοριακά στοιχεία για την επίτευξη πωλήσεων και μάλιστα συγκριτικά περισσότερο από ότι οι ομοειδής επιχειρήσεις.

Πιο συγκεκριμένα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διαχρονικά φθίνει λόγω της αύξησης των αποθεμάτων. Κατά συνέπεια αντανάκλαται μια δυσμενής εξέλιξη στη διαχείριση αποθεμάτων και μια τάση υπεραποθεματοποίησης που επηρεάζει την ποιότητα της ρευστότητας του ομίλου, αφού τα αποθέματα φαίνεται ότι αγοράστηκαν με ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια που συνεπάγονται καταβολή τόκων. Συναφής προς το συγκεκριμένο δείκτη, ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα αυξάνεται διαχρονικά δείχνοντας περισσότερο χρόνο παραμονής αποθεμάτων στην επιχείρηση. Σε σύγκριση με τον κλάδο η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων του ομίλου είναι αρκετά χαμηλότερη και αντίστοιχα η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα είναι υψηλότερη από τα μέσα επίπεδα, όποτε και παρέχεται ένδειξη υπερεπάρκειας αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις αλλά και αποθεμάτων βραδείας κυκλοφορίας.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων καταδεικνύουν αύξηση ανείσπρακτων οφειλών από πελάτες άρα και μεγαλύτερο κίνδυνο επισφαλειών. Εξαίρεση παρατηρείται το 2006, όπου και παρατηρείται βελτίωση της ικανότητας είσπραξης απαιτήσεων και αποδοτικότερη πολιτική πιστώσεων. Η θέση του ομίλου Υγεία αναφορικά με την τάση είσπραξης απαιτήσεων στον κλάδο είναι αρκετά δυσμενής καθώς υπάρχουν υπερβολικές απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις και απαιτήσεις βραδείας κυκλοφορίας.

Σχετικά με την ταχύτητα είσπραξης διαθεσίμων, η υψηλή τιμή του δείκτη συγκρινόμενη με τον κλάδο δείχνει ότι ο όμιλος υγεία παρουσιάζει σχετικά ικανοποιητική εικόνα διακράτησης ρευστών διαθεσίμων σχετικά με τις πωλήσεις καθώς ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις. Ο δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων υπολείπεται ελαφρά του κλάδου, ωστόσο ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις αφού μέχρι το 2005 ο δείκτης αυξάνεται άρα αυξάνεται και ο χρόνος πληρωμής των υποχρεώσεων ή των χορηγούμενων προς τον όμιλο πιστώσεων. Συγκριτικά με τη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων ο δείκτης πληρωμής υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος άρα ο όμιλος εισπράττει γρηγορότερα από ότι καταβάλλει τις τρέχουσες υποχρεώσεις του.

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ελαφρές αυξομειώσεις παρουσιάζει ο δείκτης γενικής ρευστότητας λαμβάνοντας τιμή μικρότερη του 2 και μικρότερη από τον κλάδο. Έτσι η ρευστότητα του ομίλου σε διεπιχειρησιακή ανάλυση είναι μη ικανοποιητική καθώς το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερο από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και κατά συνέπεια το κεφάλαιο κίνησης αποβαίνει ανεπαρκές. Ίδια εικόνα παρουσιάζει και δείκτης άμεσης ρευστότητας με συνέπεια τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία να μην επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων και ο όμιλος να χει δυσμενή εικόνα ρευστότητας έναντι των ανταγωνιστών. Ακόμα πιο δυσμενής εμφανίζεται η τιμή του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας δείχνοντας ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταχέως ρευστοποιήσιμα κυκλοφοριακά στοιχεία δεν επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων. Μάλιστα ο όμιλος βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια δείχνει ότι μέχρι το 2005 η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων ήταν μεγαλύτερη στη χρηματοδότηση του ομίλου. Τα δύο τελευταία έτη όμως τα ίδια κεφάλαια παρουσίασαν αύξηση, ιδίως μάλιστα το 2007, οπότε και έφθινε η τιμή του δείκτη. Κατά συνέπεια ο όμιλος σε σύγκριση με τον κλάδο διαμορφώνει χαμηλότερα από τον κλάδο επίπεδα δανειακής επιβάρυνσης. Επιπλέον η συμμετοχή των ξένων μακροπρόθεσμων στο σύνολο των απασχοληθέντων κεφαλαίων ήταν μεγαλύτερη ως το 2005 ενώ αργότερα η σημαντική αύξηση των ιδίων κεφαλαίων συνέβαλε στη μείωση των ξένων μακροπρόθεσμων. Η χαμηλή τιμή του δείκτη αναφορικά με τον κλάδο δείχνει ότι στον όμιλο Υγεία η συμμετοχή των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων δεν είναι ιδιαίτερα έντονη στη χρηματοδότηση του ομίλου η οποία κατά βάση στηρίζεται στα ίδια και στα ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια.

ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η πορεία των συνολικών κερδών επηρεάζει το δείκτη κάλυψης τόκων. Συγκεκριμένα μέχρι το 2005 η τιμή του δείκτη μειώνεται δείχνοντας ότι τα την

περιορισμένη ικανότητα καταβολής τόκων λόγω μείωσης των συνολικών κερδών του ομίλου. Ωστόσο η κερδοφόρα δυναμικότητα του ομίλου τα δύο τελευταία υπό εξέταση έτη αυξάνεται με θετική επίδραση στην ευχέρεια του ομίλου περί καταβολής τόκων, η οποία παρόλα αυτά βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις τιμές του κλάδου. Επιπλέον τα καθαρά προ φόρων κέρδη εμφανίζουν μείωση με αποτέλεσμα ο όμιλος να εμφανίζει περιορισμένη ικανότητα καταβολής μερισμάτων συγκριτικά δε με τους ανταγωνιστές στον κλάδο. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2006 η εταιρία δεν διένειμε μέρισμα καθότι υπήρχαν συσσωρευμένες ζημιές προηγούμενων ετών και κατά συνέπεια δεν μπορούν να υπολογιστούν οι δείκτες κάλυψης μερισμάτων και μερισματικής απόδοσης για το 2006.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας εμφανίζουν τον όμιλο ως επιχείρησης εντάσεως πάγιας περιουσίας όπως άλλωστε όλες οι ομοειδείς στον κλάδο επιχειρήσεις. Συγκριτικά μάλιστα με τον κλάδο ο όμιλος υγείας κάνει εντατικότερη χρήση των πάγιων ενεργητικών στοιχείων .

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης χρηματοδότησης ενεργητικού με διαρκή κεφάλαια εμφανίζεται διαχρονικά μικρότερος της μονάδας, καταδεικνύοντας ότι μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και κατ επέκταση ο όμιλος παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης Η τιμή του δείκτη υπολείπεται του κλάδου. Σχετικά με τη χρηματοδότηση ενεργητικού μέσω ιδίων κεφαλαίων η τιμή εμφανίζεται σε όλα τα έτη μεγαλύτερη τη μονάδας που σημαίνει ότι εν προκειμένω τηρείται η δεύτερη αρχή της ορθής χρηματοδότησης και ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν στη χρηματοδότηση του ενεργητικού. Ο δείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας δείχνει ότι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και ότι στην ουσία οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις επαρκούν για τη χρηματοδότηση όλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ο δείκτης μάλιστα αυτός τονίζει ότι στον υπό εξέταση κλάδο η συμμετοχή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στη χρηματοδότηση μέρους του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι περισσότερο διευρυμένη από ότι στους ανταγωνιστές.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Ο δείκτης χρηματιστηριακή τιμή προς κέρδη ανά μετοχή εμφανίζει έντονες διακυμάνσεις εξαιτίας της αυξομείωσης των κερδών ανά μετοχή. Πάντως ο όμιλος διατηρεί υψηλή τιμή διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.Α. και η κερδοφόρα δυναμικότητα του ομίλου εμφανίζεται ενισχυμένη έναντι των ανταγωνιστών δείχνοντας αυξημένη προτίμηση των επενδυτών. Σε παρόμοια επίπεδα κινείται ο δείκτης μερισματικής απόδοσης καθώς ο όμιλος προκειμένου να κάνει ελκυστικότερη τη μετοχή του αποδίδει υψηλό μέρισμα. Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής βαίνει γενικά μειούμενος, ωστόσο η μετοχή δείχνει να μην είναι υποτιμημένη στην αγορά, καθώς λαμβάνει τιμή άνω της μονάδας και σε ικανοποιητικό επίπεδο σε σχέση με το Euromedica και το Ιατρικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

6.1. ΟΜΙΛΟΣ EUROMEDICA

2003-2004

Από την παράθεση του Πίνακα Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων προκύπτει ότι ο όμιλος χρηματοδοτεί τα κεφάλαια που χρειάζεται μέσω του συνόλου των απασχοληθέντων κεφαλαίων. Σε μεγαλύτερο ποσοστό κάνει χρήση των Ίδιων Κεφαλαίων (αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών) και αντλεί κεφάλαια μέσω της αύξησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων του (χρήση των χορηγηθέντων πιστώσεων) και του βραχυχρόνιου δανεισμού. Σε συνέχεια ο Όμιλος καταφεύγει με μικρότερο συγκριτικά ποσοστό σε χρηματοδότησή του μέσω ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων και ειδικότερα μέσω ομολογιακού δανείου. Κατά συνέπεια το 95% των αντληθέντων κεφαλαίων προέρχεται από αύξηση των στοιχείων του Παθητικού και της Καθαρής θέσης του Ομίλου, ενώ παράλληλα μειώνει τις απαιτήσεις του και τις συμμετοχές του σε συγγενείς και συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι προαναφερόμενοι πόροι κάλυψαν το μεγαλύτερο μέρος του Πάγιου ενεργητικού, γεγονός που ενδεχομένως συνεπάγεται ότι ο Όμιλος την τρέχουσα χρήση επενδύει σε πάγια και τα χρηματοδοτεί με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

2004-2005

Το επόμενο οικονομικό έτος ο Όμιλος αντλεί κεφάλαια από την αύξηση Ιδίων κεφαλαίων και κυρίως από την αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων του, χρηματοδοτώντας παράλληλα ένα μικρό μέρος του μακροπρόθεσμου δανεισμού . Σε σύγκριση με την παρελθούσα υπό εξέταση περίοδο κάνει χρήση των πιστώσεων προς τους προμηθευτές και αυξάνει το βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό. Ο Όμιλος χρηματοδοτεί κατά κύριο λόγο το πάγιο ενεργητικό του και αυξάνει τις επενδύσεις σε μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις. Παράλληλα φαίνεται ότι ο Όμιλος παρουσιάζει βελτιωμένη εικόνα ρευστότητας, αφού καλύπτει επαρκώς τις τρέχουσες υποχρεώσεις του και μειώνει τα αποθέματά του, άρα εμφανίζεται με καλύτερο Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης.

2005-2006

Στην τρέχουσα οικονομική χρήση η χρηματοδότηση του Ομίλου καλύπτεται από το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων με σημαντική συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθώς αυξάνεται εκ νέου ο μακροπρόθεσμος δανεισμός. Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται επίσης ενώ παράλληλα πραγματοποιείται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων και των κερδών χρήσης εις νέο. Επιπλέον, η χρηματοδότηση μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού και αύξησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συνεχίζεται. Τα σύνολο λοιπόν των απασχοληθέντων στον Όμιλο κεφαλαίων προορίζεται για να καλύψει ανάγκες σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία. Τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο ο Όμιλος μειώνει τις συμμετοχές του σε μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις και σε ακίνητα. Επιπλέον, με τις προαναφερθείσες πηγές κεφαλαίων ο Όμιλος αυξάνει τις πιστώσεις προς του πελάτες και αυξάνει τις συμμετοχές του σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες.

2006-2007

Ακολουθώντας παρόμοια πολιτική, ο Όμιλος Euromedica τα έτη 2006-2007 χρησιμοποιεί ως κύρια πηγή χρηματοδότησης τα ίδια Κεφάλαια και προβαίνει σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την κάλυψη αναγκών σε πάγιο ενεργητικό και σε συνέχεια χρηματοδοτείται από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για την κάλυψη τρεχουσών υποχρεώσεων, τις επενδύσεις σε εταιρίες και γενικότερα τις μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις εκτός Ομίλου και τις συμμετοχές σε νέες εταιρίες. Στη βραχυχρόνια χρηματοδότηση σημαντικό ρόλο διαδραματίζει η συμβολή του τραπεζικού δανεισμού και κατόπιν των προμηθευτών πιστωτών, όπως και στο μακροπρόθεσμο τρόπο χρηματοδότησης, τα δάνεια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο ποσοστό, ήτοι 7,46 και κατόπιν οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος παρέχει πιστώσεις στους πελάτες του και επενδύει σε αποθέματα και εξασφαλίζει επάρκεια ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων.

Εν κατακλείδι, ο Όμιλος χρησιμοποιεί το σύνολο των απασχοληθέντων κεφαλαίων του, με διαφορετικό ποσοστό κάθε υπό εξέταση περίοδο για την κάλυψη των αναγκών του και εξευρίσκει πόρους σύμφωνα με τις αρχές της σωστής Χρηματοδότησης.

6.2. ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ

2003-2004

Την υπό εξέταση οικονομική χρήση ο Όμιλος Ιατρικό επενδύει κυρίως σε ενσώματες ακινητοποιήσεις, σε κτίρια και υποδομές που καλύπτουν τα μεγαλύτερο μέρος του πάγιου ενεργητικού. Επιπλέον, παρέχει σημαντικές πιστώσεις στους πελάτες του και μειώνει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και το μακροπρόθεσμο δανεισμό σε σημαντικό βαθμό και ενισχύει το κυκλοφορούν ενεργητικό του. Τα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για τις παραπάνω χρήσεις προέρχονται από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και κατόπιν από τα ίδια Κεφάλαια. Σημειωτέον, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός δεν συμμετέχει καθόλου στις επενδύσεις και χρήσεις κεφαλαίων την παρούσα περίοδο και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός χρησιμοποιείται για τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Συγκεκριμένα, οι πιστώσεις και οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές καλύπτουν την κύρια κατηγορία χρηματοδότησης του Ομίλου και σε συνέχεια οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που πρέπει να καταβληθούν στην επόμενη χρήση, ενώ μετά ακολουθεί ο τραπεζικός δανεισμός. Ο Όμιλος επίσης μειώνει τις μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις του και τις επισφαλείς απαιτήσεις και τις προκαταβολές για αγορές εμπορευμάτων καθώς και τα έξοδα της κατασκευαστικής περιόδου.

2004-2005

Την τρέχουσα περίοδο ο Όμιλος Ιατρικό χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του μέσω των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των Ίδιων κεφαλαίων που παρουσίασαν αύξηση, ενώ τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια δεν αποτελούν ακόμα μέσο χρηματοδότησης. Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός έγκειται στην απολαβή πιστώσεων από εμπορικές υποχρεώσεις και στη ενίσχυση των τραπεζικών δανείων. Επιπλέον, μειώνονται οι επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία και στο μακροπρόθεσμο ενεργητικό καθώς και σε αποθέματα. Με τους προαναφερθέντες τρόπους χρηματοδότησης ο Όμιλος παρέχει διευκολύνσεις και πιστώσεις στους πελάτες και προσπαθεί να βελτιώσει την τρέχουσα ρευστότητα και το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και να μειώσει το μακροπρόθεσμο δανεισμό του. Επιπλέον, επενδύει σε συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες.

2005-2006

Με ελαφρές διαφοροποιήσεις στον τρόπο πηγών και χρήσεων κεφαλαίων κινείται ο Όμιλος Ιατρικό τα επόμενο οικονομικό έτος. Συγκεκριμένα, προχωρεί σε μείωση των Ιδίων κεφαλαίων και κύρια πηγή χρηματοδότησης αποτελούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω της αύξησης των εμπορικών πιστώσεων και του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Επιπλέον αυτοχρηματοδοτείται μέσω φορολογικών διευκολύνσεων και μείωσης των απαιτήσεων του. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια συμβάλλουν στη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδιαίτερα του μακροπρόθεσμου δανεισμού, η κύρια χρήση τους όμως προορίζεται για τη βελτίωση της εικόνας του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στην παροχή διευκολύνσεων μέσω πιστώσεων προς τους πελάτες. Επιπλέον την τρέχουσα διαχειριστική περίοδο επενδύει στο μακροπρόθεσμο ενεργητικό, κυρίως σε ενσώματα πάγια και σε συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες, τα οποία και χρηματοδοτεί κατά συνέπεια μέσω του ξένου βραχυπρόθεσμου κεφαλαίου.

2006-2007

Κατά την τρέχουσα διαχειριστική περίοδο ο όμιλος Ιατρικό χρηματοδοτείται μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και των Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και μέσω των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του με έμφαση στον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Στη χρηματοδότηση συμμετέχουν επίσης οι χορηγηθείσες προς τον Όμιλο εμπορικές πιστώσεις. Κατά συνέπεια οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιούνται σε μικρότερο βαθμό για τη χρηματοδότηση ασώματων υποχρεώσεων και συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις και σε μεγαλύτερο για τη χορήγηση πιστώσεων στους πελάτες, στη βελτίωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού αλλά και στην εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου. Επιπλέον οι ως άνω χρήσεις κεφαλαίων εξυπηρετούνται μέσω αυτοχρηματοδότησης λόγω μείωσης στοιχείων του μακροπρόθεσμου ενεργητικού. Γενικά όμως η τρέχουσα χρήση χρησιμοποιεί κυρίως μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια προς κάλυψη μέρους του μακροπρόθεσμου ενεργητικού και κυρίως για τις βραχυπρόθεσμες και τρέχουσες υποχρεώσεις.

Συμπερασματικά τα βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια και έπειτα τα ίδια χρησιμοποιούνται για την κάλυψη του μακροπρόθεσμου ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με εξαίρεση την τελευταία οικονομική χρήση, όπου συμμετέχει κυρίως η ξένη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

6.3. ΟΜΙΛΟΣ ΥΓΕΙΑ

2003-2004

Την εν λόγω περίοδο ο Όμιλος Υγεία επενδύει σε πάγιες ανάγκες και κυρίως σε οικόπεδα και κτίρια (συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων εγκατάστασης) προκειμένου να αναβαθμίσει τις παρεχόμενες υπηρεσίες προς τους πελάτες του, παρέχει επιπλέον σημαντικές πιστώσεις προς τους τελευταίους και βελτιώνει την εικόνα του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Παράλληλα μειώνει τις υποχρεώσεις του προς τους πιστωτές του. Κύρια πηγή χρηματοδότησης για τις επενδύσεις του αποτελεί ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός και γενικότερα τα βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια καθώς και τα ίδια κεφάλαια. Επιπρόσθετα, μειώνει τις επενδύσεις του σε μηχανήματα και ακινητοποιήσεις καθώς και τις συμμετοχές του σε συγγενείς επιχειρήσεις.

2004-2005

Το επόμενο διαχειριστικό έτος ο Όμιλος ενίσχυσε τη ρευστότητα και παρέιχε σημαντικές πιστώσεις προς τους πελάτες του. Γενικότερα φαίνεται πως επένδυσε σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία και μείωσε το μακροπρόθεσμο δανεισμό και τα Ίδια Κεφάλαια. Για τις παραπάνω ενέργειες ως μέσο χρηματοδότης χρησιμοποιήθηκαν τα ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, ήτοι οι χορηγηθείσες πιστώσεις από προμηθευτές και ο τραπεζικός δανεισμός. Παράλληλα ο Όμιλος αυτοχρηματοδοτήθηκε από μείωση των αναγκών του σε πάγια ενεργητικά στοιχεία, όπως σε ενσώματα πάγια και σε επενδύσεις σε ακίνητα και μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις.

2005-2006

Η τρέχουσα περίοδος σηματοδοτείται από αλλαγές στον τρόπο χρηματοδότησης, αφού τα Ίδια Κεφάλαια συμμετέχουν στο μεγαλύτερο βαθμό, ενώ παράλληλα πραγματοποιείται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά (πραγματική εισροή κεφαλαίων), επιπλέον οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων εκ των οποίων κυρίως τα

βραχυπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια, τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων (Μ.Ο.Δ.). Τα Ίδια Κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προορίζονται για τις χρήσεις κεφαλαίων σε επενδύσεις μη κυκλοφορούντων ενεργητικών στοιχείων και σε μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις, όπως είναι οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες. Παράλληλα, εντείνεται η ενίσχυση των κυκλοφοριακών στοιχείων του Ομίλου, ιδίως η ρευστότητα, η πολιτική χορήγησης πιστώσεων στους πελάτες και τέλος η επένδυση σε αποθέματα. Η αυτοχρηματοδότηση τέλος του ομίλου επεκτείνεται στον περιορισμό των επενδύσεων σε ενσώματα πάγια στοιχεία και στις επενδύσεις σε ακίνητα καθώς και στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (εγγυήσεις για ενοικίαση νέων χώρων).

2006-2007

Κατά την τρέχουσα υπό εξέταση περίοδο στη χρηματοδότηση των επενδύσεων του Ομίλου συμμετέχει το σύνολο των απασχοληθέντων κεφαλαίων με μεγαλύτερη κατανομή των Ιδίων κεφαλαίων, όπου και πραγματοποιήθηκε εκ νέου αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν επιπρόσθετο μέρος στη χρηματοδότηση των επενδύσεων του Ομίλου, κυρίως ο τραπεζικός δανεισμός και οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές. Τέλος τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν στην κεφαλαιακή ενίσχυση του Ομίλου με συμμετοχή του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που αφορούν στην εισφορά σε είδος της θυγατρικής του Ομίλου Υγεία στην Αλβανία. Ο όμιλος επίσης μειώνει τις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες. Τα αντληθέντα κεφάλαια τοποθετήθηκαν κατά κύριο λόγο σε ενσώματα στοιχεία και γενικά στο πάγιο ενεργητικό ενώ παράλληλα συνέβαλαν στη βελτίωση του μεγέθους του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ιδίως στην αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες.

Κατά συνέπεια, ο όμιλος Υγεία επενδύει σε πάγιο ενεργητικό και δίνει έμφαση στην ενίσχυση του μεγέθους του κυκλοφορούντος ενεργητικού χρησιμοποιώντας ως μέσο χρηματοδότησης τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια.

6.4 ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ

2003-2004

Το τρέχον έτος ο όμιλος επένδυσε σε ενσώματες ακινητοποιήσεις και ιδιαίτερα σε κτίρια και γενικά σε πάγιο ενεργητικό. Παράλληλα φαίνεται πως βελτιώθηκε το μέγεθος του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως οι χορηγηθείσες προς τους πελάτες πιστώσεις και τα ρευστά διαθέσιμα του ομίλου. Την ίδια περίοδο ο όμιλος μειώνει τα ίδια κεφάλαια, τη διανομή μερισμάτων και ένα μικρό μέρος από τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι παραπάνω επενδύσεις βασίστηκαν τόσο στο βραχυπρόθεσμο όσο και στο μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό και γενικότερα στις αντίστοιχες υποχρεώσεις με κυριότερη τη συμμετοχή των πιστώσεων από τους προμηθευτές. Επίσης, όμιλος μείωσε τις προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων και τις επενδύσεις σε έπιπλα και μηχανήματα.

2004-2005

Την τρέχουσα περίοδο ο Όμιλος ανευρίσκει πηγές χρηματοδότησης από τα απασχοληθέντα κεφαλαία, ιδίως από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με μεγαλύτερη όμως τη συμμετοχή του τραπεζικού δανεισμού και κατόπιν τη συμμετοχή των Ιδίων Κεφαλαίων. Επιπλέον, περιορίζει την επένδυση σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία και τη διακράτηση ρευστών διαθεσίμων. Κατά συνέπεια ο όμιλος μέσω των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις του και στη συνέχεια επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και παρέχει πιστώσεις στους πελάτες του.

2005-2006

Κατά την οικονομική χρήση 2005-2006 ο Όμιλος χρηματοδοτήθηκε κατά κύριο λόγο από τα ίδια κεφάλαια και από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Επιπλέον οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκ των οποίων οι πιστώσεις που χορηγήθηκαν από τους προμηθευτές καλύπτουν το μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο δανεισμό και τις ανάγκες σε ενσώματα πάγια και κυρίως σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία, όπως η παροχή πιστώσεων σε πελάτες και η ενίσχυση της ρευστότητας. Επιπλέον, ο όμιλος

αυτοχρηματοδοτήθηκε από μείωση στοιχείων του ενεργητικού, όπως τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

2006-2007

Το τελευταίο διαχειριστικό έτος ο όμιλος Ιασώ χρηματοδοτήθηκε κυρίως από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του και το μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό με τον οποίο εξυπηρετήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια. Στη χρηματοδότηση του ομίλου συνέβαλε επίσης η χορηγούμενη από τους προμηθευτές πίστωση, όπως και το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (εξαιρουμένων των δανείων). Στην τρέχουσα περίοδο σημειώθηκε σημαντική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και των Ίδιων Κεφαλαίων. Ο όμιλος επένδυσε σε ενσώματα πάγια και πάγια στοιχεία αλλά κυρίως παρατηρήθηκε ενίσχυση των κυκλοφοριακών στοιχείων, όπως των ρευστών διαθεσίμων και των πιστώσεων προς τους πελάτες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

7.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

7.1.1. ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ:

ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Η γενική θεώρηση της Ευρωπαϊκής Οικονομίας επηρεάζει τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα και κατά συνέπεια το περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση όμιλοι του κλάδου Υγείας.

Από τη γενική θεώρηση του Ευρωπαϊκού οικονομικού κλίματος προκύπτει ότι το 2003 χαρακτηρίστηκε από ελαφρά άνοδο του Α.Ε.Π. κατά 0,4% σε σύγκριση με το 2002, χαμηλά επίπεδα πληθωρισμού, με το Δ.Τ.Κ. να σημειώνει μείωση στο 2,1% και πτώση των επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. Η ανεργία παρουσίασε ελαφρά αύξηση και ο τομέας παροχής υπηρεσιών παρουσίασε υποτονική δραστηριότητα. Η δε δημοσιονομική θέση των κρατών μελών της Ε.Ε. χειροτέρευσε με κύριο χαρακτηριστικό την αύξηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης. Οι χρηματιστηριακές αγορές τονώθηκαν και παρατηρήθηκε αύξηση των τιμών των μετοχών.

Για τα ελληνικά δεδομένα το Α.Ε.Π. σημείωσε άνοδο στο 5,6% εξαιτίας της ανόδου της εγχώριας ζήτησης, της προετοιμασίας για τους Ολυμπιακούς αγώνες και της ανόδου των εξαγωγών. Ωστόσο ο υψηλός πληθωρισμός στο 3,5 % οφείλεται στην υπερβάλλουσα ζήτηση και το παραγωγικό κενό της ελληνικής οικονομίας σε συνδυασμό με τα υψηλά ποσοστά ανεργίας . Δημοσιονομικά ελλοχεύουν κίνδυνοι μακροοικονομικών ανισοροπιών ενώ τα επιτόκια κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα , η πιστωτική πολιτική προς τις επιχειρήσεις είναι πιο σφικτή και επικρατεί αβεβαιότητα στη χρηματιστηριακή αγορά.

Το 2004 σημειώθηκε αύξηση του Α.Ε.Π. στην Ε.Ε. κατά 1,2%, φτάνοντας στο 2,7% ενώ αυξήθηκε ελαφρά ο πληθωρισμός στο 2% λόγω της αύξησης των τιμών του πετρελαίου. Η ανεργία δεν μεταβλήθηκε σημαντικά, παρουσίασε μόνο μικρή άνοδο με τιμή στο 8,8%. Δημοσιονομικά ακολουθήθηκε πολιτική σταθερότητας και τα επιτόκια

παρέμειναν επίσης σταθερά. Τα διεθνή χρηματιστήρια κατέγραψαν άνοδο εξαιτίας της αύξησης των επιχειρηματικών κερδών και των χαμηλών μακροπρόθεσμων επιτοκίων, γεγονός που ωφέλησε διεθνώς τους τομείς της υγείας.

Στην ελληνική οικονομία το 2004 ο ρυθμός ανάπτυξης συνέχισε την ανοδική του πορεία με σημάδια κάμψης στο δεύτερο εξάμηνο του έτους εξαιτίας των αυξημένων δαπανών που συσχετίζονται με τους Ολυμπιακούς Αγώνες και την ανοδική τιμή του πετρελαίου. Το Α.Ε.Π. κατέγραψε ελαφρά πτώση στο 4,9% λόγω της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης και της καταναλωτικής πίστης. Ο πληθωρισμός κυμάνθηκε στο 2,9% λόγω της μείωσης των τιμών αγαθών και υπηρεσιών. Προβληματική εικόνα παρουσιάζει η αύξηση του ποσοστού ανεργίας στο 10,2% παρά την άνοδο της απασχόλησης. Στο τομέα των δημοσίων οικονομικών το χρέος της ελληνικής οικονομίας παρουσίασε αύξηση και εισήλθε η χώρα στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος, με διόγκωση του ελλείμματος και αύξηση των δανειακών αναγκών. Τέλος τα επιτόκια σημείωσαν πτώση και η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά συνεχίστηκε. Αύξηση επίσης παρουσίασε η ζήτηση μακροπρόθεσμων δανείων.

Το 2005 το Α.Ε.Π. συρρικνώθηκε στο 2% και ο πληθωρισμός κινήθηκε σε παρόμοια επίπεδα με το 2004, με ελαφρά άνοδο, ανερχόμενος στο 2,3%. Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 8,6%. Δημοσιονομικά επιτεύχθηκε μείωση του ελλείμματος στο 3,6% και τα επιτόκια παρέμειναν αμετάβλητα σε χαμηλά επίπεδα με ανοδικές όμως τάσεις τους τελευταίους μήνες του έτους. Οι δε χρηματιστηριακοί δείκτες κατέγραψαν ανοδική πορεία.

Η ελληνική οικονομία το 2005 χαρακτηρίστηκε από πτώση του Α.Ε.Π. στο 2,9% εξαιτίας της συρρίκνωσης των δαπανών και της άνοδου της τιμής του πετρελαίου. Ο πληθωρισμός καταγράφει νέα άνοδο φτάνοντας στο 3,5%, με σημαντική άνοδο στην τιμή των υπηρεσιών νοσοκομειακής περίθαλψης. Η ανεργία το τρέχον έτος υποχωρεί και διαμορφώνεται στο 9,6%. Δημοσιονομικά η θέση της ελληνικής οικονομίας εμφανίζεται βελτιωμένη με μείωση των δημοσιονομικών μεγεθών, τα οποία όμως απέχουν από τον καθοριζόμενο στόχο. Επιπλέον η πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις συνεχίζεται με νέες εκδόσεις ομολόγων και τιτλοποιήσεις απαιτήσεων, ενώ παράλληλα παρατηρείται και αύξηση των δανείων μεσαίας και μακράς διάρκειας.

Το 2006 παρατηρήθηκε σημαντική άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας ως αποτέλεσμα της αύξησης της εγχώριας ζήτησης, της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγικών δραστηριοτήτων των κρατών μελών και αυξήθηκαν σημαντικά οι επενδύσεις. Μάλιστα η τιμή που έλαβε το Α.Ε.Π. ανερχόμενη στο 3,1% ήταν η μέγιστη σε επίπεδα εξαετίας. Από την άλλη πλευρά η σταθεροποιητική νομισματική πολιτική των οικονομιών της Ένωσης συνέβαλε στη σταθερότητα των τιμών και στην αμεταβλητότητα του πληθωρισμού. Τα ποσοστά ανεργίας υποχώρησαν αισθητά στο 7,7% με ενίσχυση της απασχόλησης. Βελτίωση παρατηρείται και από δημοσιονομικής πλευράς καθώς υποχωρεί το έλλειμμα, ενώ σε επίπεδο νομισματικών συνθηκών αυξήθηκαν τα επιτόκια για να συγκρατηθεί ο πληθωρισμός και παρατηρήθηκε έντονη πιστωτική επέκταση.

Για τα ελληνικά δεδομένα το Α.Ε.Π. το 2006 σημείωσε άνοδο εξαιτίας της ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό. Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας συγκράτησε τις πληθωριστικές πιέσεις και έτσι ο πληθωρισμός έτεινε μειούμενος και παράλληλα συνέβαλε στην αύξηση της απασχόλησης με αντίστοιχη μείωση του ποσοστού ανεργίας. Δημοσιονομικά συνεχίστηκε η περιοριστική πολιτική με προσπάθειες για μείωση των ελλείμματος μέσω αύξησης των εσόδων από έμμεσους φόρους και μείωσης των κρατικών δαπανών.

Το 2007 σημειώθηκε πτωτική πορεία του Α.Ε.Π. στο 2,9%, εξαιτίας της ανόδου των τιμών του πετρελαίου και της απαρχής της χρηματοοικονομικής κρίσης στις Η.Π.Α. Ο πληθωρισμός κινήθηκε σε ανοδικά επίπεδα ανερχόμενος στο 2,4%, παρουσιάζοντας έντονες διακυμάνσεις. Τα ευρωπαϊκά ποσοστά ανεργίας υποχωρούν στο 7,3% με αντίστοιχη αύξηση της απασχόλησης. Βελτιωμένη εμφανίζεται και η δημοσιονομική θέση της Ένωσης, καθώς υποχωρεί το διαρθρωτικό έλλειμμα και το χρέος της γενικής κυβέρνησης. Σε νομισματικό επίπεδο τα επιτόκια συνέχισαν ανοδική πορεία σε μια προσπάθεια άμυνας εναντίον των πληθωριστικών πιέσεων, χρηματοοικονομικής αναταραχής και επιτεινόμενης ρευστότητας.

Το 2007 το Α.Ε.Π. στην Ελλάδα σημείωσε ελαφρά πτώση στο 4,0% λόγω της μείωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και της εγχώριας ζήτησης.

7.1.2. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΟΜΙΛΩΝ ΚΑΙ Π.Κ.Κ.

Συγκρίνοντας τους δείκτες συνολικής αποδοτικότητας σε κλαδικό επίπεδο, καλύτερη εικόνα παρουσιάζει ο όμιλος Ιασώ ως αποτέλεσμα των αυξημένων συνολικών κερδών ενώ οι δείκτες του Ιατρικού και Euromedica βρίσκονται εντός των πλαισίων του κλάδου. Το 2007 οι δείκτες της συνολικής αποδοτικότητας παρουσίασαν κάμψη με εξαίρεση τον όμιλο Ιασώ, ως αποτέλεσμα της μεγαλύτερης αύξησης του καθαρού ενεργητικού σε σχέση με τα συνολικά κέρδη. Οι δείκτες μικτού περιθωρίου αντανακλούν την ικανοποιητική εικόνα της λειτουργικής αποτελεσματικότητας των ομίλων. Κατ'εξαίρεση ο όμιλος Υγεία εμφανίζει μειωμένες τιμές του δείκτη, εξαιτίας των χαμηλών καθαρών πωλήσεων. Οι δείκτες του καθαρού κέρδους παρουσιάζουν διακυμάνσεις. Βέλτιστη εικόνα δίνει ο όμιλος Ιασώ με αύξηση των καθαρών προ φόρων κερδών, ενώ χειρίστη διαφαίνεται στον όμιλο Υγεία που εμφανίζει ζημίες το 2005 ως αποτέλεσμα της φθίνουσας πορείας των καθαρών προ φόρων κερδών, με τάσεις όμως ανάκαμψης στα επόμενα έτη.

Οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων εμφανίζονται ανοδικοί σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση πενταετίας και για όλους τους ομίλους ως αποτέλεσμα της ορθής αξιοποίησης ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Ο όμιλος υγεία ωστόσο εμφανίζει τη μικρότερη τιμή στον εν λόγω δείκτη, ως ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων και υψηλών δαπανών. Οι δείκτες της ιδιωφελούς αποδοτικότητας κρίνονται για το σύνολο των επιχειρήσεων ικανοποιητικοί με ανοδική πορεία και είναι μεγαλύτεροι από τους δείκτες αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, γεγονός που καταδεικνύει επάρκεια ιδίων κεφαλαίων και καθιστά συμφέρουσα την ξένη χρηματοδότηση. Βέλτιστη τιμή παρουσιάζει εκ νέου ο όμιλος Ιασώ, ο οποίος φαίνεται να έχει την καλύτερη τιμή στους δείκτες αποδοτικότητας. Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί ότι παρά το ότι οι όμιλοι Euromedica και Ιατρικό εμφανίζουν υψηλότερες πωλήσεις και μικτά κέρδη το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι μικρότερο καθώς παρατηρείται υψηλό κόστος πωληθέντων.

Για την επίτευξη πωλήσεων οι όμιλοι επενδύουν περισσότερο στα κυκλοφοριακά στοιχεία παρά στα πάγια. Εντατικότερη χρήση κυκλοφοριακών στοιχείων διαφαίνεται να κάνει ο όμιλος Ιασώ ενώ ο όμιλος Ιατρικό χρησιμοποιεί εντατικότερα τα πάγια ενεργητικά στοιχεία. Επίσης στους ομίλους του κλάδου παρατηρείται υπερεπένδυση κεφαλαίων στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού, με εξαίρεση τον όμιλο Ιασώ. Γι αυτό στα υπό εξέταση έτη διαφαίνεται προσπάθεια

σταδιακής μείωσης της χρήσης των πάγιων στοιχείων. Για τον όμιλο Υγεία παρατηρείται μικρότερη χρήση των παγίων συγκριτικά και μικρότερα μεγέθη του συνόλου του Ενεργητικού.

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας δείχνουν ότι οι όμιλοι εξασφαλίζουν μεγαλύτερη διάρκεια πιστώσεων από τους προμηθευτές τους και χρηματοδοτούνται από τον ξένο βραχυπρόθεσμο δανεισμό, ιδιαίτερα μάλιστα ο όμιλος Euromedica. Έτσι είναι σε θέση να παρέχουν σημαντικές πιστώσεις στους πελάτες τους. Ο όμιλος Ιασώ παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και τη μικρότερη χορήγηση πιστώσεων προς τους πελάτες αντίστοιχα, ενώ παράλληλα η ταχύτητα με την οποία εξοφλεί τους προμηθευτές – πιστωτές κυμαίνεται στα όρια του κλάδου. Γενικότερα οι υπό εξέταση όμιλοι φαίνεται ότι εισπράττουν γρηγορότερα από ότι εξυπηρετούν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους με εξαίρεση το Ιατρικό. Σε όρους ρευστότητας οι δείκτες του Euromedica και Ιασώ τείνουν διαχρονικά βελτιούμενοι και κινούνται στα όρια του κλάδου, ενώ ο όμιλος Ιατρικό επιτυγχάνει καλύτερες τιμές.

Η αυξητική τιμή των δεικτών της δανειακής επιβάρυνσης δείχνουν ανεπάρκεια ιδίων κεφαλαίων. Διαχρονικά η ξένη χρηματοδότηση αυξάνεται για το Ιατρικό ενώ μειώνεται για τους υπόλοιπους ομίλους. Κατά συνέπεια το Ιατρικό παρουσιάζει υψηλότερο δανεισμό και μάλιστα μέσω μακροπρόθεσμων κεφαλαίων ενώ το Ιασώ στηρίζεται περισσότερο στα ίδια κεφάλαια παρά στα ξένα συγκριτικά με τους ομίλους στον κλάδο, με σημαντική ωστόσο τη συμμετοχή των ξένων μακροπρόθεσμων σε διαχρονική βάση.

Οι δείκτες παγιοποίησης παρουσιάζουν τους ομίλους ως εντάσεως πάγιας περιουσίας κάτι το οποίο έχει ιδιαιτερότητες στον τρόπο χρηματοδότησης, τιμολογιακής πολιτικής και διάρθρωσης του κόστους όπως και τη συνεπαγωγή υψηλών σταθερών δαπανών. Οι δείκτες χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζονται για όλους τους ομίλους μεγαλύτεροι της μονάδος και έτσι εξασφαλίζεται η πρώτη αρχή της ορθής χρηματοδότησης αλλά και η δεύτερη καθώς τα πάγια χρηματοδοτούνται εν μέρει από τα ίδια κεφάλαια, τα οποία όμως υπολείπονται του πάγιου ενεργητικού και κατά συνέπεια χρηματοδοτούνται και από τα ξένα. Ωστόσο, διαφαίνεται ότι για όλους τους ομίλους οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού και έτσι τα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας προορίζονται για κάλυψη των πάγιων επενδύσεων.

Οι δείκτες σε τρέχουσες αξίες καταδεικνύουν τη κερδοφόρα δυναμικότητα του Euromedica περισσότερο ελκυστική, αν και ο δείκτης παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις. Ο δείκτης P/E του Υγεία θεωρείται υπερβολικά υψηλός και παρέχει ένδειξη ότι η μετοχή του θεωρείται υπερτιμημένη.

Αναφορικά με τους Πίνακες Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων των ομίλων τα βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια χρησιμοποιούνται προς χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και βελτίωση της ποιότητας των στοιχείων των, ιδιαίτερα στη χορήγηση πιστώσεων προς τους πελάτες. Η δευτερεύουσα χρήση προορίζεται για μείωση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Για το σύνολο των ομίλων η χρηματοδότηση μέσω ξένων βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων αναφέρεται στις χορηγηθείσες εμπορικές πιστώσεις από πιστωτές και προμηθευτές και στο βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό. Επιπλέον τα ίδια Κεφάλαια των ομίλων συμμετέχουν ως δεύτερη πηγή χρηματοδότησης των Ομίλων για την επένδυση σε στοιχεία του μακροπρόθεσμου ενεργητικού. Τρίτη κατά σειρά μορφή χρηματοδότησης αποτελεί ο μακροπρόθεσμος δανεισμός και ιδιαίτερα η σύναψη μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου προς κάλυψη στοιχείων του πάγιου ενεργητικού αλλά και τρεχουσών υποχρεώσεων. Τέτοια πηγή και χρήση κεφαλαίων συναντάται ιδίως στον όμιλο Euromedica. Επιπλέον κατά περιόδους οι όμιλοι αυτοχρηματοδοτούνται μέσω αποεπενδύσεων παγίων ενεργητικών στοιχείων.

7.1.3. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Δοθέντος ότι ο κλάδος των Ιδιωτικών Υπηρεσιών Υγείας αποτελεί έναν δυναμικό κλάδο με προοπτικές ανάπτυξης τόσο σε εγχώριο όσο σε διεθνές επίπεδο και με έντονη κινητικότητα λόγω των διενεργούμενων επιθετικών στρατηγικών μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων αλλά και συμμαχιών με επιχειρήσεις του εξωτερικού και με εγχώριους φορείς ασφάλισης, που συμμετέχουν πλέον ενεργά στο σύστημα Υγείας, θα ήταν σκόπιμο πέρα από την αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των τεσσάρων κύριων ανταγωνιστών στον κλάδο στα πλαίσια της πενταετίας 2003- 2007 να επιχειρηθεί:

- Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών ομίλων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Υγείας με αντίστοιχους ευρωπαϊκούς ομίλους.

- Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση μεταξύ εγχώριων δημοσίων και ιδιωτικών κλινικών
 - Εφαρμογή του υποδείγματος του Χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής και οικονομική προστιθέμενη αξία για τους leaders στον κλάδο.
 - Πρόβλεψη με χρήση στατιστικών εργαλείων για την πορεία των αριθμοδεικτών στον κλάδο.
 - Αξιολόγηση επενδύσεων που πραγματοποιούνται από τις εταιρίες του Ιδιωτικού κλάδου Υγείας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, 2003
- Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004
- Πρόδρομος Ευθύμογλου, Ιωάννης Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Πειραιάς 2000
- Κωνσταντίνος Κάνζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 2002
- Παπαπαναγιώτου Μαρία , Διοίκηση Μονάδων και Υπηρεσιών Υγείας, Πειραιάς 2000. σελ. 5
- Σχοινάς Γιώργος, Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα και η ανάπτυξη των μεγαλύτερων ιδιωτικών κλινικών, Πάτρα 2005. σελ.6, 17.

ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΑ:

- Κλαδική μελέτη της Icar για τις Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας, Ιούλιος 2008
- Προσδιοριστικοί παράγοντες των ιδιωτικών δαπανών υγείας στην Ελλάδα, Μάνος Μασσαγγάνης & Θεόδωρος Μητράκος (Ιστοσελίδα)

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ:

- www.euro2day.gr
- www.hrima.gr
- www.capital.gr
- www.ase.gr
- Εθνική Χρηματιστηριακή, Euroxx Χρηματιστηριακή

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΔΑΝ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5ΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΙΣ 2003-2007

	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
Β. 1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	696.291,86	377.198,43
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	34.509,58	513.239,36
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	661.383,28	5.515.437,79
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	12.115.278,24	17.567.033,69
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	36.894.407,23	43.569.747,37
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΕΙΣ	19.197.031,82	7.416.043,56
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	164.458,00	15.533,93
6 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1.713.801,37	1.791.001,68
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	14.675.496,48	172.937,14
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	120.251.303,52	75.916.252,52
III ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠ/ΣΕΙΣ	95.333,64	149.333,64
7. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>101.088,50</u>	<u>90.092,65</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	<u>196.422,14</u>	<u>239.426,29</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.825.375,73	96.155.688,81
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		432.994,49
I ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	442.693,38	
4.ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ- ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	1.783.819,36	2.253.735,94
5.ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>0,00</u>	<u>41.174,90</u>
	<u>2.226.512,74</u>	<u>2.707.905,43</u>
II ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	18.116.357,8	23.603.745,56
ΜΕΙΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	104.652,01	18.011.705,79
2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	146.353,43	
ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΠΡΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗ	145.830,43	1.886.336,33
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.087.990,84	1.178.239,63
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ.	350.385,13	780.440,64
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	47.479,83	51.639,83
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ-ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΧΡΕΩΣΤΕΣ	23.070,93	23.070,92
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.997.925,47	5.486.145,69
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	10.207.848,00	89.831,63
	24.967.486,89	33.099.442,85
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. ΤΑΜΕΙΟ	53.732,56	45.195,18
3. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	<u>691.127,85</u>	<u>628.168,92</u>
	<u>744.860,41</u>	<u>674.360,43</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>27.938.860,04</u>	<u>36.481.710,99</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	142.152,29	353.850,68
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>202.421,35</u>	<u>267.843,53</u>
	<u>344.573,64</u>	<u>621.733,23</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>104.770.594,69</u>	<u>118.994.610,84</u>
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
1 ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	7.937.921,50	8.445.074,35
2. ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ	<u>232.550,73</u>	<u>2.347.198,28</u>
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.819.272,63</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	17.548.300,00	17.348.000,00
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	<u>15.293.550,37</u>	<u>15.293.550,97</u>
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	27.044,87	347.837,32
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠ/ΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΦΟΡΩΛ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	27.044,87	347.837,32
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	2.450.713,52	2.526.464,52
ΕΚΤΑΚΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	581.843,03	581.843,03
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	<u>664.716,66</u>	<u>664.716,66</u>
	3.697.273,21	3.773.024,21
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	7.421.473,58	2.209.993,58
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	-37.263,84	-37.263,84
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>43.950.078,79</u>	<u>44.266.112,24</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ		
ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	310.831,29	306.369,29
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.219,45	0,00
	312.050,74	<u>306.369,29</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	20.000.000,00	20.000.000,00
	20.000.000,00	<u>20.000.000,00</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	<u>11.140.570,65</u>	<u>12.101.979,32</u>
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	3.500,88	86.987,88
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	16.115.843,50	206.909.019,68
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	2.453.906,00	2.659.737,55
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	<u>1.199.651,64</u>	<u>1.874.368,47</u>
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.562.298,55	7.484.573,96
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	7.043.660,04	2.473.753,57
	39.519.430,66	53.272.118,37
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>59.159.430,66</u>	<u>73.872.118,37</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	980.034,50	950.010,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>104.770.594,69</u>	188.994.610,84
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7.937.921,50	8.445.074,35
ΠΙΣΤΩΤ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	232.550,73	2.347.198,28
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.792.272,63</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004- 2007 ΔΛΠΧΠ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2004	2005	2006	2007
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	98.059.475,00	93.962.781,00	89.859.798,00	173.339.584,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	1.998.217,00	1.995.648,00	1.993.078,00	171.883,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ			7.221.830,00	267.813.327,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.227.607,00	4.948.754,00	4.406.982,00	4.763.925,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	158.677,00	104.860,00	60.356.540,00	204.780,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	-	-	0,00	-
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ			3.738.510,00	4.526.217,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	101.662,00	108.537,00	58.842,00	7.417.524,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	<u>11.739,00</u>	<u>11.739,00</u>	<u>11.739,00</u>	<u>341.739,00</u>
	<u>105.557.377,00</u>	<u>101.132.319,00</u>	<u>167.647.319,00</u>	<u>458.578.979,00</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.399.730,00	2.742.819,00	2.859.319,00	6.784.644,00
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	22.077.720,00	25.563.865,00	27.381.373,00	46.065.853,00
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	<u>554.775,00</u>	<u>1.880.659,00</u>	<u>5.294.501,00</u>	<u>8.870.649,00</u>
	<u>25.032.225,00</u>	<u>30.187.343,00</u>	<u>35.535.192,00</u>	<u>61.721.147,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	<u>130.589.602,00</u>	<u>131.319.662,00</u>	<u>203.182.511,00</u>	<u>520.300.126,00</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	34.641.551,00	34.641.551,00	26.322.000,00	51.508.673,00
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.147.476,00	3.147.476,00	71.375.333,00	266.737.255,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				33.090,00
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	<u>11.846.145,00</u>	<u>2.223.527,00</u>	<u>3.087.874,00</u>	<u>13.574.039,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>49.635.172,00</u>	<u>40.012.554,00</u>	<u>100.785.206,00</u>	<u>331.853.057,00</u>
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			49.618,00	5.304.207,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			<u>100.834.824,00</u>	<u>337.157.264,00</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	20.492.557,00	20.268.039,00	20.120.199,00	22.233.845,00
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ			15.243.099,00	23.556.868,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ	3.470.075,00	3.164.862,00		
ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	9.253.713,00	9.859.196,00	10.471.475,00	12.809.407,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	<u>35.000,00</u>	<u>1.555.000,00</u>	<u>3.015.000,00</u>	<u>7.286.625,00</u>
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				6.223.916,00
	<u>33.251.345,00</u>	<u>34.847.097,00</u>	<u>48.849.773,00</u>	<u>72.110.661,00</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.254.634,00	29.921.833,00	29.523.123,00	40.623.704,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	744.567,00	122.137,00	116.132,00	5.577.585,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ	-	133.000,00	156.000,00	150.000,00
ΔΑΝΕΙΑ	<u>21.703.884,00</u>	<u>26.283.041,00</u>	<u>23.702.659,00</u>	<u>64.680.912,00</u>
	<u>47.703.085,00</u>	<u>56.460.011,00</u>	<u>53.497.914,00</u>	<u>111.032.201,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	80.954.430,00	91.307.108,00	102.347.687,00	183.142.862,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>130.589.602,00</u>	<u>131.319.662,00</u>	<u>203.182.511,00</u>	<u>520.300.126,00</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ		2003	2004
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(Π.Υ.)		66944101,34	71.963.728,75
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		<u>61.859.437,17</u>	64.024.719,14
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		7.084.664,17	7.939.009,61
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		<u>2.683.935,72</u>	2.784.626,14
συνολο		9.768.599,89	<u>10.723.635,76</u>
ΜΕΙΟΝ			
1 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ:	5.213.911,14		
2 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ:	<u>249.753,86</u>	<u>5.463.665,00</u>	5.416.659,84
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		4.304.934,69	5.306.975,91
ΠΛΕΟΝ			
1 ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.400,00		
4 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>162.874,43</u>		<u>129.003,61</u>
ΜΕΙΟΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	<u>1.438061,61</u>	<u>-1.270.787,18</u>	-1.766.479,49
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		3.034.147,71	<u>3.540.495,42</u>
ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ		2.890.467,64	3.829.635,91
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		<u>2.890.467,64</u>	<u>3.829.635,91</u>
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ		<u>2.032.684,91</u>	-1.669.364,91
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		<u>857.782,73</u>	<u>2.140.271,00</u>
ΜΕΙΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ		0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΟΜΙΛΟΥ		<u>857.782,73</u>	<u>2.140.271,00</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2004-2007 ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΔΛΠΧΠ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

	2004	2005	2006	2007
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	61.657.920,00	63.332.014,00	94.593.377,00	130.322.171,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	<u>-57.056.463,00</u>	<u>-60.448.015,00</u>	-79.368.544,00	-105.538.189,00
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	4.601.457,00	2.883.999,00	15.224.833,00	24.783.982,00
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			4.503.422,00	5.987.851,00
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-272.108,00	-341.225,00	9.233.827,00	-8.354.591,00
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	-5.266.619,00	-5.738.547,00	1.148.687,00	-1.616.977,00
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ	<u>2.902.947,00</u>	<u>3.023.120,00</u>	4.233.070,00	-3.911.639,00
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.965.677,00	-172.653,00	5.112.670,00	16.888.626,00
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			139.781,00	251.116,00
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	-1.949.239,00	-2.073.062,00	-4.718.816,00	-3.227.632,00
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			8.102,00	7.399,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ			32.342,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	<u>12.768,00</u>	<u>6.459,00</u>	2.411.206,00	2.845.367,00
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	29.206,00	-2.239.256,00	2.985.287,00	16.764.875,00
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	<u>1.473.102,00</u>	-107.362,00	<u>-1.948.424,00</u>	-4.587.608,00
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	1.502.308,00	-2.346.618,00	<u>1.036.863,00</u>	12.177.268,00
ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ ΣΕ:				
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	1.502.308,00	-2.346.618,00	1.028.347,00	12.297.785,00
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			8.516,00	-120.518,00
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,04	-0,05	0,02	0,18

ΚΑΧ 2004-2007 ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ ΔΛΠΧΠ 04-07 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2004	2005	2006	2007
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00	100,00	100,00	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-92,54	-95,45	-83,90	-80,98
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	7,46		16,10	19,02
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ		4,55	4,76	4,59
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-0,44	-0,54	9,76	-6,41
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	-8,54	-9,06	1,21	-1,24
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ	4,71	4,77	4,48	-3,00
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3,19	-0,27	5,40	12,96
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			0,15	0,19
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	-3,16	-3,27	-4,99	-2,48
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			0,01	0,01
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ			0,03	
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	0,02	0,01	2,55	2,18
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,05	-3,54	3,16	12,86
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2,39	-0,17	-2,06	-3,52
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	2,44	-3,71	1,10	9,34
ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ ΣΕ:				
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	2,44	-3,71	1,09	9,44
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			0,01	-0,09
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,00	0,00	0,00	0,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 03-04 ΜΕ ΕΓΛΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	2003	2004	2003	2004
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(Π.Υ.)	66.944.101,34	71.963.728,75	100,00	100,00
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	<u>61.859.437,17</u>	<u>64.024.719,14</u>	92,40	88,97
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7.084.664,17	7.939.009,61	10,58	11,03
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	<u>2.683.935,72</u>	<u>2.784.626,14</u>	4,01	3,87
συνολο	9.768.599,89	10.723.635,76	14,59	14,90
ΜΕΙΟΝ				
1 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ:	5.213.911,14			
2 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ:	<u>249.753,86</u>	<u>5.463.665,00</u>	8,16	7,53
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.304.934,69	5.306.975,91	6,43	7,37
ΠΛΕΟΝ				
1 ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.400,00			
4 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>162.874,43</u>	<u>129.003,61</u>		
ΜΕΙΟΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	<u>1.438.061,61</u>	<u>-1.270.787,18</u>	-1,90	-2,45
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	<u>3.034.147,71</u>	<u>3.540.495,42</u>	4,53	4,92
ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ	2.890.467,64	3.829.635,91	4,32	5,32
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	<u>2.890.467,64</u>	<u>3.829.635,91</u>	4,32	5,32
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ	<u>2.032.684,91</u>	<u>-1.669.364,91</u>	3,04	-2,32
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	<u>857.782,73</u>	<u>2.140.271,00</u>	1,28	2,97
ΜΕΙΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	0,00	0,00		
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΟΜΙΛΟΥ	<u>857.782,73</u>	<u>2.140.271,00</u>	1,28	2,97

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	ΧΡΗΣΗ	ΧΡΗΣΗ
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	2003	2004
B. 1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,66	0,32
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,03	0,43
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,63	4,64
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	11,56	14,76
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	35,21	36,61
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΕΙΣ	18,32	6,23
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	0,16	0,01
6 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1,64	1,51
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	14,01	0,15
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	114,78	63,80
III ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠ/ΣΕΙΣ	0,09	0,13
7. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,10	0,08
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	0,19	0,20
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,72	80,81
<u>A. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>		
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0,42	0,36
I ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ		
4.ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ- ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	1,70	1,89
5.ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ		0,03
		2,28
ΠΕΛΑΤΕΣ	17,29	19,84
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,10	
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	0,14	
ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΠΡΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗ	0,14	1,59
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1,04	0,99
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ.	0,33	0,66
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	0,05	0,04
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ-ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΧΡΕΩΣΤΕΣ	0,02	0,02
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4,77	4,61
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	9,74	0,08
		27,82
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. ΤΑΜΕΙΟ	0,05	0,04
3. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	0,66	0,53
		0,57
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		30,66
<u>E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,14	0,30
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	0,19	0,23
		0,52
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
1 ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	7,58	7,10
2. ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ	0,22	1,97
	9,79	9,09
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	16,75	14,58
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	14,60	12,85
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	0,03	0,29
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠ/ΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΦΟΡΩΛ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	0,03	0,29

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	2,34	0,49	
ΕΚΤΑΚΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,56	0,56	
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	0,63	2,12	3,17
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟ			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	7,08	1,86	
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-0,04	-0,03	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41,95	37,20	
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	0,30	0,26	
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,26	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	19,09	16,81	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	19,09	16,81	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
<u>ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ</u>	10,63	10,17	
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	0,00	0,07	
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	15,38	173,88	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	2,34	2,24	
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1,15	1,58	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1,49	6,29	
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	6,72	2,08	
		44,77	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	56,47	62,08	
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	0,94	0,80	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00		100
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	9,79	7,10	
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7,58	1,97	
ΠΙΣΤΩΤ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	0,22	9,07	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ			
	2004	2005	2006	2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	75,09	71,55	44,23	33,32
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	1,53	1,52	0,98	0,03
ΥΠΕΡΑΞΙΑ			3,55	51,47
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	4,00	3,77	2,17	0,92
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	0,12	0,08	29,71	0,04
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	-	-	0,00	
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ			1,84	0,87
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,08	0,08	0,03	1,43
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	<u>0,01</u>	<u>0,01</u>	<u>0,01</u>	<u>0,07</u>
	80,83	77,01	82,51	88,14
	1,84	2,09	1,41	1,30
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	16,91	19,47	13,48	8,85
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,42	1,43	2,61	1,70
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	<u>19,17</u>	<u>22,99</u>	<u>17,49</u>	<u>11,86</u>
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			165,02	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	26,53	26,38	12,95	9,90
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2,41	2,40	35,13	12,83
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				0,01
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	9,07	1,69	1,52	2,61
	<u>38,01</u>	<u>30,47</u>	<u>49,60</u>	<u>63,78</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			0,02	1,02
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			49,63	64,80
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	15,69	15,43	9,90	4,27
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2,66	2,41	7,50	4,53
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	7,09	7,51	5,15	2,46
	<u>0,03</u>	<u>1,18</u>	<u>1,48</u>	<u>1,40</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				1,20
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25,46	26,54	24,04	13,86
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19,34	22,79	14,53	7,81
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,57	0,09	0,06	1,07
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ			0,08	0,03
ΔΑΝΕΙΑ	16,62	20,01	11,67	12,43
	<u>36,53</u>	<u>42,99</u>	<u>26,33</u>	<u>21,34</u>
	61,99	69,53	50,37	35,20
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
	<u>130.589.602,00</u>	<u>131.319.662,00</u>	<u>203.182.511,00</u>	<u>5 20.300.126</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004- 2007 ΔΛΠΧΠ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ

	2004	2005	2006	2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	98.059.475,00	93.962.781,00	89.859.798,00	173.339.584,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	1.998.217,00	1.995.648,00	1.993.078,00	171.883,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ			7.221.830,00	267.813.327,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.227.607,00	4.948.754,00	4.406.982,00	4.763.925,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	158.677,00	104.860,00	60.356.540,00	204.780,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ			0,00	
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ			3.738.510,00	4.526.217,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	101.662,00	108.537,00	58.842,00	7.417.524,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	11.739,00	11.739,00	11.739,00	341.739,00
	<u>105.557.377,00</u>	<u>101.132.319,00</u>	<u>167.647.319,00</u>	<u>458.578.979,00</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.399.730,00	2.742.819,00	2.859.319,00	6.784.644,00
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	22.077.720,00	25.563.865,00	27.381.373,00	46.065.853,00
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	554.775,00	1.880.659,00	5.294.501,00	8.870.649,00
	<u>25.032.225,00</u>	<u>30.187.343,00</u>	<u>35.535.192,00</u>	<u>61.721.147,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	<u>130.589.602,00</u>	<u>131.319.662,00</u>	<u>203.182.511,00</u>	<u>520.300.126,00</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	34.641.551,00	34.641.551,00	26.322.000,00	51.508.673,00
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.147.476,00	3.147.476,00	71.375.333,00	266.737.255,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				33.090,00
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	11.846.145,00	2.223.527,00	3.087.874,00	13.574.039,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>49.635.172,00</u>	<u>40.012.554,00</u>	<u>100.785.206,00</u>	<u>331.853.057,00</u>
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			49.618,00	5.304.207,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			100.834.824,00	337.157.264,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	20.492.557,00	20.268.039,00	20.120.199,00	22.233.845,00
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3.470.075,00	3.164.862,00	15.243.099,00	23.556.868,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ				
ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	9.253.713,00	9.859.196,00	10.471.475,00	12.809.407,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	35.000,00	1.555.000,00	3.015.000,00	7.286.625,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				6.223.916,00
	<u>33.251.345,00</u>	<u>34.847.097,00</u>	<u>48.849.773,00</u>	<u>72.110.661,00</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.254.634,00	29.921.833,00	29.523.123,00	40.623.704,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	744.567,00	122.137,00	116.132,00	5.577.585,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ		133.000,00	156.000,00	150.000,00
ΔΑΝΕΙΑ	21.703.884,00	26.283.041,00	23.702.659,00	64.680.912,00
	<u>47.703.085,00</u>	<u>56.460.011,00</u>	<u>53.497.914,00</u>	<u>111.032.201,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>80.954.430,00</u>	<u>91.307.108,00</u>	<u>102.347.687,00</u>	<u>183.142.862,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>130.589.602,00</u>	<u>131.319.662,00</u>	<u>203.182.511,00</u>	<u>520.300.126,00</u>

ΟΜΙΛΟΣ ΥΓΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2003-2004 ΜΕ ΕΓΛΣ

	2003	2004	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
Β. 1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	696.291,86	377.198,43	100	54,17
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	34.509,58	513.239,36	100	1.487,24
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>661.383,28</u>	<u>5.515.437,79</u>	100	<u>833,92</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
1. ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	12.115.278,24	17.567.033,69	100	145,00
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	36.894.407,23	43.569.747,37	100	118,09
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΕΙΣ	19.197.031,82	7.416.043,56	100	38,63
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	164.458,00	15.533,93	100	9,45
6 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1.713.801,37	1.791.001,68	100	104,50
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	14.675.496,48	172.937,14	100	1,18
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>120.251.303,52</u>	<u>75.916.252,52</u>	100	<u>63,13</u>
III ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠ/ΣΕΙΣ	95.333,64	149.333,64	100	156,64
7. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>101.088,50</u>	<u>90.092,65</u>	100	<u>89,12</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	<u>196.422,14</u>	<u>239.426,29</u>	100	<u>121,89</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.825.375,73	96.155.688,81	100	126,81
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	442.693,38	432.994,49	100	97,81
I ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ				
4.ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	1.783.819,36	2.253.735,94	100	126,34
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ- ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	<u>0,00</u>	<u>41.174,90</u>	100	<u>0,00</u>
5.ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>2.226.512,74</u>	<u>2.707.905,43</u>	100	<u>121,62</u>
II ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΠΕΛΑΤΕΣ	18.116.357,8	23.603.745,56	100	130,29
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	104.652,01			
2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ				
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	146.353,43			
ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΠΡΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗ	145.830,43	1.886.336,33	100	1.293,51
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.087.990,84	1.178.239,63	100	108,29
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ.	350.385,13	780.440,64	100	222,74
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	47.479,83	51.639,83	100	108,76
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ-ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΧΡΕΩΣΤΕΣ	23.070,93	23.070,92	100	100,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.997.925,47	5.486.145,69	100	109,77
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	10.207.848,00	89.831,63	100	0,88
	24.967.486,89	33.099.442,85	100	132,57
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
1. ΤΑΜΕΙΟ	53.732,56	45.195,18	100	84,11
3. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	<u>691.127,85</u>	<u>628.168,92</u>	100	<u>90,89</u>
	<u>744.860,41</u>	<u>674.360,43</u>	100	<u>90,54</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>27.938.860,04</u>	<u>36.481.710,99</u>	100	<u>130,58</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	142.152,29	353.850,68	100	248,92
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>202.421,35</u>	<u>267.843,53</u>	100	<u>132,32</u>
	<u>344.573,64</u>	<u>621.733,23</u>	100	<u>180,44</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>104.770.594,69</u>	<u>118.994.610,84</u>	100	<u>113,58</u>
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
1 ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	7.937.921,50	8.445.074,35	100	106,39
2. ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ	<u>232.550,73</u>	<u>2.347.198,28</u>	100	<u>1.009,33</u>
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.819.272,63</u>	100	<u>105,45</u>

	2003	2004		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	17.548.300,00	17.348.000,00	100	98,86
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.293.550,37	15.293.550,97	100	100,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	27.044,87	347.837,32	100	1.286,15
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠ/ΜΟΓΗΣ ΔΕΙΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΦΟΡΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	27.044,87	347.837,32	100	1.286,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	2.450.713,52	2.526.464,52	100	103,09
ΕΚΤΑΚΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	581.843,03	581.843,03	100	100,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	664.716,66	664.716,66	100	100,00
	3.697.273,21	3.773.024,21	100	102,05
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟ				
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	7.421.473,58	2.209.993,58	100	29,78
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-37.263,84	-37.263,84	100	100,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	43.950.078,79	44.266.112,24	100	100,72
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	310.831,29	306.369,29	100	98,56
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.219,45	0,00		
	<u>312.050,74</u>	<u>306.369,29</u>	100	98,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	20.000.000,00	20.000.000,00	100	100,00
	<u>20.000.000,00</u>	<u>20.000.000,00</u>	100	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	11.140.570,65	12.101.979,32	100	108,63
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	3.500,88	86.987,88	100	2.484,74
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	16.115.843,50	206.909.019,68	100	1.283,89
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	2.453.906,00	2.659.737,55	100	108,39
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.199.651,64	1.874.368,47	100	156,24
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.662.298,55	7.484.573,96	100	479,07
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	7.043.660,04	2.473.753,57	100	35,12
	39.519.430,66	59.272.118,37	100	134,80
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	59.159.430,66	73.872.118,37	100	124,87
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	980.034,50	950.010,94	100	96,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	104.770.594,69	118.994.610,84		113,58
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7.937.921,50	8.445.074,35	100	106,39
ΠΙΣΤΩΤ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	232.550,73	2.347.198,28	100	1.009,33
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.792.272,63</u>	100	105,18

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003-2004 ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΓΛΣ

	2003	2004	2003	2004
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ				
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(Π.Υ.)	66.944.101,34	71.963.728,75	100,00	107,50
ΜΕΙΩΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	61.859.437,17	64.024.719,14	100,00	103,50
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7.084.664,17	7.939.009,61	100,00	112,06
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.683.935,72	2.784.626,14	100,00	103,75
συνολο	9.768.599,89	10.723.635,76	100,00	109,78
ΜΕΙΩΝ				
1 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ:				
2 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ:	5.463.665,00	5.416.659,84	100,00	99,14
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.304.934,69	5.306.975,91	100,00	123,28
ΠΛΕΟΝ				
1 ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				
4 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ		129.003,61	100,00	79,20
ΜΕΙΩΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	-1.270.787,18	-1.766.479,49	100,00	139,01
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	<u>3.034.147,71</u>	<u>3.540.495,42</u>	100,00	116,69
ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ	2.890.467,64	3.829.635,91	100,00	132,49
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.890.467,64	3.829.635,91	100,00	132,49
ΜΕΙΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ	2.032.684,91	-1.669.364,91	100,00	-82,13
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	857.782,73	2.140.271,00	100,00	249,51
ΜΕΙΩΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	0,00	0,00	100,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΟΜΙΛΟΥ	857.782,73	2.140.271,00	100,00	249,51

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004-2007 ΔΛΠΧΠ

	2004	2005	2006	2007
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	61.657.920,00	63.332.014,00	94.593.377,00	130.322.171,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-57.056.463,00	-60.448.015,00	-79.368.544,00	-105.538.189,00
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	4.601.457,00	2.883.999,00	15.224.833,00	24.783.982,00
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			4.503.422,00	5.987.851,00
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-272.108,00	-341.225,00	9.233.827,00	-8.354.591,00
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	-5.266.619,00	-5.738.547,00	1.148.687,00	-1.616.977,00
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ	2.902.947,00	3.023.120,00	4.233.070,00	-3.911.639,00
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.965.677,00	-172.653,00	5.112.670,00	16.888.626,00
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			139.781,00	251.116,00
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	-1.949.239,00	-2.073.062,00	-4.718.816,00	-3.227.632,00
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			8.102,00	7.399,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ			32.342,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	12.768,00	6.459,00	2.411.206,00	2.845.367,00
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	29.206,00	-2.239.256,00	2.985.287,00	16.764.875,00
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.473.102,00	-107.362,00	-1.948.424,00	-4.587.608,00
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	1.502.308,00	-2.346.618,00	1.036.863,00	12.177.268,00
ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ ΣΕ:				
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	1.502.308,00	-2.346.618,00	1.028.347,00	12.297.785,00
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			8.516,00	-120.518,00
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,04	-0,05	0,02	0,18
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004-2007 ΔΛΠΧΠ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
	2004	2005	2006	2007
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00	102,72	153,42	211,36
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	100,00	105,94	139,11	184,97
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	100,00	62,68	330,87	538,61
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ				
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	100,00	125,40	-3.393,44	3.070,32
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	100,00	108,96	145,82	30,70
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ	100,00	104,14	145,82	-134,75
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00	-8,78	260,10	859,18
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ				
ΧΡΗΜ/ΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	100,00	106,35	242,09	165,58
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ				
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	100,00	50,59	18.884,76	22.285,14
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	-7.667,11	10.221,49	57.402,16
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100,00	-7,29	-132,27	-311,43
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	100,00	-156,20	3.550,17	810,57
ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ ΣΕ:				
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	100,00	-156,20	68,45	818,59
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	100,00			
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	100,00	-125,00	50,00	450,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2007 ΔΛΠΧΠ ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΑ	2004	2005	2006	2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	100	95,82	91,64	176,77
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	100	99,87	99,74	8,60
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	100			
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	100	94,67	84,30	91,13
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	100	66,08	38.037,36	129,05
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	100			
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100			
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	100	106,76	57,88	7.296,26
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	100	100,00	100,00	2.911,14
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	95,81	158,82	434,44
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	100	114,30	119,15	282,73
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	100	115,79	124,02	208,65
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	100	338,99	954,35	1.598,96
ΣΥΝΟΛΟ	100	120,59	141,96	246,57
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	100	100,56	155,59	398,42
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	100	100	75,98	148,69
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	100	100	100	8.474,64
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	100			
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	100	18,77	26,07	114,59
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100	80,61331	203,05	668,58
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ				
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	100	98,90	98,18	108,50
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100	91,20	439,27	678,86
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	100	106,54	113,16	138,42
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	100	4.442,86	8.614,29	20.818,93
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100			
ΣΥΝΟΛΟ	100	104,80	146,91	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100	118,48	116,90	160,86
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100	16,40	15,60	749,10
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ	100			
ΔΑΝΕΙΑ	100	121,10	109,21	298,02
ΣΥΝΟΛΟ	100	118,36	126,43	232,76
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100	112,79		226,23
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100	100,56	155,59	398,42

ΙΑΣΩ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΧ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.201.095,38	3.994.650,17
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤ/ΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>4.302.930,22</u>	2.323.357,96
	9.504.025,60	6.318.008,13
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	501.926,96	747.763,82
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	<u>128.571,07</u>	45.840,07
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	630.498,03	793.603,89
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	29.431.543,42	31.108.572,82
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	33.210.059,90	49.241.623,09
ΜΗΧ/ΤΑ ΤΕΧΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.552.490,00	17.585.046,72
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	192.982,14	154.555,75
ΕΠΙΠΛΑ Κ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10.281.964,29	9.547.608,62
ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	24.788.113,77	23.484.640,57
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>110.456.558,61</u>	131.122.047,57
ΣΥΜ/ΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>52.144,39</u>	120.724,65
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>119.139.196,03</u>	132.036.376,11
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	251.674,53	320.827,38
ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	3.307.703,29	4.538.563,81
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>312.518,95</u>	92.084,70
	3.872.096,77	4.951.475,89
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	2.737.793,96	5.899.527,90
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ -ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	933.192,35	1.636.654,91
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.151,97	19.636,27
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧ/ΜΕΝΕΣ	533.465,63	11.281,75
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.994,96	
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	146.735,14	146.735,14
ΕΠΙΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	102.071,13	462.119,58
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.477.201,28	7.159.646,76
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>68.237,32</u>	47.261,80
	10.010.843,74	16.069.654,05
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΜΕΤΟΧΕΣ	1.396.404,91	1.450.621,03
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,02	2.452.259,13
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	<u>7.369.349,29</u>	
	8.765.754,22	3.902.880,16
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΤΑΜΕΙΟ	101.432,26	73.504,12
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΡΕΩΣ & ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	<u>9.277.304,00</u>	22.189.873,47
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>9.578.736,28</u>	22.263.377,59
	32.027.431,01	47.187.387,69
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	108.012,44	122.810,28
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>54.285,01</u>	84.038,41
	162.297,45	206.848,69
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>160.832.950,09</u>	185.748.620,62
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.563,77	1.563,77
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	43.120.979,35	56.427.419,27
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	37.395,75
	<u>45.518.879,53</u>	56.466.378,79

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	57.048.387,30	40.990.215,00
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	51.499.364,26	50.531.182,89
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ Η ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	-2.676.849,14	-8.005.514,74
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΜ/ΧΩΝ	193.887,50	193.887,50
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣ.	0,00	61.079,90
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	0,00	33.618,67
	<u>49.016.402,64</u>	<u>42.814.254,22</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	3.143.026,41	3.748.715,51
ΜΕΙΩΝ ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜ/ΧΩΝ Η ΧΕΟΓΡΑΦΩΝ	-546.784,22	-484.726,67
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ	4.988.981,17	4.988.981,17
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	11.421.711,65	11.421.711,65
	<u>19.006.935,01</u>	<u>19.674.681,66</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΖΗΜΙΕΣ/ ΚΕΡΔΗ ΕΙΣΑ ΝΕΟ	-10.914.490,13	-19.111.273,77
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	-22.835.882,21	-23.057.461,82
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΙΑΣΩ	91.231.352,61	61.310.415,29
ΔΙΑΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	496.350,00	815.473,14
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	91.817.702,61	62.125.888,43
ΠΛΕΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΣΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-380.533,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	-18.503,48	
ΣΥΝΟΛΟ	91.799.199,13	61.745.355,43
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞ.	1.299.550,94	1.636.417,03
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	130.045,58	205.615,62
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ		13.600.000,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>238.058,96</u>	171.291,34
	<u>238.058,96</u>	13.771.291,34
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	10.874.968,18	13.930.143,45
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	189.023,72	161.392,90
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.350.672,93	19.950.199,23
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	36.598.669,29	37.384.860,94
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	7.669.240,92	9.910.216,21
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.710.623,16	2.084.437,62
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ		
ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	57.597,87	57.597,78
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	5.289.050,00	4.407.550,00
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.908.105,23	18.829.537,02
	<u>66.644.981,30</u>	<u>106.715.935,15</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>66.883.040,26</u>	<u>120.487.226,49</u>
ΜΕΤΑΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,00	
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	721.113,88	1.674.006,05
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	160.832.950,09	185.748.620,62
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.563,77	1.563,77
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Κ ΕΜΠ/ΤΩΝ ΑΣΦ.	43.120.979,35	56.427.419,27
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	37.395,75
	<u>45.618.879,53</u>	56.466.378,79

ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΙΑΣΩ 2004-2007 ΔΛΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	205.020.662,64	209.278.193,46	211.251.555,22	217.316.210,38
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.363.921,76	1.867.748,87	1.661.575,43	1.420.445,03
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.837.159,00	12.179.863,45	9.478.888,34	7.701.139,51
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	120.724,65	127.707,22	310.573,21	893.783,31
	216.342.468,05	223.453.513,00	222.702.592,20	227.331.578,23

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.868.005,94	4.395.640,59	4.460.597,09	4.979.568,52
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.118.626,06	12.069.137,55	19.578.560,52	30.319.880,61
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.391.021,92	7.514.938,24	8.410.427,60	9.332.342,77
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗ/ΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,64	3.897.802,64	1.122.802,04	4.189.927,64
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	766.980,44	1.267.389,56	2.382.557,31	999.585,45
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24.277.795,29	6.583.030,33	10.118.505,65	27.443.241,60
	43.545.232,29	35.727.938,91	46.073.450,81	77.264.546,59
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	268.776.043,01	304.596.124,82

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	2004	2005	2006	2007
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.990.215,00	40.990.215,00	67.435.515,00	23.360.015,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15	42.525.668,15	42.525.668,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.930,69	64.591.930,69	64.591.565,30	64.591.565,30
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.564.015,73	4.169.704,83	4.834.959,04	5.854.191,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-9.567.241,98	-9.059.687,02	-31.359.254,14	-25.009.462,32
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	142.104.587,59	143.217.831,65	148.028.453,35	111.321.977,29
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.240.789,44	1.633.619,94	2.442.216,73	8.896.044,52
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	143.345.377,03	44.851.451,59	150.470.670,08	120.218.021,81

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	55.300.000,00	51.000.000,00	109.403.825,00
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0	0
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0	0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.598.404,62	3.051.120,27	0	0
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171.291,34	116.992,36	3.805.322,55	4.124.296,53
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	205.065,24	331.465,22	1.289.715,51	2.991.353,60
	16.574.761,20	58.799.577,85	492.395,04	1.294.000,71

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.456.465,27	32.556.441,90	37.255.833,75	50.846.338,41
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.560.897,61	6.554.197,86	8.314.515,11	8.595.621,15
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.950.199,23	16.419.782,71	16.147.590,97	7.122.667,62
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
	99.967.562,11	55.530.422,47	61.717.939,83	66.564.627,18
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	116.542.323,31	114.330.000,32	118.305.372,93	184.378.103,02
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	268.776.043,01	304.596.124,82

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**ΙΑΩΩ ΚΑΧ 2003-2004**

	2003	2004
Κύκλος εργασιών	77.294.277,03	97.801.750,05
Κόστος πωληθέντων	65.290.301,38	81.821.879,05
Μικτά κέρδη	12.003.975,65	15.979.871,00
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	713.971,51	1.665.942,00
Σύνολο	12.717.947,16	17.645.813,00
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.368.790,23	
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	795.988,05	
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	73013,95	11.201.792,23
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σης	1.516.154,93	12.485.127,71
πλεον έσοδα χρεογράφων	299.255,38	5.160.685,29
πιστωτικοί τόκοι	494.782,83	
μείον χρεωστικοί τόκοι	1.568.849,21	-911.635,52
Ολικά αποτ. εκμ/σης		604.519,41
ΕΚΤΑΚΤΑ & ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛ.		628.922,76
μειον σύνολο αποσβέσεων παγίων	15.066.738,25	
οι από αυτές ενσωμ στο λειτουργ. κόστος	15.066.738,25	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		628.922,76
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		3.069.292,13
μείον φόρος εισοδήματος		-380.533,00
λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό		3.449.825,13
κόστος φόροι		6.858.610,56
707.065,00	71.617,37	73.138,15
διαφορές φορολογικού ελέγχου	7.637.292,93	1.049.454,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-7.008.370,17	-4.983.682,46
μειον αναλογία μετόχων μειοψηφίας	-18.503,48	-380.533,00
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤ. ΟΜΙΛΟΥ	-7.026.873,65	-5.364.215,16

ΚΑΧ ΙΑΩΩ 2004-2007

	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	97.801.750,05	116.744.465,41	143.841.344,37	169.755.548,59
Κόστος πωληθέντων	78.941.089,36	93.238.382,59	110.825.432,62	124.506.920,69
Μικτά κέρδη	18.860.660,69	23.506.082,82	33.015.911,75	45.248.627,90
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.835.624,41	827.429,77	973.326,86	1.072.760,17
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-9.706.896,35	-11.040.259,45	-4.284.604,59	-5.355.188,98
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-821.350,09	-1.211.068,15	-3.373.096,34	-3.609.254,51
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-585.472,36	-278.845,27	-359.356,11	-611.424,59
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών,				
επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων	17.412.662,96	19.966.839,58	33.867.314,47	44.746.748,50
Αποσβέσεις	-7.830.096,66	-8.163.499,86	-7.895.132,90	-8.001.228,51
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών,				
επενδυτικών αποτελεσμάτων	9.582.566,30	11.803.339,72	25.972.181,57	36.745.519,99
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	255.816,86	791.131,91	1.561.855,25	1.582.355,92
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2.308.375,61	-3.542.324,90	-3.325.265,28	-4.807.929,20
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	7.530.007,55	9.052.146,73	24.208.771,54	33.519.946,71
Φόρος Εισοδήματος	-3.313.015,55	-3.285.957,57	-11.101.489,05	-13.148.839,78
Κέρδη μετά από φόρους	4.216.992,00	5.766.189,16	13.107.282,49	20.371.106,93
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους της μητρικής	4.418.470,07	6.075.151,14	13.429.210,12	20.482.228,02
Δικαιώματα μειοψηφίας (ζημίες)	-201.478,07	-308.961,98	-321.927,63	-111.121,09
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	0,10	0,14	0,30	0,46

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2003-2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.201.095,38	3.994.650,17	100,00	76,80
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤ'ΕΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	0,00	0,00		
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>4.302.930,22</u>	2.323.357,96	100,00	53,99
	9.504.025,60	6.318.008,13	100,00	66,48
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	501.926,96	747.763,82	100,00	148,98
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	0,00	0,00	100,00	
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	<u>128.571,07</u>	45.840,07	100,00	35,65
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	630.498,03	793.603,89	100,00	125,87
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	29.431.543,42	31.108.572,82	100,00	105,70
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	33.210.059,90	49.241.623,09	100,00	148,27
ΜΗΧ/ΤΑ ΤΕΧΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.552.490,00	17.585.046,72	100,00	85,56
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	192.982,14	154.555,75	100,00	80,09
ΕΠΙΠΛΑ Κ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10.281.964,29	9.547.608,62	100,00	92,86
ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	24.788.113,77	23.484.640,57	100,00	94,74
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>110.456.558,61</u>	131.122.047,57	100,00	118,71
ΣΥΜ/ΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>52.144,39</u>	120.724,65	100,00	231,52
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>119.139.196,03</u>	132.036.376,11	100,00	110,83
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ				
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	251.674,53	320.827,35	100,00	127,48
ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	3.307.703,29	4.538.563,81	100,00	137,21
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>312.518,95</u>	92.084,70	100,00	29,47
	3.872.096,77	4.951.475,89	100,00	127,88
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΠΕΛΑΤΕΣ	2.737.793,96	5.899.527,90	100,00	215,48
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ -ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	933.192,35	1.636.654,91	100,00	175,38
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.151,97	19.636,27	100,00	472,94
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΥΜΕΝΕΣ	533.465,63	11.281,75	100,00	2,11
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.994,96			
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	146.735,14	146.735,14	100,00	100,00
ΕΠΙΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	102.071,13	482.119,58	100,00	452,74
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.477.201,28	7.190.846,76	100,00	130,72
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>68.237,32</u>	47.281,80	100,00	69,26
	10.010.843,74	18.069.654,05	100,00	160,52
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ				
ΜΕΤΟΧΕΣ	1.396.404,91	1.450.821,03	100,00	103,88
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,02	2.462.259,13	100,00	
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	<u>7.369.349,29</u>	3.902.880,16	100,00	44,52
	8.766.754,22			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΤΑΜΕΙΟ	101.432,26	73.504,12	100,00	72,47
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ & ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	9.277.304,06	22.189.873,47	100,00	239,18
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>9.578.736,28</u>	22.263.377,59	100,00	232,42
	32.027.431,01	47.187.387,69	100,00	147,33
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	108.012,44	122.810,28	100,00	113,70
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>54.285,01</u>	84.038,41	100,00	154,81
	162.297,45	206.848,69	100,00	127,45
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>160.832.950,09</u>	185.748.620,62	100,00	115,49
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ				
ΆΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.563,77	1.563,77	100,00	100,00
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	43.120.979,35	56.427.419,27	100,00	130,86
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	37.395,75	100,00	1,50
	45.518.879,53	56.466.378,79	100,00	124,05

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	57.048.387,30	40.990.215,00	100,00	71,85
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	51.499.364,26	50.531.182,89	100,00	98,12
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ Η ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	-2.676.849,14	-8.005.514,74	100,00	299,06
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΜ/ΧΩΝ	193.887,50	193.887,50	100,00	100,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣ.	0,00	61.079,90	100,00	
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΓΛΙΣΜΟΥ	0,00	33.618,67	100,00	
	<u>49.016.402,64</u>	<u>42.814.254,22</u>	<u>100,00</u>	<u>87,35</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	3.143.026,41	3.748.715,51	100,00	119,27
ΜΕΙΩΝ ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜ/ΧΩΝ Η ΧΕΟΓΡΑΦΩΝ	-546.784,22	-484.726,67	100,00	88,65
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ	4.988.981,17	4.988.981,17	100,00	100,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	11.421.711,65	11.421.711,65	100,00	100,00
	<u>19.006.935,01</u>	<u>19.674.681,66</u>	<u>100,00</u>	<u>103,51</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ				
ΖΗΜΙΕΣ/ ΚΕΡΔΗ ΕΙΣΑ ΝΕΟ	-10.914.490,13	-19.111.273,77	100,00	175,10
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-22.835.882,21	-23.057.461,82	100,00	100,97
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΙΑΣΩ	91.231.352,61	61.310.415,29	100,00	67,20
ΔΙΑΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	496.350,00	815.473,14	100,00	164,29
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	91.817.702,61	62.125.888,43	100,00	67,66
ΠΛΕΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΣΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-380.533,00		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	-18.503,48			
ΣΥΝΟΛΟ	91.799.199,13	61.745.355,43	100,00	67,26
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞ.	1.299.550,94	1.636.417,03	100,00	125,92
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	130.045,58	205.615,62	100,00	158,11
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ		13.600.000,00		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	238.058,96	171.291,34	100,00	71,95
	<u>238.058,96</u>	<u>13.771.291,34</u>	<u>100,00</u>	<u>5.784,82</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	10.874.968,18	13.930.143,45	100,00	128,09
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	189.023,72	161.392,90	100,00	85,38
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.350.672,93	19.950.199,23	100,00	848,70
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	36.598.669,29	37.384.860,94	100,00	102,15
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	7.669.240,92	9.910.216,21	100,00	129,22
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.710.623,16	2.064.437,62	100,00	121,85
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ				
ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	57.597,87	57.597,78	100,00	100,00
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	5.289.050,00	4.497.550,00	100,00	83,33
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.908.105,23	18.829.537,02	100,00	986,82
	<u>66.644.981,30</u>	<u>106.715.935,15</u>	<u>100,00</u>	<u>160,13</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>66.883.040,26</u>	<u>120.487.226,49</u>	<u>100,00</u>	<u>180,15</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,00			
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	721.113,88	1.674.006,05	100,00	232,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>160.832.950,09</u>	<u>185.748.620,62</u>	<u>100,00</u>	<u>115,49</u>
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.563,77	1.563,77	100,00	100,00
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Κ ΕΜΠΡ/ΤΩΝ ΑΣΦ.	43.120.979,35	56.427.419,27	100,00	130,86
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	2.496.336,41	37.395,75	100,00	1,50
	<u>45.618.879,53</u>	<u>56.466.378,79</u>	<u>100,00</u>	<u>123,78</u>

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2004-2007

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	205.020.662,64	209.278.193,46	211.251.555,22	217.316.210,38	100,00	102,08	103,04	106,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΥΠΕΡΑΣΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.363.921,76	1.867.748,87	1.661.575,43	1.420.445,03	100,00	79,01	70,29	60,09
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.837.159,00	12.179.863,45	9.478.888,34	7.701.139,51	100,00	137,83	107,26	87,14
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	120.724,65	127.707,22	310.573,21	893.783,31	100,00	105,78	257,26	740,35
	216.342.468,05	223.453.513,00	222.702.592,20	227.331.578,23	100,00	103,29	102,94	105,08
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.868.005,94	4.395.640,59	4.460.597,09	4.979.568,52	100,00	90,30	91,63	102,29
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.118.626,06	12.069.137,55	19.578.560,52	30.319.880,61	100,00	387,00	627,79	972,22
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.391.021,92	7.514.938,24	8.410.427,60	9.332.342,77	100,00	80,02	89,56	99,38
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,64	3.897.802,64	1.122.802,04	4.189.927,64	100,00	347,15	100,00	373,17
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	766.980,44	1.267.389,56	2.382.557,31	999.585,45	100,00	165,24	310,64	130,33
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24.277.795,29	6.583.030,33	10.118.505,65	27.443.241,60	100,00	27,12	41,68	113,04
	43.545.232,29	35.727.938,91	46.073.450,81	77.264.546,59	100,00	82,05	105,81	177,44
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	268.776.043,01	304.596.124,82	100,00	99,73	103,42	117,20
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.990.215,00	40.990.215,00	67.435.515,00	23.360.015,00	100,00	100,00	164,52	56,99
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15	42.525.668,15	42.525.668,15	100,00	100,00	100,00	100,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.930,69	64.591.930,69	64.591.565,30	64.591.565,30	100,00	100,00	100,00	100,00
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.564.015,73	4.169.704,83	4.834.959,04	5.854.191,15	100,00	116,99	135,66	164,26
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-9.567.241,98	-9.059.687,02	-31.359.254,14	-25.009.462,32	100,00	94,89	327,78	261,41
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	142.104.587,59	143.217.831,65	148.028.453,36	111.321.977,29	100,00	100,78	104,17	78,34
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.240.789,44	1.633.619,94	2.442.216,73	8.886.044,52	100,00	131,66	196,83	716,97
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	143.345.377,03	144.851.451,59	150.470.670,08	120.218.021,81	100,00	31,29	104,97	83,87
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	55.300.000,00	51.000.000,00	108.403.825,00	100,00	406,62	375,00	804,44
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.598.404,62	3.051.120,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171.291,34	116.992,36	3.805.322,55	4.124.296,53	100,00	68,30	2.221,55	2.407,77
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	205.065,24	331.485,22	1.289.716,51	2.991.353,60	100,00	161,64	628,93	1.458,73
	16.574.761,20	58.799.577,85	492.395,04	1.294.000,71	100,00	354,75	2,97	7,81
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ								
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.456.465,27	32.556.441,90	37.255.833,75	50.846.338,41	100,00	44,93	51,42	70,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.560.897,61	6.554.197,88	8.314.515,14	8.595.621,16	100,00	86,69	109,97	113,69
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.950.199,23	16.419.782,71	16.147.590,97	7.122.667,62	100,00	82,30	80,94	35,70
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	99.967.562,11	55.530.422,47	61.717.939,83	66.564.627,18	100,00	55,55	61,74	66,59
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	116.542.323,31	114.339.000,32	118.305.372,93	184.378.103,02	100,00	98,10	101,51	158,21
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	268.776.043,01	304.596.124,82	100,00	99,73	103,42	117,20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΚΑΧ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2003-2004

	2003	2004	2003	2004
Κύκλος εργασιών	77.294.277,03	97.801.750,05	100,00	126,53
Κόστος πωληθέντων	65.290.301,38	81.821.879,05	100,00	125,32
Μικτά κέρδη	12.003.975,65	15.979.871,00	100,00	133,12
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	713.971,51	1.665.942,00	100,00	233,33
Σύνολο	12.717.947,16	17.645.813,00	100,00	138,75
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας				
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως				
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	11.201.792,23	12.485.127,71	100,00	111,46
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σης	1.516.154,93	5.160.685,29	100,00	340,38
πλεον έσοδα χρεογράφων				
πιστωτικοί τόκοι				
μειον χρεωστικοί τόκοι	-911.635,52	-2.052.548,19	100,00	225,15
Ολικά αποτ.εκμ/σης	604.519,41	3.108.137,10	100,00	514,15
ΕΚΤΑΚΤΑ & ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛ.	628.922,76	244.568,73	100,00	38,89
μειον σύνολο αποσβέσεων παγίων				
οι από αυτές ενσωμ στο λειτουργ.κ				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	628.922,76	3.069.292,13	100,00	488,02
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ		-380.533,00	100,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		3.449.825,13	100,00	
μειον φόρος εισοδήματος	6.858.610,56	7.310.915,44	100,00	106,59
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό				
κόστος φόροι	71.617,37	73.138,15	100,00	102,12
διαφορές φορολογικού ελέγχου	7.637.292,93	1.049.454,00	100,00	13,74
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-7.008.370,17	-4.983.682,46	100,00	71,11
μειον αναλογία μετοχων μειοψηφίας	-18.503,48	-380.533,00	100,00	2.056,55
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤ.ΟΜΙΛΟΥ	-7.026.873,65	-5.364.215,16	100,00	76,34

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΚΑΧ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 2004-2007

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	97.801.750,05	116.744.465,41	143.841.344,37	189.755.548,59	100,00	119,37	147,07	17,36
Κόστος πωληθέντων	78.941.089,36	93.238.382,59	110.825.432,62	124.506.920,69	100,00	118,11	140,39	157,72
Μικτά κέρδη	18.860.660,69	23.506.082,82	33.015.911,75	45.248.627,90	100,00	124,63	175,05	239,91
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.835.624,41	827.429,77	973.326,86	1.072.760,17	100,00	45,08	53,02	58,44
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-9.706.896,35	-11.040.259,45	-4.284.604,59	-5.355.188,98	100,00	113,74	44,14	55,17
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-821.350,09	-1.211.068,15	-3.373.096,34	-3.609.254,51	100,00	147,45	410,68	439,43
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	-585.472,36	-278.845,27	-359.356,11	-611.424,69	100,00	47,63	61,38	104,43
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών,								
επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων	17.412.662,96	19.966.839,58	33.867.314,47	44.746.748,50	100,00	114,67	194,50	256,98
Αποσβέσεις	-7.830.096,66	-8.163.499,86	-7.895.132,90	-8.001.228,51	100,00	104,26	100,83	102,19
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών,								
επενδυτικών αποτελεσμάτων	9.582.566,30	11.803.339,72	25.972.181,57	36.745.519,99	100,00	123,18	271,04	383,46
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	255.816,86	791.131,94	1.561.855,25	1.582.355,92	100,00	309,26	610,54	618,55
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2.308.375,61	-3.542.324,90	-3.325.265,28	-4.807.929,20	100,00	153,46	144,05	208,28
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
Κέρδη/ζημιές από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	7.530.007,55	9.052.146,73	24.208.771,54	33.519.946,71	100,00	120,21	321,50	445,15
Φόρος Εισοδήματος	-3.313.015,55	-3.285.957,57	-11.101.489,05	-13.148.839,78	100,00	99,18	335,09	396,88
Κέρδη μετά από φόρους	4.216.992,00	5.766.189,16	13.107.282,49	20.371.106,93	100,00	136,74	310,82	483,07
Κατανέμονται σε:								
Μετόχους της μητρικής	4.418.470,07	6.075.151,14	13.429.210,12	20.482.226,02	100,00	137,49	303,93	463,56
Δικαιώματα μειοψηφίας (ζημιές)	-201.478,07	-308.961,98	-321.927,63	-111.119,09	100,00	153,35	55,15	55,15
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	0,10	0,14	0,30	0,46	100,00	137,52	304,09	463,77

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΑΣΩ Α

	2003	2004	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.201.095,38	3.994.650,17	3,23	2,15
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤ/ΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	0,00	0,00	0,00	1,25
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>4.302.930,22</u>	2.323.357,96	2,68	1,25
	9.504.025,60	6.318.008,13	5,91	3,40
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	501.926,96	747.763,82	0,31	0,40
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	0,00	0,00	0,00	
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	<u>128.571,07</u>	45.840,07	0,08	0,02
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	630.498,03	793.603,89	0,39	0,43
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	29.431.543,42	31.108.572,82	18,30	16,75
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	33.210.059,90	49.241.623,09	20,65	26,51
ΜΗΧ/ΤΑ ΤΕΧΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.552.490,00	17.585.046,72	12,78	9,47
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	192.982,14	154.555,76	0,12	0,08
ΕΠΙΠΛΑ Κ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10.281.964,29	9.547.608,62	6,39	5,14
ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	24.788.113,77	23.484.640,57	15,41	12,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>110.456.558,61</u>	131.122.047,57	68,68	70,59
ΣΥΜ/ΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>52.144,39</u>	120.724,65	0,03	0,06
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>119.139.196,03</u>	132.036.376,11	74,08	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ				
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	251.674,53	320.827,38	0,16	0,17
ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	3.307.703,29	4.538.563,81	2,06	2,44
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>312.518,95</u>	92.084,70	0,19	0,05
	3.872.096,77	4.951.475,89	2,41	2,67
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΠΕΛΑΤΕΣ	2.737.793,96	5.899.527,90	1,70	3,18
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ -ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	933.192,35	1.636.654,91	0,58	0,88
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.151,97	19.636,27	0,00	0,01
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧ/ΜΕΝΕΣ	533.465,63	11.281,75	0,33	0,01
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.994,96			
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	146.735,14	146.735,14	0,09	0,08
ΕΠΙΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ				
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	102.071,13	462.119,58	0,06	0,25
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.477.201,28	7.159.646,76	3,41	3,85
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>68.237,32</u>	47.261,80	0,04	0,03
	<u>10.010.843,74</u>	16.069.654,05	6,22	8,65
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ				
ΜΕΤΟΧΕΣ	1.396.404,91	1.450.621,03	0,87	0,78
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,02	2.452.259,13	0,00	1,32
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	<u>7.369.349,29</u>			
	<u>8.765.754,22</u>	3.902.880,16	5,45	2,10
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΤΑΜΕΙΟ	101.432,26	73.504,12	0,06	0,04
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ & ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	<u>9.277.304,00</u>	22.189.873,47	5,77	11,95
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>9.578.736,28</u>	22.263.377,59	5,96	11,99
	32.027.431,01	47.187.387,69	19,91	25,40
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	108.012,44	122.810,28	0,07	0,07
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>54.285,01</u>	84.038,41	0,03	0,05
	162.297,45	206.848,69	0,10	0,11
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>160.832.950,09</u>	185.748.620,62	100,00	100,00
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.563,77	1.563,77	0,00	0,00
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	43.120.979,35	56.427.419,27	26,81	30,38
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	37.395,75	1,55	0,02
	<u>45.518.879,53</u>	56.466.378,79	28,30	30,40

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	57.048.387,30	40.990.215,00	35,47	22,07
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	51.499.364,26	50.531.182,89	32,02	27,20
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ Η ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	-2.676.849,14	-8.005.514,74	-1,66	-4,31
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΜ/ΧΩΝ	193.887,50	193.887,50	0,12	0,10
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣ.	0,00	61.079,90		0,03
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	0,00	33.618,67		0,02
	<u>49.016.402,64</u>	<u>42.814.254,22</u>	<u>30,48</u>	<u>23,05</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	3.143.026,41	3.748.715,51	1,95	2,02
ΜΕΙΟΝ ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜ/ΧΩΝ Η ΧΕΟΓΡΑΦΩΝ	-546.784,22	-484.726,67	-0,34	-0,26
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ	4.988.981,17	4.988.981,17	3,10	2,69
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	11.421.711,65	11.421.711,65	7,10	6,15
	<u>19.006.935,01</u>	<u>19.674.681,66</u>	<u>11,82</u>	<u>10,59</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ				
ΖΗΜΙΕΣ/ ΚΕΡΔΗ ΕΙΣΑ ΝΕΟ	-10.914.490,13	-19.111.273,77	-6,79	-10,29
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-22.835.882,21	-23.057.461,82	-14,20	-12,41
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΙΑΣΩ	91.231.352,61	61.310.415,29	56,72	33,01
ΔΙΑΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	496.350,00	815.473,14	0,31	0,44
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	91.817.702,61	62.125.888,43	57,09	33,45
ΠΛΕΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΣΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-380.533,00		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	-18.503,48			
ΣΥΝΟΛΟ	<u>91.799.199,13</u>	<u>61.745.355,43</u>	<u>57,08</u>	<u>33,24</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞ.	1.299.550,94	1.636.417,03	0,81	0,88
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	130.045,58	205.615,62	0,08	0,11
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ		13.600.000,00		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>238.058,96</u>	171.291,34	0,15	0,09
	<u>238.058,96</u>	13.771.291,34	0,15	7,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	10.874.968,18	13.930.143,45	6,76	7,50
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	189.023,72	161.392,90	0,12	0,09
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.350.672,93	19.950.199,23	1,46	10,74
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	36.598.669,29	37.384.860,94	22,76	20,13
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	7.669.240,92	9.910.216,21	4,77	5,34
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.710.623,16	2.084.437,62	1,06	1,12
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ				
ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	57.597,87	57.597,78	0,04	0,03
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	5.289.050,00	4.407.550,00	3,29	2,37
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.908.105,23	18.829.537,02	1,19	10,14
	<u>66.644.981,30</u>	<u>106.715.935,15</u>	<u>41,44</u>	<u>57,45</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>66.883.040,26</u>	<u>120.487.226,49</u>	<u>41,59</u>	<u>64,87</u>
ΜΕΤΑΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,00			
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	721.113,88	1.674.006,05	0,45	0,90
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	160.832.950,09	185.748.620,62		
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.563,77	1.563,77	0,00	0,00
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Κ ΕΜΠΡ/ΤΩΝ ΑΣΦ.	43.120.979,35	56.427.419,27	26,81	30,38
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	37.395,75	1,55	0,02
	<u>45.618.879,53</u>	<u>56.466.378,79</u>	<u>28,36</u>	<u>30,40</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΑΣΩ ΑΕ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2004-2005 ΜΕ ΔΛΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2004	2005
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	205.020.662,64	209.278.193,46
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0,00	0,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.363.921,76	1.867.748,87
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.837.159,00	12.179.863,45
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	120.724,65	127.707,22
	216.342.468,05	223.453.513,00

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.868.005,94	4.395.640,59
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.118.626,06	12.069.137,55
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.391.021,92	7.514.938,24
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,64	3.897.802,64
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΩΝ	766.980,44	1.267.389,56
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24.277.795,29	6.583.030,33
	43.545.232,29	35.727.938,91
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.990.215,00	40.990.215,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.930,69	64.591.930,69
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.564.015,73	4.169.704,83
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ Ν'ΕΟ	-9.567.241,98	-9.059.687,02
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	142.104.587,59	143.217.831,65
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.240.789,44	1.633.619,94
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	143.345.377,03	44.851.451,59

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	55.300.000,00
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.598.404,62	3.051.120,27
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171.291,34	116.992,36
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	205.065,24	331.465,22
	16.574.761,20	58.799.577,85

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.456.465,27	32.556.441,90
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.560.897,61	6.554.197,86
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.950.199,23	16.419.782,71
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00
	99.967.562,11	55.530.422,47
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	116.542.323,31	114.330.000,32
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ 2006 2007 ΔΛΠΧΠ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	211.251.555,22	217.316.210,38
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0,00	0,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.661.575,43	1.420.445,03
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.478.888,34	7.701.139,51
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	310.573,21	893.783,31
	222.702.592,20	227.331.578,23
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.460.597,09	4.979.568,52
ΠΕΛΑΤΕΣ	19.578.560,52	30.319.880,61
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.410.427,60	9.332.342,77
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗ/ΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,04	4.189.927,64
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΩΝ	2.382.557,31	999.585,45
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	10.118.505,65	27.443.241,60
	46.073.450,81	77.264.546,59
	268.776.043,01	304.596.124,82
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	67.435.515,00	23.360.015,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.565,30	64.591.565,30
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	4.834.959,04	5.854.191,15
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-31.359.254,14	-25.009.462,32
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	148.028.453,35	111.321.977,29
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	2.442.216,73	8.896.044,52
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	150.470.670,08	120.218.021,81
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	51.000.000,00	109.403.825,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	3.805.322,55	4.124.296,53
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.289.715,51	2.991.353,60
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	492.395,04	1.294.000,71
	56.587.433,10	117.813.475,84
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	37.255.833,75	50.846.338,41
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΤΡΕΧΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	8.314.515,11	8.595.621,15
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	16.147.590,97	7.122.667,62
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00
	61.717.939,83	66.564.627,18
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	118.305.372,93	184.378.103,02
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	268.776.043,01	304.596.124,82

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΙΑΣΩ 2004-2007 ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004-2007 ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ

	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	97.801.750,05	116.744.465,41	143.841.344,37	169.755.548,59
Κόστος πωληθέντων	78.941.089,36	93.238.382,59	110.825.432,62	124.506.920,69
Μικτά κέρδη	18.860.660,69	23.506.082,82	33.015.911,75	45.248.627,90
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.835.624,41	827.429,77	973.326,86	1.072.760,17
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-9.706.896,35	-11.040.259,45	-4.284.604,59	-5.355.188,98
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-821.350,09	-1.211.068,15	-3.373.096,34	-3.609.254,51
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-585.472,36	-278.845,27	-359.356,11	-611.424,59
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτι/των και αποσβέσεων	17.412.662,96	19.966.839,58	33.867.314,47	44.746.748,50
Αποσβέσεις	-7.830.096,66	-8.163.499,86	-7.895.132,90	-8.001.228,51
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	9.582.566,30	11.803.339,72	25.972.181,57	36.745.519,99
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	255.816,86	791.131,91	1.561.855,25	1.582.355,92
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2.308.375,61	-3.542.324,90	-3.325.265,28	-4.807.929,20
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	7.530.007,55	9.052.146,73	24.208.771,54	33.519.946,71
Φόρος Εισοδήματος	-3.313.015,55	-3.285.957,57	-11.101.489,05	-13.148.839,78
Κέρδη μετά από φόρους	4.216.992,00	5.766.189,16	13.107.282,49	20.371.106,93
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους της μητρικής	4.418.470,07	6.075.151,14	13.429.210,12	20.482.228,02
Δικαιώματα μειοψηφίας (ζημίες)	-201.478,07	-308.961,98	-321.927,63	-111.121,09
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	0,10	0,14	0,30	0,46

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΔΛΠΧΠ 04-07

	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος πωληθέντων	80,72	79,87	77,05	73,34
Μικτά κέρδη	19,28	20,13	22,95	26,66
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1,88	0,71	0,68	0,63
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-9,93	-9,46	-2,98	-3,15
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-0,84	-1,04	-2,35	-2,13
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-0,60	-0,24	-0,25	-0,36
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτι/των και αποσβέσεων	9,80	17,10	23,54	26,36
Αποσβέσεις	-8,01	-6,99	-5,49	-4,71
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	9,80	10,11	18,06	21,65
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,26	0,68	1,09	0,93
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2,36	-3,03	-2,31	-2,83
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				
Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις				
Κέρδη προ φόρων	7,70	7,75	16,83	19,75
Φόρος Εισοδήματος	-3,39	-2,81	-7,72	-7,75
Κέρδη μετά από φόρους	4,31	4,94	9,11	12,00
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους της μητρικής	4,52	5,20	9,34	12,07
Δικαιώματα μειοψηφίας (ζημίες)	-0,21	-0,26	-0,22	-0,07
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	0,00	0,00	0,00	0,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΑΣΩ ΟΜΙΛΟΣ 04-05 ΔΛΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2004	2005	2004	2005
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	205.020.662,64	209.278.193,46	78,89	80,75
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00		
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0,00	0,00		
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.363.921,76	1.867.748,87	0,91	0,72
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00		
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00		
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.837.159,00	12.179.863,45	3,40	4,70
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00		
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	120.724,65	127.707,22	0,05	0,05
	216.342.468,05	223.453.513,00	83,24	86,22
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.868.005,94	4.395.640,59	1,87	1,70
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.118.626,06	12.069.137,55	1,20	4,66
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.391.021,92	7.514.938,24	3,61	2,90
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗ/ΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00		
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00		
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,64	3.897.802,64	0,43	1,50
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00		
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	766.980,44	1.267.389,56	0,30	0,49
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24.277.795,29	6.583.030,33	9,34	2,54
	43.545.232,29	35.727.938,91	16,76	13,78
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	100,00	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.990.215,00	40.990.215,00	15,77	15,82
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15	16,36	16,41
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.930,69	64.591.930,69	24,85	24,92
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.564.015,73	4.169.704,83	1,37	1,61
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00		
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-9.567.241,98	-9.059.687,02	-3,68	-3,50
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	142.104.587,59	143.217.831,65	54,68	55,26
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.240.789,44	1.633.619,94	0,48	0,63
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	143.345.377,03	44.851.451,59	55,16	17,31
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	55.300.000,00	5,23	21,34
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00		
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.598.404,62	3.051.120,27	1,00	1,18
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171.291,34	116.992,36	0,07	0,05
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	205.065,24	331.465,22	0,08	0,13
	16.574.761,20	58.799.577,85	6,38	22,69
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.456.465,27	32.556.441,90	27,88	12,56
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00		
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.560.897,61	6.554.197,86	2,91	2,53
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.950.199,23	16.419.782,71	7,68	6,34
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00		
	99.967.562,11	55.530.422,47	38,47	21,43
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	116.542.323,31	114.330.000,32	44,84	44,11
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91		100,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΑΣΩ ΟΜΙΛΟΣ 06-07 ΔΛΠΧΠ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2006	2007
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	211.251.555,22	217.316.210,38	78,60	71,35
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00		
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0,00	0,00		
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.661.575,43	1.420.445,03	0,62	0,47
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00		
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00		
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.478.888,34	7.701.139,51	3,53	2,53
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	310.573,21	893.783,31	0,12	0,29
	<u>222.702.592,20</u>	<u>227.331.578,23</u>	<u>82,86</u>	<u>74,63</u>
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.460.597,09	4.979.568,52	1,66	1,63
ΠΕΛΑΤΕΣ	19.578.560,52	30.319.880,61	7,28	9,95
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.410.427,60	9.332.342,77	3,13	3,06
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗ/ΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00			
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.122.802,04	4.189.927,64	0,42	1,38
ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00			
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	2.382.557,31	999.585,45	0,89	0,33
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	10.118.505,65	27.443.241,60	3,76	9,01
	<u>46.073.450,81</u>	<u>77.264.546,59</u>	<u>17,14</u>	<u>25,37</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	<u>268.776.043,01</u>	<u>304.596.124,82</u>	100,00	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	67.435.515,00	23.360.015,00	8,69	7,67
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15	15,82	13,96
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.565,30	64.591.565,30	24,03	21,21
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	4.834.959,04	5.854.191,15	1,80	1,92
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00			
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-31.359.254,14	-25.009.462,32	-11,67	-8,21
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	<u>148.028.453,35</u>	<u>111.321.977,29</u>	<u>55,08</u>	<u>36,55</u>
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	2.442.216,73	8.896.044,52	0,91	2,92
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>150.470.670,08</u>	<u>120.218.021,81</u>	55,98	39,47
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ	51.000.000,00	109.403.825,00	18,97	35,92
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	3.805.322,55	4.124.296,53	1,42	1,35
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.289.715,51	2.991.353,60	0,48	0,98
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	492.395,04	1.294.000,71	0,18	0,42
	<u>56.587.433,10</u>	<u>117.813.475,84</u>	<u>21,05</u>	<u>38,68</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	37.255.833,75	50.846.338,41	13,86	16,69
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00			
ΤΡΕΧΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	8.314.515,11	8.595.621,15	3,09	2,82
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	16.147.590,97	7.122.667,62	6,01	2,34
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00		
	<u>61.717.939,83</u>	<u>66.564.627,18</u>	<u>22,96</u>	<u>21,85</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>118.305.372,93</u>	<u>184.378.103,02</u>	44,02	60,53
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>268.776.043,01</u>	<u>304.596.124,82</u>	100,00	100,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ 2003-2004

	2003	2004	2003-2004 2003	2004
Κύκλος εργασιών	77.294.277,03	97.801.750,05	100,00	100,00
Κόστος πωληθέντων	65.290.301,38	81.821.879,05	84,47	83,66
Μικτά κέρδη	12.003.975,65	15.979.871,00	15,53	16,34
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	713.971,51	1.665.942,00	0,92	1,70
Σύνολο	12.717.947,16	17.645.813,00	16,45	18,04
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.368.790,23			
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	795.988,05			
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	73013,95	11.201.792,23	12.485.127,71	14,49
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σης		1.516.154,93	5.160.685,29	1,96
πλεον έσοδα χρεογράφων	299.255,38			
πιστωτικοί τόκοι	494.782,83			
μείον χρεωστικοί τόκοι	1.568.849,21	-911.635,52	-2.052.548,19	-1,18
Ολικά αποτ. εκμ/σης		604.519,41	3.108.137,10	0,78
ΕΚΤΑΚΤΑ & ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛ.		628.922,76	244.568,73	0,81
μειον σύνολο αποσβέσεων παγίων	15.066.738,25			
οι από αυτές ενσωμ στο λειτουργ. κόστος	15.066.738,25			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		628.922,76	3.069.292,43	0,81
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ			-380.533,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			3.449.825,13	
μείον φόρος εισοδήματος		6.858.610,56	7.310.915,44	8,87
λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		71.617,37	73.138,15	0,09
διαφορές φορολογικού ελέγχου	707.065,00	7.637.292,93	-1.049.454,00	9,88
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		-7.008.370,17	-4.983.682,46	-9,07
μειον αναλογία μετόχων μειοψηφίας		-18.503,48	-380.533,00	-0,02
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤ.ΟΜΙΛΟΥ		-7.026.873,65	-5.364.215,16	-9,09

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ EUROMEDICA

	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	309.886,99	1.645.574,20
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	140.539,49	140.539,49
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	<u>5.260.392,66</u>	5.844.986,29
	<u>5.710.819,14</u>	8.034.125,10
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	169,19	85,06
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠ/ΣΗΣ	24.536.723,39	23.239.428,34
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	-	20.616.209,73
	<u>24.536.892,58</u>	43.855.723,13
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.921.249,24	10.648.844,94
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	23.490.186,16	49.634.294,75
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14.091.681,35	16.397.845,97
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	246.014,30	253.384,02
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.450.525,04	3.502.531,83
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	<u>74.526,25</u>	2.012.689,99
	44.274.182,34	82.449.591,50
 ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	 <u>68.811.074,92</u>	 126.305.314,63
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ& ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	9.271.531,42	7.255.099,55
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	6.778.411,85	4.627.587,52
 ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	 <u>483.272,61</u>	 855.541,37
	16.533.215,88	12.738.228,44
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>85.344.290,80</u>	139.043.543,07
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	2.186.065,22	3.189.003,78
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>37.592,55</u>	37.853,37
	<u>2.223.657,77</u>	3.226.857,15
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	21.570.399,92	37.719.380,80
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	29.670,31	69.978,69
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	64.360,11	73.976,29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ		5.481.075,13
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	2.773.556,70	171.596,19
ΒΡΑΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔ ΕΠΙΣΕΩΝ		1.334.742,82
 ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	 3.783,48	
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	623.422,84	649.684,58
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	8.705.641,57	6.524.494,24
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>979.739,90</u>	659.830,53
	<u>34.750.574,83</u>	52.684.759,27
 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΜΕΤΟΧΕΣ	12.027.575,85	12.086.960,75
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	107.410,12	197.410,12
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.629.125,21	509.336,51
ΜΕΙΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	133.890,32	123.951,63
	<u>13.630.220,86</u>	12.669.755,75
 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΤΑΜΕΙΟ	651.760,91	893.680,09
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	1.731.038,66	6.446.535,86
 ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	 <u>52.987.253,03</u>	 75.921.588,12
 ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	 <u>2.397.362,22</u>	 2.514.025,44

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

146.439.725,19 225.513.281,73

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

12.970.750,49 14.840.027,57

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΠΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ EUROMEDICA 2004-2007 ΔΛΠΧΠ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πάγιο ενεργητικό				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	153.570	160.638	186.643	271.051
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.240	1.669	2.186	2.435
Υπεραξία (Goodwill)	33.595	36.766	39.801	80.295
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	0	0
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	3.222	3.331	1.333	4.998
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	6.864	7.744	11.686	17.370
Ακίνητα για επένδυση	345	345	310	406
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	856	702	930	866
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.854	959	996	273
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>201.546</u>	<u>212.154</u>	<u>243.885</u>	<u>377.694</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	3.227	2.865	3.650	5.302
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44.337	65.560	80.032	110.944
Επενδύσεις σε δικαίη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	197	75	2.911	68.159
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	7.453	6.977	9.159	28.361
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>55.215</u>	<u>75.475</u>	<u>95.751</u>	<u>212.766</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>339.637</u>	<u>590.460</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2004	2005	2006	2007
Μετοχικό κεφάλαιο	45.610	45.610	47.130	67.643
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.652	7.652	7.149	110.488
Αποθεματικά κεφάλαια	6.465	7.566	9.312	-1.693
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	15.000	16.470	19.212	56.390
Ίδιες μετοχές	-509	-569	-648	-17.324
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	<u>74.218</u>	<u>76.729</u>	<u>82.156</u>	<u>215.504</u>
Δικαιώματα τρίτων	<u>29.083</u>	<u>28.376</u>	<u>40.730</u>	<u>29.652</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>103.301</u>	<u>105.105</u>	<u>122.886</u>	<u>245.157</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	43.666	42.827	56.511	115.711
Δικαιώματα εργαζομένων	2.372	2.722	4.250	4.887
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.608	6.571	8.468	24.592
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	131	102	73	2.232
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα			136	136
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>3.451</u>	<u>3.665</u>	<u>3.209</u>	<u>1.157</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>56.229</u>	<u>55.888</u>	<u>72.646</u>	<u>148.716</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63.821	84.909	90.839	102.287
Δάνεια	31.012	37.682	48.896	89.178
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>2.397</u>	<u>4.046</u>	<u>4.370</u>	<u>5.123</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>97.231</u>	<u>126.637</u>	<u>144.105</u>	<u>196.588</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>153.460</u>	<u>182.525</u>	<u>216.751</u>	<u>345.303</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>339.637</u>	<u>590.460</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	112.630	134.761	158.029	191.868
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-90.589	-109.111	-124.323	-145.790
Μικτό κέρδος	22.041	25.650	33.706	46.078
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.194	2.403	3.197	3.850
	24.235	28.053	36.903	49.928
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-12.455	-14.578	-17.721	-23.652
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-571	-606	-1.082	-2.634
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-433	-1.310	-1.853	-1.509
Λειτουργικά αποτελέσματα	10.777	11.560	16.247	22.133
Κόστος χρηματοδότησης	-3.192	-5.069	-5.498	-9.368
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	7.585	6.491	10.750	12.766
Έσοδα επενδύσεων	-203	508	535	18.717
Αποτελέσματα προ φόρων	7.382	6.999	11.285	31.483
Φόρος εισοδήματος	-2.646	-3.445	-4.850	-9.501
Αποτελέσματα μετά φόρων	4.736	3.554	6.435	21.982
Δικαιώματα τρίτων	-1.223	-752	-2.280	-2.905
Αποτελέσματα μετά φόρων που αναλογούν στον Όμιλο	3.512	2.802	4.155	19.077
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)				
Βασικά	0,12	0,09	0,14	0,59
Αμβλυμμένα			0,14	0,55

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2003	2004	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	73.666.348,60	112.214.003,93	
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	52.077.835,40	90.748.461,36	
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	21.588.513,20	21.465.542,57	
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	522.716,80	617.368,67	
ΣΥΝΟΛΟ	22.111.230,00	22.082.911,24	
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	13.736.514,87	11.127.002,39	
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	1.114.865,19	14.851.380,06	11.699.018,65
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7.259.849,94	10.383.892,59	
ΠΛΕΟΝ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	147.429,07	40.564,68	
ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	126.485,81	166.423,23	
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ Κ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	3.433,88	8.322,79	
ΜΕΙΟΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.227.158,53	277.348,76	2.579.528,18
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	5.310.040,17	7.804.364,41	
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	4.698.766,39	8.337.035,67	
ΜΕΙΟΝ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.176.188,45	5.721.485,66	
ΜΕΙΟΝ ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ	2.752.603,97	1.423.584,48	1.423.584,50
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.275.181,91	6.913.451,17	
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.670.754,94	2.631.013,02	
ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	440,92	43.459,60	
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	456.525,57	2.127.721,43	2.738.355,64
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1.147.460,48	4.175.095,53	
ΜΕΙΟΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	501.364,29	1.581.793,58	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	646.096,19	2.593.301,95	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ EUROMEDICA	2003	2004
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	31.168.308,30	45.609.532,50
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ	-	10.135.452,00
	<u>31.168.308,30</u>	<u>35.474.080,50</u>
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΗ	22.319.255,99	7.651.816,79
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	<u>651.442,92</u>	782.096,86
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.		1.611.688,06
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		-13.199,78
	<u>651.442,92</u>	<u>2.380.585,14</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.557.482,53	1.717.479,87
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.123.556,61	1.123.556,61
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	120.745,80	120.745,80
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΑΛΑΣΣΟΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ	396.842,93	396.842,93
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΣΟΔΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘΕ ΕΙΔΙΚΩΣ		239.670,49
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	<u>9.121.708,63</u>	<u>7.831.621,83</u>
	<u>12.580.006,99</u>	<u>11.429.917,53</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.444.766,56	4.618.070,45
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ/ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	<u>51.536,90</u>	-708.969,90
	<u>2.496.303,46</u>	<u>3.909.100,55</u>
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	2.435.829,62	
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-6.721.183,96	
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	<u>3.985.061,07</u>	16.722.346,95
	<u>2.736.122,89</u>	<u>16.722.346,95</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>68.915.024,39</u>	<u>97.838.751,46</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	104.147,04	104.147,04
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	<u>1.592,54</u>	<u>1.592,54</u>
	<u>105.739,58</u>	<u>105.739,58</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ		12.500.000,00
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	16.741.196,49	22.112.036,14
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		391.493,63
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΚΟΡΕ ΕΝΔΙΑΦΕΡ. ΕΠΙΣΕΙΣ		2.334.613,67
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>13.328,83</u>	<u>725.049,85</u>
	<u>16.754.525,32</u>	<u>38.063.193,29</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	11.379.326,24	25.283.319,01
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	9.567.496,05	13.909.394,01
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	6.731.898,82	11.591.020,73
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19.239.234,81	22.104.535,50
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	<u>94.042,49</u>	<u>90.436,29</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	1.591.510,07	2.382.300,50
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.649.870,51	3.584.679,36
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	4.706.846,15	5.911.701,96
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	1.866.661,05	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.017.322,71	1.018.171,34
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	<u>1.406.730,08</u>	<u>3.099.446,96</u>
	<u>60.250.938,98</u>	<u>88.975.005,66</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>77.005.464,30</u>	<u>127.038.198,95</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>413.496,92</u>	<u>530.591,74</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

146.439.725,19

225.513.281,73

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

12.970.750,49

14.840.027,57

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ EUROMEDICA 2003-2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

	2003	2004	2003	2004
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	309.886,99	1.645.574,20	0,21	0,73
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	140.539,49	140.539,49	0,10	0,06
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	5.260.392,66	5.844.986,29	3,59	2,59
	<u>5.710.819,14</u>	<u>8.034.125,10</u>	<u>3,90</u>	<u>3,56</u>

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	169,19	85,06	0,00	0,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΣΗΣ	24.536.723,39	23.239.428,34	16,76	10,31
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	-	20.616.209,73		
	<u>24.536.892,58</u>	<u>43.855.723,13</u>	<u>16,76</u>	<u>19,45</u>

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.921.249,24	10.648.844,94	2,68	4,72
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	23.490.186,16	49.634.294,75	16,04	22,01
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14.091.681,35	16.397.845,97	9,62	7,27
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	246.014,30	253.384,02	0,17	0,11
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.450.525,04	3.502.531,83	1,67	1,55
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	74.526,25	2.012.689,99	0,05	0,89
	<u>44.274.182,34</u>	<u>82.449.591,50</u>	<u>30,23</u>	<u>36,56</u>

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

68.811.074,92 126.305.314,63 46,99 56,01

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	9.271.531,42	7.255.099,55	6,33	3,22
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	6.778.411,85	4.627.587,52	4,63	2,05

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

483.272,61 855.541,37 0,33 0,38
16.533.215,88 12.738.228,44 11,29 5,65

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

86.344.290,80 139.043.543,07 58,28 61,66

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	2.186.065,22	3.189.003,78	1,49	1,41
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>37.592,55</u>	37.853,37	0,03	0,02
	<u>2.223.657,77</u>	<u>3.226.857,15</u>	<u>1,52</u>	<u>1,43</u>

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΠΕΛΑΤΕΣ	21.570.399,92	37.719.380,80	14,73	16,73
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	29.670,31	69.978,69	0,02	0,03
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	64.360,11	73.976,29	0,04	0,03
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ		5.481.075,13		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	2.773.556,70	171.596,19	1,89	0,08
ΒΡΑΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔ ΕΠΙΣΕΩΝ		1.334.742,82		

ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ

3.783,48

ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	623.422,84	649.684,58	0,43	0,29
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	8.705.641,57	6.524.494,24	5,94	2,89
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>979.739,90</u>	<u>659.830,53</u>	<u>0,67</u>	<u>0,29</u>
	<u>34.750.574,83</u>	<u>52.684.759,27</u>	<u>23,73</u>	<u>23,36</u>

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΜΕΤΟΧΕΣ	12.027.575,85	12.086.960,75	8,21	5,36
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	107.410,12	197.410,12	0,07	0,09
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.629.125,21	509.336,51	1,11	0,23
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	133.890,32	123.951,63	0,09	0,05
	<u>13.630.220,86</u>	<u>12.669.755,75</u>	<u>9,31</u>	<u>5,62</u>

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΤΑΜΕΙΟ	651.760,91	893.680,09	0,45	0,40
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	1.731.038,66	6.446.535,86	1,18	2,86
	<u>2.382.799,57</u>	<u>7.340.215,95</u>	<u>1,63</u>	<u>3,25</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>52.987.253,03</u>	<u>75.921.588,12</u>	<u>36,18</u>	<u>33,67</u>

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.397.362,22 2.514.025,44 1,64 1,11

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

146.439.725,19 225.513.281,73 100,00 100,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ

12.970.750,49 14.840.027,57 8,86 6,58

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2004-2007
ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ (.000) ΕΥΡΩ

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Πάγιο ενεργητικό								
Ενώματες ακινητοποιήσεις	153.570,00	160.638,00	186.643,00	271.051,00	59,81	55,85	54,95	45,91
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.240,00	1.669,00	2.186,00	2.435,00	0,48	0,58	0,64	0,41
Υπεραξία (Goodwill)	33.595,00	36.766,00	39.801,00	80.295,00	13,08	12,78	11,72	13,60
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00				
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	3.222,00	3.331,00	1.333,00	4.998,00	1,25	1,16	0,39	0,85
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	6.864,00	7.744,00	11.686,00	17.370,00	2,67	2,69	3,44	2,94
Ακίνητα για επένδυση	345,00	345,00	310,00	406,00	0,13	0,12	0,09	0,07
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	856,00	702,00	930,00	866,00	0,33	0,24	0,27	0,15
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.854,00	959,00	996,00	273,00	0,72	0,33	0,29	0,05
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>201.546,00</u>	<u>212.154,00</u>	<u>243.885,00</u>	<u>377.694,00</u>	<u>78,50</u>	<u>73,76</u>	<u>71,81</u>	<u>63,97</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Αποθέματα	3.227,00	2.865,00	3.650,00	5.302,00	1,26	1,00	1,07	0,90
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44.337,00	65.560,00	80.032,00	110.944,00	17,27	22,79	23,56	18,79
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	197,00	75,00	2.911,00	68.159,00	0,08	0,03	0,86	11,54
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	7.453,00	6.977,00	9.159,00	28.361,00	2,90	2,43	2,70	4,80
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>55.215,00</u>	<u>75.475,00</u>	<u>95.751,00</u>	<u>212.766,00</u>	<u>21,50</u>	<u>26,24</u>	<u>28,19</u>	<u>36,03</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>256.760,00</u>	<u>287.629,00</u>	<u>339.637,00</u>	<u>590.460,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Μετοχικό κεφάλαιο	45.610,00	45.610,00	47.130,00	67.643,00	17,76	15,86	13,88	11,46
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.652,00	7.652,00	7.149,00	110.488,00	2,98	2,66	2,10	18,71
Αποθεματικά κεφάλαια	6.465,00	7.566,00	9.312,00	-1.693,00	2,52	2,63	2,74	-0,29
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	15.000,00	16.470,00	19.212,00	56.390,00	5,84	5,73	5,66	9,55
Ίδιες μετοχές	-509,00	-569,00	-648,00	-17.324,00	-0,20	-0,20	-0,19	-2,93
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	74.218,00	76.729,00	82.156,00	215.504,00	28,91	26,68	24,19	36,50
Δικαιώματα τρίτων	29.083,00	28.376,00	40.730,00	29.652,00	11,33	9,87	11,99	5,02
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>103.301,00</u>	<u>105.105,00</u>	<u>122.886,00</u>	<u>245.157,00</u>	<u>40,23</u>	<u>36,54</u>	<u>36,18</u>	<u>41,52</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Δάνεια	43.666,00	42.827,00	56.511,00	115.711,00	17,01	14,89	16,64	19,60
Δικαιώματα εργαζομένων	2.372,00	2.722,00	4.250,00	4.887,00	0,92	0,95	1,25	0,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.608,00	6.571,00	8.468,00	24.592,00	2,57	2,28	2,49	4,16
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	131,00	102,00	73,00	2.232,00	0,05	0,04	0,02	0,38
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα			136,00	136,00				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.451,00	3.665,00	3.209,00	1.157,00	1,34	1,27	0,94	0,20
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>56.229,00</u>	<u>55.888,00</u>	<u>72.646,00</u>	<u>148.716,00</u>	<u>21,90</u>	<u>19,43</u>	<u>21,39</u>	<u>25,19</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63.821,00	84.909,00	90.839,00	102.287,00	24,86	29,52	26,75	17,32
Δάνεια	31.012,00	37.682,00	48.896,00	89.178,00	12,08	13,10	14,40	15,10
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	2.397,00	4.046,00	4.370,00	5.123,00	0,93	1,41	1,29	0,87
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>97.231,00</u>	<u>126.637,00</u>	<u>144.105,00</u>	<u>196.588,00</u>	<u>37,87</u>	<u>44,03</u>	<u>42,43</u>	<u>33,29</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>153.460,00</u>	<u>182.525,00</u>	<u>216.751,00</u>	<u>345.303,00</u>	<u>59,77</u>	<u>63,46</u>	<u>63,82</u>	<u>58,48</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>256.760,00</u>	<u>287.629,00</u>	<u>339.637,00</u>	<u>590.460,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ EUROMEDICA	2003	2004
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21,28	20,22
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ		
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ	21,28	15,73
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15,24	3,39
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΗ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.	0,44	0,35
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.		
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,44	1,06
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,06	0,76
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,77	0,50
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,08	0,05
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,27	0,18
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΑΛΑΣΣΟΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΣΟΔΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘ ΕΙΔΙΚΩΣ	6,23	3,47
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	8,59	5,07
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΈΟ	1,67	2,05
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΈΟ	0,04	-0,31
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ/ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	1,70	1,73
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	2,72	7,42
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1,87	7,42
	47,06	43,38
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	0,07	0,05
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,07	0,05
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	11,43	9,81
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ		
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡ. ΕΠΙΣΕΙΣ	0,01	0,32
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11,44	16,88
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7,77	11,21
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	6,53	6,17
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	4,60	5,14
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	13,14	9,80
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,06	0,04
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	1,09	1,06
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	1,81	1,59
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	3,21	2,62
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	0,69	0,45
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	0,96	1,37
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	41,14	39,45
	52,59	56,33
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		
	0,28	0,24
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
	8,86	6,58
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2003	2004	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	309.886,99	1.645.574,20	100,00	531,02
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	140.539,49	140.539,49	100,00	100,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	<u>5.260.392,66</u>	5.844.986,29	100,00	111,11
	<u>5.710.819,14</u>	8.034.125,10	100,00	140,68
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	169,19	85,06	100,00	50,27
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΣΗΣ	24.536.723,39	23.239.428,34	100,00	94,71
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	-	20.616.209,73	100,00	-
	<u>24.536.892,58</u>	43.855.723,13	100,00	178,73
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.921.249,24	10.648.844,94	100,00	271,57
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	23.490.186,16	49.634.294,75	100,00	211,30
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14.091.681,35	16.397.845,97	100,00	116,37
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	246.014,30	253.384,02	100,00	103,00
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.450.525,04	3.502.531,83	100,00	142,93
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	<u>74.526,25</u>	2.012.689,99	100,00	2.700,65
	44.274.182,34	82.449.591,50	100,00	186,22
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>68.811.074,92</u>	126.305.314,63	100,00	183,55
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	9.271.531,42	7.255.099,55	100,00	78,25
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	6.778.411,85	4.627.587,52	100,00	68,27
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>483.272,61</u>	855.541,37	100,00	177,03
	<u>16.533.215,88</u>	12.738.228,44	100,00	77,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>85.344.290,80</u>	139.043.543,07	100,00	162,92
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ				
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	2.186.065,22	3.189.003,78	100,00	145,88
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΘΘΕΜΑΤΩΝ	<u>37.592,55</u>	37.853,37	100,00	100,69
	<u>2.223.657,77</u>	3.226.857,15	100,00	145,11
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΠΕΛΑΤΕΣ	21.570.399,92	37.719.380,80	100,00	174,87
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	29.670,31	69.978,69	100,00	235,85
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΕΣ	64.360,11	73.976,29	100,00	114,94
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΟ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	-	5.481.075,13	100,00	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	<u>2.773.556,70</u>	171.596,19	100,00	6,19
ΒΡΑΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔ ΕΠΙΣΕΩΝ	-	1.334.742,82	-	-
ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	3.783,48	-	100,00	-
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	623.422,84	649.684,58	100,00	104,21
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	8.705.641,57	6.524.494,24	100,00	74,95
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>979.739,90</u>	659.830,53	100,00	67,35
	<u>34.750.574,83</u>	52.684.759,27	100,00	151,61
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ				
ΜΕΤΟΧΕΣ	12.027.575,85	12.086.960,75	100,00	100,49
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	107.410,12	197.410,12	100,00	183,79
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.629.125,21	509.336,51	100,00	31,26
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	<u>133.890,32</u>	123.951,63	100,00	92,58
	<u>13.630.220,86</u>	12.669.755,75	100,00	92,95
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΤΑΜΕΙΟ	651.760,91	893.680,09	100,00	137,12
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	1.731.038,66	6.446.535,86	100,00	372,41
	2.382.799,57	7.340.215,95	100,00	308,05
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>52.987.253,03</u>	75.921.588,12	100,00	143,28
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>2.397.362,22</u>	2.514.025,44	100,00	104,87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>146.439.725,19</u>	225.513.281,73	100,00	154,00
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ	<u>12.970.750,49</u>	14.840.027,57	100,00	114,41

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Πάγιο ενεργητικό								
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	153.570	160.638	186.643	271.051	100,00	104,60	121,54	176,50
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.240	1.669	2.186	2.435	100,00	134,60	176,29	196,37
Υπεραξία (Goodwill)	33.595	36.766	39.801	80.295	100,00	109,44	118,47	239,01
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	0	0	100,00		0,00	0,00
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	3.222	3.331	1.333	4.998	100,00	103,38	41,37	155,12
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	6.864	7.744	11.686	17.370	100,00	112,82	170,25	253,06
Ακίνητα για επένδυση	345	345	310	406	100,00	100,00	89,86	117,68
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	856	702	930	866	100,00	82,01	108,64	101,17
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.854	959	996	273	100,00	51,73	53,72	14,72
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>201.546</u>	<u>212.154</u>	<u>243.885</u>	<u>377.694</u>	100,00	105,26	121,01	187,40
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Αποθέματα	3.227	2.865	3.650	5.302	100,00	88,78	113,11	164,30
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44.337	65.560	80.032	110.944	100,00	147,87	180,51	250,23
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	197	75	2.911	68.159	100,00	38,07	1.477,66	34.598,48
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	7.453	6.977	9.159	28.361	100,00	93,61	122,89	380,53
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>55.215</u>	<u>75.475</u>	<u>95.751</u>	<u>212.766</u>	100,00	136,69	173,41	385,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>339.637</u>	<u>590.460</u>	100,00	112,02	132,28	229,97
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Μετοχικό κεφάλαιο	45.610	45.610	47.130	67.643	100,00	100,00	103,33	148,31
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	7.652	7.652	7.149	110.488	100,00	100,00	93,43	1.443,91
Αποθεματικά κεφάλαια	6.465	7.566	9.312	-1.693	100,00	117,03	144,04	-26,19
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	15.000	16.470	19.212	56.390	100,00	109,80	128,08	375,93
Ίδιες μετοχές	-509	-569	-648	-17.324	100,00	111,79	127,31	3.403,54
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων Ομίλου	74.218	76.729	82.156	215.504	100,00	103,38	110,70	290,37
Δικαιώματα τρίτων	29.083	28.376	40.730	29.652	100,00	97,57	140,05	101,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>103.301</u>	<u>105.105</u>	<u>122.886</u>	<u>245.157</u>	100,00	101,75	118,96	237,32
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Δάνεια	43.666	42.827	56.511	115.711	100,00	98,08	129,42	264,99
Δικαιώματα εργαζομένων	2.372	2.722	4.250	4.887	100,00	114,76	179,17	206,03
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.608	6.571	8.468	24.592	100,00	99,44	128,15	372,15
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	131	102	73	2.232	100,00	77,86	55,73	1.703,82
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα			136	136	100,00			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>3.461</u>	<u>3.665</u>	<u>3.209</u>	<u>1.157</u>	100,00	106,20	92,99	33,53
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>56.229</u>	<u>55.888</u>	<u>72.646</u>	<u>148.716</u>	100,00	99,39	129,20	264,48
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63.821	84.909	90.839	102.287	100,00	133,04	142,33	160,27
Δάνεια	31.012	37.682	48.896	89.178	100,00	121,51	157,67	287,56
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	2.397	4.046	4.370	5.123	100,00	168,79	182,31	213,73
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>97.231</u>	<u>126.637</u>	<u>144.105</u>	<u>196.588</u>	100,00	130,24	148,21	202,19
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>153.460</u>	<u>182.525</u>	<u>216.751</u>	<u>345.303</u>	100,00	118,94	141,24	225,01
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>339.637</u>	<u>590.460</u>	100,00	112,02	132,28	229,97

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004	2003	2004
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	73.666.348,60	112.214.003,93	100,00	152,33
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	52.077.835,40	90.748.461,36	100,00	174,26
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	21.588.513,20	21.465.542,57	100,00	99,43
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	522.716,80	617.368,67	100,00	118,11
ΣΥΝΟΛΟ	22.111.230,00	22.082.911,24	100,00	99,87
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	13.736.514,87	11.127.002,39	100,00	81,00
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	1.114.865,19	572.016,26	100,00	51,31
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7.259.849,94	10.383.892,59	100,00	143,03
ΠΛΕΟΝ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	147.429,07	40.864,68	100,00	27,51
ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	126.485,81	166.423,23	100,00	131,57
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ Κ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	3.433,88	8.322,79	100,00	242,37
ΜΕΙΟΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.227.158,53	2.794.838,88	100,00	125,49
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	5.310.040,17	7.804.364,41	100,00	146,97
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	4.698.766,39	8.337.035,67	100,00	177,43
ΜΕΙΟΝ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.176.188,45	5.721.485,66	100,00	137,00
ΜΕΙΟΝ ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ	2.752.603,97	4.297.901,16	100,00	156,14
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.275.181,91	6.913.451,17	100,00	211,09
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.670.754,94	2.631.013,02	100,00	157,47
ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	440,92	43.459,60	100,00	9.856,57
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	456.525,57	63.883,02	100,00	13,99
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1.147.460,48	4.175.095,53	100,00	363,86
ΜΕΙΟΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	501.364,29	1.581.793,58	100,00	315,50
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	646.096,19	2.593.301,95	100,00	401,38

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 04-05

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	112.630	134.761	158.029	191.868	100,00	119,65	140,31	170,35
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-90.589	-109.111	-124.323	-145.790	100,00	120,45	137,24	160,94
Μικτό κέρδος	22.041	25.650	33.706	46.078	100,00	116,37	152,92	209,06
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.194	2.403	3.197	3.850	100,00	109,53	145,72	175,48
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	24.235	28.053	36.903	49.928	100,00	115,75	152,27	206,02
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-12.455	-14.578	-17.721	-23.652	100,00	117,05	142,28	189,90
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-571	-606	-1.082	-2.634	100,00	106,13	189,49	461,30
Λειτουργικά αποτελέσματα	-433	-1.310	-1.853	-1.509	100,00	302,54	427,94	348,50
Κόστος χρηματοδότησης	10.777	11.560	16.247	22.133	100,00	107,27	150,76	205,37
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	-3.192	-5.069	-5.498	-9.368	100,00	158,80	172,24	293,48
Έσοδα επενδύσεων	7.585	6.491	10.750	12.766	100,00	85,58	141,73	168,31
Αποτελέσματα προ φόρων	-203	508	535	18717	100,00	-250,25	-263,55	-9.220,20
Φόρος εισοδήματος	7.382	6.999	11.285	31.483	100,00	94,81	152,87	426,48
Αποτελέσματα μετά φόρων	-2.646	-3.445	-4.850	-9.501	100,00	130,20	183,30	359,07
Δικαιώματα τρίτων	4.736	3.554	6.435	21.982	100,00	75,04	135,87	464,15
Αποτελέσματα μετά φόρων που αναλογούν στον Όμιλο	-1.223	-752	-2280	-2905	100,00	61,49	186,43	237,53
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)	3.512	2.802	4.155	19.077	100,00	79,78	118,31	543,19
Βασικά								
Αμβλυμμένα	0,12	0,09	0,14	0,59	100,00	75,00	116,67	491,67
			0,14	0,55				

	2003	2004
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	100,00	146,33
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ	100,00	113,81
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΗ	100,00	34,28
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	100,00	120,06
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.		
ΕΠΪΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	365,43
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	100,00	110,27
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	100,00	100,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	100,00	100,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΑΛΑΣΣΟΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ	100,00	100,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΣΟΔΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘ ΕΙΔΙΚΩΣ	100,00	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100,00	85,86
	100,00	90,86
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΈΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΈΟ	100,00	188,90
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ/ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	100,00	-1.375,65
	100,00	156,60
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ		
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΨΗΦΙΑΣ	100,00	419,63
	100,00	611,17
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	141,97
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	100,00	100,00
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	100,00	100,00
	100,00	100,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ		
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	100,00	132,08
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	100,00	
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΪΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡ. ΕΠΪΣΕΙΣ	100,00	
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,00	5.439,71
	100,00	227,18
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	100,00	222,19
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	100,00	145,38
ΕΠΪΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	100,00	172,18
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΪΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00	114,89
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	100,00	96,17
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	100,00	149,69
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	100,00	135,28
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	100,00	125,60
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΪΣΕΙΣ		
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	100,00	100,08
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	100,00	220,33
	100,00	147,67
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00	164,97
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	128,32
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	154,00
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	100,00	114,41

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ 2003**

	2003		2004
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	166.606.080,83		187.848.454,51
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	<u>137.675.844,24</u>		150.365.265,15
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	28.930.236,59		37.483.189,36
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.918.568,88		2.163.256,12
ΣΥΝΟΛΟ	31.848.805,47		39.646.445,48
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	18.687.583,03		20.512.616,84
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΡΕΥΝΩΝ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	33.175,07		10.355,59
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>706.478,01</u>	19.427.236,11	1.382.787,32
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ	12.421.569,36		17.740.685,73
ΠΛΕΟΝ ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	871.980,00		1.001.947,50
ΕΞΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4.776,00		9.021,24
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	<u>57.216,70</u>	933.972,70	71.638,58
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00		
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	<u>4.661.503,85</u>	-4.661.503,85	-6.198.626,86
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ	8.694.038,21		12.624.666,19
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	192.023,85		354.152,92
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	27.657,95		5.026.485,22
ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	34.166,28		26.091,14
ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	44.058,60		28.013,91
			5.434.743,19
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	206.171,34		83.123,55
ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	841.358,07		1.479.557,90
ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	220.341,69		96.249,05
ΟΡΓΑΝΙΚΑ Κ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	7.724.073,79		16.400.478,88
ΜΕΙΟΝ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	10.464.088,20		
ΜΕΙΟΝ ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	<u>8.213.713,49</u>	2.250.374,71	2.250.374,71
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.473.699,08		14.150.104,17
ΜΕΙΟΝ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	2.518.590,00		120.900,70
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.203.657,39		3.521.148,51
ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	<u>101.012,60</u>		101.244,43
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	<u>650.439,09</u>		10.406.810,53
ΜΕΙΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	<u>814.934,76</u>		1.542.809,92
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ	<u>-164.495,67</u>		8.864.000,61

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ 2004-2007	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	283.818	277.341	283.776	284.119
Υπεραξία		1.979	1.979	1.979
Ασώματα πάγια στοιχεία	409	427	507	340
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις				
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες		91	223	328
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	300	360	366	377
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	8.285	6.702	5.863	5.121
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	292.813	286.900	292.714	292.263
Κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Αποθέματα	5.387	5.202	5.391	6.789
Εμπορικές απαιτήσεις	70.328	91.580	124.919	151.765
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	10.118	14.059	13.283	13.449
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες	1	1	1	1
Χρηματικά διαθέσιμα	7.026	7.577	8.814	27.236
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	92.860	118.418	152.408	199.240
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	385.673	405.318	445.121	491.503
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	26.036	26.036	26.036	26.888
Υπέρ το άρτιο	15.267	15.267	15.267	19.777
Κέρδη εις νέον	35.020	41.213	35.474	44.629

Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	74.028	74.664	75.396	75.994
Δικαιώματα μειοψηφίας	150.351	157.180	152.173	167.289
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	5.145	6.065	811	398
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	80.505	54.579	37.755	157.037
Επιχορηγήσεις	74	71	36	10
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	17.608	20.063	21.857	23.482
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	8.834	10.258	11.847	13.849
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.072	5.166	7.315	5.477
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	112.093	90.137	78.811	199.855
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	55.936	73.244	86.450	91.722
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24.960	38.841	83.786	11.232
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22.822	22.999	24.328	
Φόροι πληρωτέοι	6.684	7.983	8.380	6.360
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.681	8.869	10.383	14.647
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	118.083	151.936	213.327	123.960
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	385.673	405.318	445.121	491.503

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ 2003-2004 ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2003

2004

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.737.216,14	3.787.555,76
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6.266.038,08	5.414.602,91
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	5.715.664,63	4.188.264,47
	17.718.918,85	13.390.423,14

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	2.347,77	1.173,89
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	413.380,84	342.443,48
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	344.461,22	345.234,22
	760.189,83	688.851,59

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	20.959.272,67	20.882.652,83
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	102.235.847,82	125.198.949,35
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ - ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.970.350,28	19.046.145,44
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	4.637.213,24	4.582.505,51
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	15.500.973,53	12.626.437,52
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	34.627.561,67	14.436.990,65
	198.931.219,21	196.773.681,30

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

	199.691.409,04	197.462.532,89
--	----------------	----------------

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	2.774.782,78		1.951.896,91	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	264.123,26		126,00	
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	1.755.220,68	1.283.685,36	1.182.456,81	769.566,10
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	295.549,56		300.108,94	
	1.579.234,92		1.069.675,04	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.270.643,96		198.532.207,93	

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ**

ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	5.156.617,53		5.387.375,70	
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	345.011,36		111.236,48	
	5.501.628,89		5.498.612,18	

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΠΕΛΑΤΕΣ	41.817.421,43		57.118.069,83	
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	3.637.305,65		4.886.291,92	
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.849.372,16		2.456.697,86	
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	1.814.035,95		1.667.699,40	
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΦΡΑΓΙΣΜΕΝΕΣ	88.047,48		49.757,80	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠ/ΣΕΩΝ	10.690,96		32.529,94	
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	429.448,41		243.957,80	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.841.276,88		8.235.377,74	
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	218.204,08		573.697,89	
	55.705.803,00		75.264.079,82	

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΜΕΤΟΧΕΣ	967.125,78		0,00	
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	744.444,78	222.681,00	0,00	
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,00		784,06	0,00
	222.681,00		784,06	

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΤΑΜΕΙΟ	868.204,94		417.961,42	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	5.870.525,96		6.608.457,41	
	6.738.730,90		7.026.418,83	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68.168.843,79		87.789.894,89	

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	727.132,76		1.164.786,21	
	287.885.539,36		300.877.312,17	

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

	3.715.351,03		11.626.522,93	
--	--------------	--	---------------	--

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ 2003-2004 ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

2003	2004
-------------	-------------

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	26.035.653,80	26.035.653,80
-------------	---------------	---------------

ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

	15.267.411,78	15.267.411,78
--	---------------	---------------

ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.

ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	8.980,19	0,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	0,00	522.338,99
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	108.598,82	73.300,86
	117.579,01	595.639,85

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	5.519.800,04	5.940.301,37
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-1.755.220,68	-1.755.220,68

ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	479.292,43	481.652,43
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	15.238,26	0,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	66.201.782,63	70.547.891,44
	70.460.892,68	75.214.624,56
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ Ν'ΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ Ν'ΕΟ	617.175,94	1.023.554,82
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112.498.713,21	118.136.884,81
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	353.922,34	353.922,34
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	4.932.229,52	5.036.815,27
	5.286.151,86	5.390.737,61
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	91.552.077,88	68.466.666,66
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.907.098,82	59.228,00
	93.459.176,70	68.525.894,66
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	40.506.093,67	46.976.966,58
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	7.060.730,92	8.892.864,07
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.972.423,00	7.445.133,00
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	96.364,11	144.817,67
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	6.069.332,75	6.683.743,98
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.974.084,70	3.175.085,87
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	11.411.111,11	22.822.222,22
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠ'ΣΕΙΣ	79.868,54	66.570,15
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	16.823,46	2.519.579,40
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.025.523,20	9.679.266,29
	76.212.355,46	108.406.249,23
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	169.671.532,16	176.932.143,89
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	429.142,13	417.545,86
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	287.885.539,36	300.877.312,17
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	3715351,03	11.626.522,93

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 2004-2007

	2004	2005	2006	2007
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	187.848.000,00	215.686.000,00	254.075.000,00	278.500.000,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-149.403.000,00	<u>-168.132.000,00</u>	<u>-198.083.000,00</u>	<u>-221.185.000,00</u>
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	38.446.000,00	<u>47.554.000,00</u>	<u>55.991.000,00</u>	<u>57.314.000,00</u>
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-25.047.000,00	-23.338.000,00	-27.959.000,00	-29.205.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ	2.585.000,00	3.442.000,00	5.089.000,00	4.356.000,00
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ\ ΕΞΟΔΑ	-5.220.000,00	<u>-5.809.000,00</u>	<u>-8.118.000,00</u>	<u>-9.917.000,00</u>
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	10.763.000,00	21.850.000,00	25.004.000,00	22.549.000,00
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.346.000,00	<u>-9.898.000,00</u>	<u>-8.664.000,00</u>	<u>-7.413.000,00</u>
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	13.109.000,00	<u>11.951.000,00</u>	<u>16.340.000,00</u>	<u>15.136.000,00</u>
ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΟ ΣΕ				
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	11.736.000,00	9.394.000,00	16.731.000,00	15.077.000,00
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.373.000,00	2.557.000,00	-392.000,00	59.000,00
	13.109.000,00	<u>11.951.000,00</u>	<u>16.340.000,00</u>	<u>15.136.000,00</u>
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,14	0,11	0,20	0,18

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΕ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003		2004		2003	2004
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ						
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.737.216,14		3.787.555,76		1,99	1,91
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6.266.038,08		5.414.602,91		2,18	1,80
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	5.715.664,63		4.188.264,47		1,99	1,39
	17.718.918,85		13.390.423,14		6,15	4,45
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ						
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	2.347,77		1.173,89		0,00	0,00
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	413.380,84		342.443,48		0,14	0,11
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	344.461,22		345.234,22		0,12	0,11
	760.189,83		688.851,59		0,26	0,23
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ						
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	20.959.272,67		20.882.652,83		7,28	6,94
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	102.235.847,82		125.198.949,35		35,51	41,61
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.970.350,28		19.046.145,44		7,28	6,33
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	4.637.213,24		4.582.505,51		1,61	1,52
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	15.500.973,53		12.626.437,52		5,38	0,42
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	34.627.561,67		14.436.990,65		12,03	4,80
	198.931.219,21		196.773.681,30		69,10	65,40
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	199.691.409,04		197.462.532,89		69,36	65,63
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	2.774.782,78		1.951.896,91		0,96	0,65
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	264.123,26		126,00		0,09	0,00
ΜΕΙΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	1.755.220,68	1.283.685,36	1.182.456,81	769.566,10	0,61	0,39
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	295.549,56		300.108,94		0,10	0,10
	1.579.234,92		1.069.675,04		0,55	0,36
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.270.643,96		198.532.207,93		69,91	65,98
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ						
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	5.156.617,53		5.387.375,70		1,79	1,79
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	345.011,36		111.236,48		0,12	0,04
	5.501.628,89		5.498.612,18		1,91	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΠΕΛΑΤΕΣ	41.817.421,43		57.118.069,83		14,53	18,98
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	3.637.305,65		4.886.291,92		1,26	1,62
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.849.372,16		2.456.697,86		0,64	0,82
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	1.814.035,95		1.667.699,40		0,63	0,55
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΦΡΑΓΙΣΜΕΝΕΣ	88.047,48		49.757,80		0,03	0,02
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	10.690,96		32.529,94		0,00	0,01
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	429.448,41		243.957,80		0,15	0,08
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.841.276,88		8.235.377,74		2,03	2,74
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	218.204,08		573.697,89		0,08	0,19
	55.705.803,00		75.264.079,82		19,35	25,01
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ						
ΜΕΤΟΧΕΣ	967.125,78		0,00		0,34	
ΜΕΙΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	744.444,78	222.681,00	0,00		0,26	
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,00		784,06	0,00		0,00
	222.681,00		784,06		0,08	0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ	868.204,94		417.961,42		0,30	0,14
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	5.870.525,96		6.608.457,41		2,04	2,20
	6.738.730,90		7.026.418,83		2,34	2,34
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68.168.843,79		87.789.894,89		23,68	29,18
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	727.132,76		1.164.786,21		0,25	0,39
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	287.885.539,36		300.877.312,17		100,00	100,00
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	3.715.351,03		11.626.522,93		1,29	3,86

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ 2003-2004 ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	26.035.653,80	26.035.653,80	9,04	8,65
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.267.411,78	15.267.411,78	5,30	5,07
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	8.980,19	0,00	0,00	0,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	0,00	522.338,99	0,00	0,17
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	108.598,82	73.300,86	0,04	0,04
	117.579,01	595.639,85	0,04	0,20
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	5.519.800,04	5.940.301,37	1,92	1,97
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-1.755.220,68	-1.755.220,68	-0,61	-0,58
ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	479.292,43	481.652,43	0,17	0,16
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	15.238,26	0,00	0,01	0,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	66.201.782,63	70.547.891,44	23,00	23,45
	70.460.892,68	75.214.624,56	24,48	25,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ Ν'ΕΟ				
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ Ν'ΕΟ	617.175,94	1.023.554,82	0,21	0,34
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112.498.713,21	118.136.884,81	39,08	39,26
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	353.922,34	353.922,34	0,12	0,12
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	4.932.229,52	5.036.815,27	1,71	1,67
	5.286.151,86	5.390.737,61	1,84	1,79
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	91.552.077,88	68.466.666,66	31,80	22,76
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.907.098,82	69.228,00	0,66	0,02
	93.459.176,70	68.526.894,66	32,46	22,78
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	40.506.093,67	46.976.966,58	14,07	15,61
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	7.060.730,92	8.892.864,07	2,45	2,96
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.972.423,00	7.445.133,00	1,38	2,47
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	-86.364,11	144.817,67	0,03	0,05
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	6.069.332,75	6.683.743,98	2,11	2,22
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.974.084,70	3.175.085,87	1,03	1,06
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	11.411.111,11	22.822.222,22	3,96	7,59
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	79.868,54	66.570,15	0,03	0,02
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	16.823,46	2.519.679,40	0,01	0,84
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.025.523,20	9.679.266,29	1,40	3,22
	76.212.355,46	108.406.249,23	26,47	36,03
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	169.671.532,16	176.932.143,89	58,94	58,81
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	429.142,13	417.546,86	0,15	0,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	287.885.539,36	300.877.312,17	100,00	100,00
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	371.5351,03	11.628.522,93	1,29	3,86

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ 2004-2007 ΣΕ ΧΙΛ (.000) ΕΥΡΩ	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό								
Εκτάκτα πάγια στοιχεία	283.818	277.341	283.776	284.119	73,59	68,43	63,75	57,81
Υπεραξία		1.979	1.979	1.979		0,49	0,44	0,40
Ασώματα πάγια στοιχεία	409	427	507	340	0,11	0,11	0,11	0,07
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις								
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες		91	223	328		0,02	0,05	0,07
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	300	360	366	377	0,08	0,09	0,08	0,08
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	8.285	6.702	5.863	5.121	2,15	1,65	1,32	1,04
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	292.813	286.900	292.714	292.263	75,92	70,78	65,76	59,46
Κυκλοφορούν ενεργητικό:								
Αποθέματα	5.387	5.202	5.391	6.789	1,40	1,28	1,21	1,38
Εμπορικές απαιτήσεις	70.328	91.580	124.919	151.765	18,24	22,59	28,06	30,88
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	10.118	14.059	13.283	13.449	2,62	3,47	2,98	2,74
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες	1	1	1	1	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματικά διαθέσιμα	7.026	7.577	8.814	27.236	1,82	1,87	1,98	5,54
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	92.860	118.418	152.408	199.240	24,08	29,22	34,24	40,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	385.673	405.318	445.121	491.503	100,00	100,00	34,24	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής								
Μετοχικό κεφάλαιο	26.036	26.036	26.036	26.888	6,75	6,42	5,85	5,47
Υπέρ το άρτιο	15.267	15.267	15.267	19.777	3,96	3,77	3,43	4,02
Κέρδη εις νέον	35.020	41.213	35.474	44.629	9,08	10,17	7,97	9,08
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	74.028	74.664	75.396	76.994	19,19	18,42	16,94	15,46
Δικαιώματα μειοψηφίας	150.351	157.180	152.173	167.289	38,88	38,78	34,19	34,04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	5.145	6.065	811	398	1,33	1,50	0,18	0,08
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	155.496	163.245	152.984	167.687	40,32	40,28	34,37	34,12
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:								
Μακροπρόθεσμα δάνεια	80.505	54.679	37.755	157.037	20,87	13,47	8,48	31,95
Επιχορηγήσεις	74	71	36	10	0,02	0,02	0,01	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	17.608	20.063	21.857	23.482	4,57	4,95	4,91	4,78
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	8.834	10.258	11.847	13.849	2,29	2,53	2,66	2,82
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.072	5.168	7.315	5.477	1,32	1,27	1,64	1,11
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	112.093	90.137	78.811	199.855	29,06	22,24	17,71	40,66
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:								
Εμπορικές υποχρεώσεις	55.936	73.244	86.450	91.722	14,50	18,07	19,42	18,66
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24.960	38.841	83.786	11.232	6,47	9,58	18,82	2,29
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22.822	22.999	24.328		5,92	5,67	5,47	
Φόροι πληρωτέοι	6.684	7.983	8.380	6.360	1,73	1,97	1,88	1,29
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.681	8.889	10.383	14.647	1,99	2,19	2,33	2,98
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	118.083	151.936	213.327	123.960	30,62	37,49	47,93	25,22
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	385.673	405.318	445.121	491.503	100,00	100,00	100,00	100,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2003		2004	2003	2004
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ					
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	166.606.080,83		187.848.454,51	100,00	100,00
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	137.675.844,24		150.365.265,15	82,64	80,05
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	28.930.236,59		37.483.189,36	17,36	19,95
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.918.568,88		2.163.256,12	1,75	1,15
ΣΥΝΟΛΟ	31.848.805,47		39.646.445,48	19,12	21,11
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	18.687.583,03		20.512.616,84	11,22	10,92
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΡΕΥΝΩΝ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	33.175,07		10.355,59	0,02	0,01
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	706.478,01	19.427.236,11	1.382.787,32	0,42	0,74
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ	12.421.569,36		17.740.685,73	7,46	9,44
ΠΛΕΟΝ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	871.980,00		1.001.947,50	0,52	0,53
ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4.776,00		9.021,24	0,00	0,00
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	57.216,70	933.972,70	71.638,58	0,03	0,04
ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00		0,00	0,00	0,00
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	4.661.503,85	-4.661.503,85	-6.198.626,86	2,80	-3,30
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ	8.694.038,21		12.624.666,19	5,22	6,72
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	192.023,85		354.152,92	0,12	0,19
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	27.657,95		5.026.485,22	0,02	2,68
ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	34.166,28		26.091,14	0,02	0,01
ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	44.058,60		28.013,91	0,03	0,01
			5.434.743,19	2,89	
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	206.171,34		83.123,55	0,12	0,04
ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	841.358,07		1.479.557,90	0,50	0,79
ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	220.341,69		96.249,05	0,13	0,05
ΟΡΓΑΝΙΚΑ Κ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	7.724.073,79		16.400.478,88	4,64	8,73
ΜΕΙΟΝ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	10.464.088,20			6,28	
ΜΕΙΟΝ ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	8.213.713,49	2.250.374,71	2.250.374,71	4,93	1,20
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.473.699,08		14.150.104,17	3,29	7,53
ΜΕΙΟΝ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	2.518.590,00		120.900,70	1,51	0,06
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.203.657,39		3.521.148,51	1,32	1,87
ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	101.012,60		101.244,43	0,06	0,05
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	650.439,09		10.406.810,53	0,39	5,54
ΜΕΙΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	814.934,76		1.542.809,92	0,49	0,82
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ	-164.495,67		8.864.000,61	-0,10	4,72

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 04-07 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 2004-2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	187.848,00	215.686,000	254.075,000	278.500,000	100,00	100,00	100,00	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-149.403,00	-168.132,000	-198.083,000	-221.185,000	-79,53	-77,95	-77,96	-79,42
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	38.446,00	47.554,000	55.991,000	57.314,000	20,47	22,05	22,04	20,58
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-25.047,00	-23.338,000	-27.959,000	-29.205,000	-13,33	-10,82	-11,00	-10,49
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ	2.585,00	3.442,000	5.089,000	4.356,000	1,38	1,60	2,00	1,56
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ	-5.220,00	-5.809,000	-8.118,000	-9.917,000	-2,78	-2,69	-3,20	-3,56
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	10.763,00	21.850,000	25.004,000	22.549,000	5,73	10,13	9,84	8,10
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.346,00	-9.898,000	-8.664,000	-7.413,000	1,25	-4,59	-3,41	-2,66
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	13.109,00	11.951,000	16.340,000	15.136,000	6,98	5,54	6,43	5,43
ΑΠΟΔΙΟΜΕΝΟ ΣΕ								
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	11.736,00	9.394,000	16.731,000	15.077,000	6,25	4,36	6,59	5,41
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.373,00	2.557,000	-392,000	59,000	0,73	1,19	-0,15	0,02
	13.109,00	11.951,000	16.340,000	15.136,000	6,98	5,54	6,43	5,43
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,14	0,11	0,20	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΕ 2003-2004 ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2003	2004	2003	2004
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	166.606.080,83	187.848.454,51	100,00	112,75
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	137.675.844,24	150.365.265,15	100,00	109,22
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	28.930.236,59	37.483.189,36	100,00	129,56
ΠΛΕΟΝ ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.918.568,88	2.163.256,12	100,00	74,12
ΣΥΝΟΛΟ	31.848.805,47	39.646.445,48	100,00	124,48
ΜΕΙΟΝ ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	18.687.583,03	20.512.616,84	100,00	109,77
ΕΣΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΡΕΥΝΩΝ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	33.175,07	10.355,59	100,00	31,21
ΕΣΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	706.478,01	19.427.236,11	100,00	195,73
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΗΣ	12.421.569,36	17.740.685,73	100,00	142,82
ΠΛΕΟΝ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	871.980,00	1.001.947,50	100,00	114,90
ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4.776,00	9.021,24	100,00	188,89
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΤΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	57.216,70	933.972,70	100,00	125,21
ΜΕΙΟΝ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00			
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	4.661.503,85	-4.661.503,85	100,00	-132,97
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΗΣ	8.694.038,21	12.624.666,19	100,00	145,21
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	192.023,85	354.152,92	100,00	184,43
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	27.657,95	5.026.485,22	100,00	18.173,74
ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	34.166,28	26.091,14	100,00	76,37
ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	44.058,60	28.013,91	100,00	63,58
		5.434.743,19		
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	206.171,34	83.128,55	100,00	40,32
ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	841.358,07	1.479.557,90	100,00	175,85
ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	220.341,69	96.249,95	100,00	43,68
ΟΡΓΑΝΙΚΑ Κ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	7.724.073,79	16.400.478,88	100,00	212,33
ΜΕΙΟΝ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	10.464.088,20	10.464.088,20	100,00	100,00
ΜΕΙΟΝ ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	8.213.713,49	2.250.374,71	100,00	27,40
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.473.699,08	14.150.104,17	100,00	258,51
ΜΕΙΟΝ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	2.518.590,00	120.900,70	100,00	4,80
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.203.657,39	3.521.148,51	100,00	159,79
ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟ	101.012,60	101.244,43	100,00	100,23
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	650.439,09	10.406.810,53	100,00	1.599,97
ΜΕΙΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	814.934,76	1.542.809,92	100,00	189,32
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ	-164.495,67	8.864.000,61	100,00	-5.388,59

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 04-07 ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	187.848.000,00	215.686.000,00	254.075.000,00	278.500.000,00	100,00	114,82	135,26	148,26
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-149.403.000,00	-168.132.000,00	-198.083.000,00	-221.185.000,00	100,00	112,54	132,58	148,05
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	38.446.000,00	47.554.000,00	55.991.000,00	57.314.000,00	100,00	123,69	145,64	149,08
ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-25.047.000,00	-23.358.000,00	-27.959.000,00	-29.205.000,00	100,00	93,18	111,63	116,60
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΣΟΔΑ	2.585.000,00	3.442.000,00	5.089.000,00	4.356.000,00	100,00	133,15	196,87	168,51
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΣΟΔΑ	-5.220.000,00	-5.809.000,00	-8.118.000,00	-9.917.000,00	100,00	111,28	155,52	189,98
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	10.763.000,00	21.850.000,00	25.004.000,00	22.549.000,00	100,00	203,01	232,31	209,50
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.346.000,00	-9.899.000,00	-8.664.000,00	-7.413.000,00	100,00	-421,91	-369,31	-315,98
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	13.109.000,00	11.951.000,00	16.340.000,00	15.136.000,00	100,00	91,17	124,65	115,46
ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΟ ΣΕ								
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	11.736.000,00	9.394.000,00	16.731.000,00	15.077.000,00	100,00	80,04	142,56	128,47
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.373.000,00	2.557.000,00	-392.000,00	59.000,00	100,00	186,23	-28,55	4,30
	13.109.000,00	11.951.000,00	16.340.000,00	15.136.000,00	100,00	91,17	124,65	115,46
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,14	0,11	0,20	0,18	100,00	78,57	142,86	128,57

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ 03-04

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
ΕΣΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.737.216,14	3.787.555,76	100,00	66,02
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6.266.038,08	5.414.602,91	100,00	86,41
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	5.715.664,63	4.188.264,47	100,00	73,28
	17.718.918,85	13.390.423,14	100,00	75,57
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΕΣΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	2.347,77	1.173,89	100,00	50,00
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	413.380,84	342.443,48	100,00	82,84
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	344.461,22	345.234,22	100,00	100,22
	760.189,83	688.851,59	100,00	90,62
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	20.959.272,67	20.882.652,83	100,00	99,63
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	102.235.847,82	125.198.949,35	100,00	122,46
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.970.350,28	19.046.145,44	100,00	90,82
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	4.637.213,24	4.582.505,51	100,00	98,82
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	15.500.973,53	12.626.437,52	100,00	81,46
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	34.627.561,67	14.436.990,65	100,00	41,69
	198.931.219,21	196.773.681,30	100,00	98,92
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	199.691.409,04	197.462.532,89	100,00	98,88
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	2.774.782,78	1.951.896,91	100,00	70,34
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	264.123,26	126,00	100,00	0,05
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	1.755.220,68	1.182.456,81	100,00	67,37
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	295.549,56	300.108,94	100,00	101,54
	1.579.234,92	1.069.675,04	100,00	67,73
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.270.643,96	198.532.207,93	100,00	98,64

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ**

ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	5.156.617,53	5.387.375,70	100,00	104,47
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	345.011,36	111.236,48	100,00	32,24
	5.501.628,89	5.498.612,18	100,00	99,95

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΠΕΛΑΤΕΣ	41.817.421,43	57.118.069,83	100,00	136,59
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	3.637.305,65	4.886.291,92	100,00	134,34
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.849.372,16	2.456.697,86	100,00	132,84
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	1.814.035,95	1.667.699,40	100,00	91,93
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΦΡΑΓΙΣΜΕΝΕΣ	88.047,48	49.757,80	100,00	56,51
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	10.690,96	32.529,94	100,00	304,28
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	429.448,41	243.957,80	100,00	56,81
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.841.276,88	8.235.377,74	100,00	140,99
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	218.204,08	573.697,89	100,00	262,92
	55.705.803,00	75.264.079,82	100,00	135,11

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΜΕΤΟΧΕΣ	967.125,78	0,00	100,00	0,00
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	744.444,78	222.681,00	0,00	0,00
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,00	784,06	100,00	0,00
	222.681,00	784,06	100,00	0,35

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΤΑΜΕΙΟ	868.204,94	417.961,42	100,00	48,14
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	5.870.525,96	6.608.457,41	100,00	112,57
	6.738.730,90	7.026.418,83	100,00	104,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68.168.843,79	87.769.894,89	100,00	128,78

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	727.132,76	1.164.786,21	100,00	160,19
--	------------	--------------	--------	--------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	287.885.539,36	300.877.312,17	100,00	104,51
----------------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------	---------------

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ	3.715.351,03	11.626.622,93	100,00	312,93
--------------------------------------	---------------------	----------------------	---------------	---------------

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟ 2003-2004 ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2003	2004				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ								
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	26.035.653,80	26.035.653,80	100,00	100,00				
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.267.411,78	15.267.411,78	100,00	100,00				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.								
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	8.980,19	0,00	100,00	0,00				
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	0,00	522.338,99	100,00	0,00				
ΕΠΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	108.598,82	73.300,86	100,00	67,50				
	117.579,01	595.639,85	100,00	506,59				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	5.519.800,04	5.940.301,37	100,00	107,62				
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-1.755.220,68	-1.755.220,68	100,00	100,00				
ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	479.292,43	481.652,43	100,00	100,49				
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	15.238,26	0,00	100,00	0,00				
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	66.201.782,63	70.547.891,44	100,00	106,56				
	70.460.892,68	75.214.624,56	100,00	106,75				
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ								
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	617.175,94	1.023.554,82	100,00	165,84				
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112.498.713,21	118.136.884,81	100,00	105,01				
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ								
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ	353.922,34	353.922,34	100,00	100,00				
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	4.932.229,52	5.036.815,27	100,00	102,12				
	5.286.151,86	5.390.737,61	100,00	101,98				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	91.552.077,88	68.466.666,66	100,00	74,78				
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.907.098,82	59.228,00	100,00	3,11				
	93.459.176,70	68.525.894,66	100,00	73,32				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	40.506.093,67	46.976.966,58	100,00	115,98				
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	7.060.730,92	8.892.864,07	100,00	125,95				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΪΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.972.423,00	7.445.133,00	100,00	187,42				
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	96.364,11	144.817,67	100,00	150,28				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	6.069.382,75	6.688.743,98	100,00	110,12				
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.974.084,70	3.175.085,87	100,00	106,76				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	11.411.111,11	22.822.222,22	100,00	200,00				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΣΕΙΣ	79.868,54	66.670,15	100,00	83,35				
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	-16.823,46	2.519.579,40	100,00	14.976,58				
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.025.523,20	9.679.266,29	100,00	240,45				
	76.212.355,46	108.406.249,23	100,00	142,24				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	169.671.532,16	176.932.143,89	100,00	104,28				
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	429.142,13	417.545,86	100,00	97,30				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	287.885.539,36	300.877.312,17	100,00	104,51				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	3.715.351,03	11.626.522,93	100,00	312,93				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ 2004-2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό								
Ενσώματα πάγια στοιχεία	283.818	277.341	283.776	284.119	100,00	97,72	99,99	100,11
Υπεραξία			1.979	1.979	100,00			
Ασώματα πάγια στοιχεία	409	427	507	340	100,00	104,40	123,96	83,13
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις								
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες		91	223	328	100,00			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	300	360	366	377	100,00	120,00	122,00	125,67
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	8.285	6.702	5.863	5.121	100,00	80,89	70,77	61,81
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	292.813	286.900	292.714	292.263	100,00	97,98	99,97	99,81
Κυκλοφορούν ενεργητικό:								
Αποθέματα	5.387	5.202	5.391	6.789	100,00	96,57	100,07	126,03
Εμπορικές απαιτήσεις	70.328	91.580	124.919	151.765	100,00	130,22	177,62	215,80
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	10.118	14.059	13.283	13.449	100,00	138,95	131,28	132,92
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες	1	1	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Χρηματικά διαθέσιμα	7.026	7.577	8.814	27.236	100,00	107,84	125,45	387,65
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	92.860	118.418	152.408	199.240	100,00	127,52	164,13	214,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	385.673	405.318	445.121	491.503	100,00	105,09	115,41	127,44
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους								
της μητρικής								
Μετοχικό κεφάλαιο	26.036	26.036	26.036	26.888	100,00	100,00	100,00	103,27
Υπέρ το άρτιο	15.267	15.267	15.267	19.777	100,00	100,00	100,00	129,54
Κέρδη εις νέον	35.020	41.213	35.474	44.629	100,00	117,68	101,30	127,44
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	74.028	74.664	75.396	75.994	100,00	100,86	101,85	102,66
	150.351	157.180	152.173	167.289	100,00	104,54	101,21	111,27
Δικαιώματα μειοψηφίας	5.145	6.065	811	398	100,00	117,88	15,76	7,74
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	155.496	163.245	152.984	167.687	100,00	104,98	98,38	107,84
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:								
Μακροπρόθεσμο δάνεια	80.505	54.579	37.755	157.037	100,00	67,80	46,90	195,06
Επιχορηγήσεις	74	71	36	10	100,00	95,95	48,65	13,51
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	17.608	20.063	21.857	23.482	100,00	113,94	124,13	133,36
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	8.834	10.258	11.847	13.849	100,00	116,12	134,11	156,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.072	5.166	7.315	5.477	100,00	101,85	144,22	107,99

Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	112.093	90.137	78.811	199.855	100,00	80,41	70,31	178,29
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:								
Εμπορικές υποχρεώσεις	55.936	73.244	86.450	91.722	100,00	130,94	154,55	163,98
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24.960	38.841	83.786	11.232	100,00	155,61	335,68	45,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22.822	22.999	24.328			100,78		
Φόροι πληρωτέοι	6.684	7.983	8.380	6.360	100,00	119,43	125,37	95,15
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.681	8.869	10.383	14.647	100,00	115,47	135,18	190,69
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	118.083	151.936	213.327	123.960	100,00	128,67	180,66	104,98
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	385.673	405.318	445.121	491.503	100,00	105,09	115,41	127,44

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ EUROMEDICA

A/Δ	ΜΟΝΑΔΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	%	13,32%	8,81%	8,62%	10,92%	3,29%	44,95%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ		9.339.579,40	13.766,00	16.121,00	21.210,00	12.784,00	
ΠΕΡΙΩΡΙΟΥ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ							
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	29,31%	19,57%	19,03%	21,33%	24,02%	113,25%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	4,45%	6,55%	5,19%	7,14%	16,41%	39,74%
ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	3,77%	4,12%	4,20%	4,94%	6,92%	23,94%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	1,05	0,71	0,84	0,81	0,49	3,89
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,86	0,56	0,64	0,65	0,51	3,21
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.	ΦΟΡΕΣ	1,39	2,04	1,79	1,65	0,90	7,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	33,13	34,90	47,04	43,30	36,19	194,55
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΦΟΡΕΣ	3,42	2,54	2,06	1,97	1,73	11,71
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΦΟΡΕΣ	30,92	15,11	19,32	17,25	6,77	89,36
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	4,75%	7,15%	6,66%	9,18%	12,84%	40,58%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ							
ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΜΕΡΕΣ	11,02	10,46	7,76	8,43	10,09	47,75
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ							
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	67,53	143,68	177,57	184,85	211,05	784,69
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ							
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	79,75	257,15	284,04	266,69	256,09	1.143,72
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ							
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,88	0,57	0,60	0,66	1,08	3,79
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,82	0,53	0,57	0,64	1,06	3,62
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,27	0,08	0,06	0,06	0,14	0,61
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ							
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	111,74%	148,56%	173,66%	176,38%	140,85%	751,19%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ							
ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	10,84%	21,90%	19,43%	21,39%	27,44%	101,00%
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ							
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	ΦΟΡΕΣ	2,47	3,31	2,38	3,05	4,36	15,58
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	3,22	69,64	32,11	12,37	18,03	135,37
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΦΟΡΕΣ	1,61	3,65	2,81	2,55	1,78	12,39
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,58	0,78	0,74	0,72	0,64	3,46
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ							
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΦΟΡΕΣ	1,00	0,79	0,76	0,80	1,04	4,40
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ							
ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,81	0,51	0,50	0,50	0,65	2,97
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.							
ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚ.	%	-13,71%	-76,10%	-67,79%	-50,50%	7,60%	-2,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ							
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ	ΦΟΡΕΣ	102,63	14,08	14,00	57,00	21,42	209,13
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	%	1,38%	2,07%	0,37%	0,04%	0,34%	4,20%
ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,96	0,76	0,56	1,95	1,55	5,78

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	2,23	2,22	3,49	4,09	7,62
ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,03	0,03	0,01	0,0030	0,04
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	70.138.842,94	156.307.000,00	187.067.000,00	194.199.000,00	388.874.000,00

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ							
Α/Δ	ΜΟΝΑΔΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	%	4,38%	5,98%	10,98%	17,80%	8,84%	47,98%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ		9.263.222,93	16.367.000,00	27.814.000,00	25.012.418,00	32.466.000,00	
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ							
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	17,36%	20,47%	22,05%	22,04%	20,58%	102,50%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	3,29%	5,73%	10,13%	9,84%	8,10%	37,08%
ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	3,59%	4,24%	6,86%	5,62%	6,61%	26,92%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,79	0,69	0,85	1,81	0,76	4,89
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,83	0,64	0,75	0,87	0,95	4,04
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.	ΦΟΡΕΣ	2,44	2,02	1,82	1,667071282	0,14	8,10
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	30,28	34,87	41,46	47,13	41,02	194,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΦΟΡΕΣ	3,98	2,67	2,36	2,03	1,84	12,88
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΦΟΡΕΣ	24,72	26,74	28,47	28,83	10,23	118,98
							0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ							0,00
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	4,87%	6,92%	13,38%	16,34%	13,45%	54,96%
							0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ							0,00
ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΜΕΡΕΣ	12,05	10,47	8,80	7,74	8,90	47,97
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ							0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	91,61	136,65	154,98	179,46	198,90	761,60
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ							0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	107,39	136,65	159,01	159,30	151,36	713,71
							0,00
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ							
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,89	0,79	0,78	0,71	1,61	4,78
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,82	0,74	0,75	0,69	1,55	4,55
							0,00
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,17	0,06	0,05	0,04	0,22	0,54
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ							
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	150,82%	148,03%	148,29%	190,96%	193,11%	831,20%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ							0,00
ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	45,38%	41,89%	35,57%	34,00%	54,38%	211,22%
							0,00
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ							
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	ΦΟΡΕΣ	1,68	1,92	3,66	2,97	1,53	11,76
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ		0,13	3,20	4,96	3,71	12,01
							0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΦΟΡΕΣ	2,91	3,15	2,42	1,92	1,47	11,87
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,69	0,76	0,71	0,66	0,59	3,41
							0,00
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΦΟΡΕΣ	1,02	0,91	0,88	0,79	1,26	4,87
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,56	0,53	0,57	0,52	0,57	2,76
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚ.	%	-11,80%	-27,16%	-28,30%	-39,97%	37,78%	-69,45%
							0,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ							
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ	ΦΟΡΕΣ		10,36	25,18	25,00	25,44	85,98
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	%			1,44%	1,20%	1,53%	4,17%
ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΦΟΡΕΣ	1,25	0,85	1,57	2,65	2,28	8,60
							0,00

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	1,34	1,70	1,76	1,89	2,01
ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,00		0,04	0,06	0,07
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	211.673.183,90	273.580.000,00	253.291.000,00	140.555.000,00	367.215.000,00
ΤΟ 2004 ΔΕΝ ΚΑΤΑΒΛΗΘΗΚΕ ΜΕΡΙΣΜΑ					

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ							
Α/Δ	ΜΟΝΑΔΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	%	3,28%	16,95%	11,54%	17,96%	23,93%	73,66%
				23.509.164,48			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ							
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	15,53%	19,28%	20,13%	22,95%	26,66%	104,56%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	0,81%	7,70%	7,75%	16,83%	19,75%	52,84%
ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	1,94%	7,59%	9,07%	13,84%	16,27%	48,71%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,82	0,61	0,57	0,54	0,82	3,36
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,65	0,45	0,52	0,65	0,75	3,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.	ΦΟΡΕΣ	2,41	2,25	3,27	3,12	2,20	13,25
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	19,96	20,09	26,56	32,25	34,09	132,95
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΦΟΡΕΣ	28,23	31,36	9,67	7,35	5,60	82,21
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							0,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΦΟΡΕΣ	8,07	4,03	17,73	14,22	6,19	50,23
							0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ							0,00
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	1,28%	12,15%	44,52%	22,51%	37,22%	117,68%
							0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ							0,00
ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΜΕΡΕΣ	18,28	18,17	13,74	11,32	10,71	72,22
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ							0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	12,93	35,05	37,73	49,68	65,19	200,58
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ							0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	60,80	335,02	127,45	122,70	149,06	795,02
							0,00
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ							
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,48	0,44	0,64	0,75	1,16	3,47
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,42	0,39	0,56	0,67	1,09	3,13
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,33	0,24	0,12	0,16	0,41	1,26
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ							
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	136,45%	81,30%	254,91%	41,34%	56,45%	570,45%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ							0,00
ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,48%	8,67%	55,22%	25,31%	47,65%	137,32%
							0,00
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ							
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	ΦΟΡΕΣ	0,97	7,54	5,64	10,18	9,31	33,64
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	0,33	1,71	2,05	2,75	2,54	9,37
							0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΦΟΡΕΣ	3,72	4,97	6,25	4,83	2,94	22,72
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,74	0,83	0,86	0,83	0,75	4,01
							0,00
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,77	0,74	0,46	0,68	1,01	3,66
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,41	0,66	0,20	0,68	0,53	2,48
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.							0,00
ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚ.	%	-108,09%	-129,57%	-55,43%	-33,96%	13,85%	-313,19%
							0,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ							
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ	ΦΟΡΕΣ	-32,99	43,31	28,16	25,34	26,99	90,81
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	%	2,33%	23,04%	2,58%	2,59%	2,39%	32,93%
ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΦΟΡΕΣ	2,54	1,33	38,13	2,26	4,60	48,86

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-0,12					
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	2,03	3,25	0,10	3,41	2,73	
ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,12	1,00	0,10	0,20	0,30	
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	94.187.968,79	159.920.138,23	203.651.029,44		207.058.103,18	

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ							
Α/Δ	ΜΟΝΑΔΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	%	8,55%	4,73%	2,54%	8,59%	4,22%	28,64%
				1.900.409,00	7.671.761,00	17.270.891,00	
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ							
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	10,58%	7,46%	4,55%	16,10%	19,02%	57,71%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	4,32%	0,05%	-3,54%	3,16%	12,86%	16,85%
ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	5,32%	3,00%	1,45%	3,78%	3,32%	16,86%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	1,03	0,74	0,85	1,06	0,32	3,99
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,88	0,58	0,63	0,56	0,28	2,94
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.	ΦΟΡΕΣ	2,40	2,46	2,10	2,661963301	2,11	11,73
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	30,07	25,69	23,09	33,08	19,21	131,14
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΦΟΡΕΣ	3,70	2,79	2,48	3,45	2,83	15,25
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ							
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΦΟΡΕΣ	89,87	111,14	33,68	17,87	14,69	267,25
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	6,90%	0,06%	-5,86%	2,96%	5,05%	9,11%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ							
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ							
ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΜΕΡΕΣ	12,14	14,21	15,81	11,03	19,00	72,19
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ							
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	98,78	130,69	147,33	105,65	129,02	611,48
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ							
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	65,73	161,56	180,68	135,77	140,50	684,23
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ							
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,71	0,52	0,53	0,66	0,56	2,99
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,65	0,47	0,49	0,61	0,49	2,72
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,03	0,01	0,03	0,10	0,08	0,26
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ							
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	135,43%	163,10%	228,20%	101,55%	55,19%	683,46%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ							
ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	19,40%	25,46%	26,54%	24,04%	13,86%	109,30%
ΚΑΛΥΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ							
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	ΦΟΡΕΣ	3,39	0,01	0,92	1,63	5,35	11,30
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	1,85	4,01	-0,31		1,51	7,07
			0,02				0,02
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΦΟΡΕΣ	2,71	4,22	3,35	4,72	7,43	22,43
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,72	0,81	0,77	0,83	0,88	4,01
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,84	0,66	0,60	0,72	0,77	3,60
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ							
ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,58	0,47	0,40	0,60	0,72	2,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.							
ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚ.	%	-41,45%	-90,57%	-87,03%	-50,55%	-79,89%	-349,49%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ							
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ	ΦΟΡΕΣ	106,78	34,25	-37,00	221,00	23,00	348,03
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	%	1,40%	12,41%	9,19%		3,86%	26,86%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΥΓΕΙΑΣ

Α/Δ	ΜΟΝΑΔΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	%	7,38%	9,12%	8,42%	13,82%	10,07%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ						
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	18,20%	16,70%	16,44%	20,61%	22,57
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	%	3,22	5,01	4,88	9,2425	14,28
ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	3,655	4,7375	5,395	7,045	7,45
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ						
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,9225	0,6875	0,7775	1,055	0,5975
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,805	0,5575	0,635	0,6825	0,6225
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.	ΦΟΡΕΣ	2,16	2,1925	2,245	2,2725	1,3375
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	28,36	28,8875	34,5375	38,94	32,6275
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΦΟΡΕΣ	9,8325	9,84	4,1425	3,7	3
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΦΟΡΕΣ	38,395	39,255	24,8	19,5425	9,47
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	4,45	6,57	14,675	12,7475	17,14
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ						
ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΜΕΡΕΣ	13,3725	13,3275	11,5275	9,63	12,175
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ						
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	67,7125	111,5175	129,4025	129,91	151,04
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΜΕΡΕΣ	78,4175	222,595	187,795	171,115	174,2525
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,74	0,58	0,6375	0,695	1,1025
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,6775	0,5325	0,5925	0,6525	1,0475
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΦΟΡΕΣ	0,2	0,0975	0,065	0,09	0,2125
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	133,61	135,2475	201,265	510,23	111,4
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ						
ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	19,025	24,48	34,19	26,185	35,8325
ΚΑΛΥΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	ΦΟΡΕΣ	2,1275	3,425	3,3275	4,4575	5,1375
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	ΦΟΡΕΣ	1,35	18,8725	1,77	5,02	6,4475
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΦΟΡΕΣ	2,7375	3,9975	3,7075	3,505	3,405
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΦΟΡΕΣ	0,6825	0,795	0,77	0,76	0,715

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ						
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΦΟΡΕΣ	0,9075	0,775	0,675	0,7475	1,02
ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ						
ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΦΟΡΕΣ	0,59	0,5425	0,4175	0,575	0,6175
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤ.						
ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚ.	%	-43,7625	-80,85	-25,7425	-43,745	-5,165
ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ						
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ	ΦΟΡΕΣ	44,105	25,525	7,585	82,085	96,75
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	%	1,2775	9,38	3,395	0,9575	2,03
ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΦΟΡΕΣ	1,7075	1,07	10,555	2,2675	2,5025

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ EUROMEDICA

	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2003-2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	309.886,99	1.645.574,20	1.335.687,21
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	140.539,49	140.539,49	0,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	5.260.392,66	5.844.986,29	584.593,63
	<u>5.710.819,14</u>	<u>8.034.125,10</u>	<u>2.323.305,96</u>
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤ	169,19	85,06	-84,13
ΥΠΕΡΑΣΙΑ ΕΠ/ΣΗΣ	24.536.723,39	23.239.428,34	-1.297.295,05
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	-	20.616.209,73	20616209,73
	<u>24.536.892,58</u>	<u>43.855.723,13</u>	<u>19.318.830,55</u>
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.921.249,24	10.648.844,94	6.727.595,70
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	23.490.186,16	49.634.294,75	26.144.108,59
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ - ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤ	14.091.681,35	16.397.845,97	2.306.164,62
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	246.014,30	253.384,02	7.369,72
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.450.525,04	3.502.531,83	1.052.006,79
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	74.526,25	2.012.689,99	1.938.163,74
	<u>44.274.182,34</u>	<u>82.449.591,50</u>	<u>38.175.409,16</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>68.811.074,92</u>	<u>126.305.314,63</u>	<u>57.494.239,71</u>
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧ	9.271.531,42	7.255.099,55	-2.016.431,87
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	6.778.411,85	4.627.587,52	-2.150.824,33
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	483.272,61	855.541,37	372.268,76
	<u>16.533.215,88</u>	<u>12.738.228,44</u>	<u>-3.794.987,44</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>85.344.290,80</u>	<u>139.043.543,07</u>	<u>53.699.252,27</u>
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ			
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	2.186.065,22	3.189.003,78	1.002.938,56
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	37.592,55	37.853,37	260,82
	<u>2.223.657,77</u>	<u>3.226.857,15</u>	<u>1.003.199,38</u>
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΠΕΛΑΤΕΣ	21.570.399,92	36.807.376,14	15.236.976,22
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	29.670,31	69.978,69	40.308,38
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	64.360,11	73.976,29	9.616,18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ		5.481.075,13	5481075,13
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧ	2.773.556,70	171.596,19	-2.601.960,51
ΒΡΑΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧΕΩΝ		1.334.742,82	1334742
ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	3.783,48	0,00	-3.783,48
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	623.422,84	649.684,58	26.261,74
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	8.705.641,57	6.524.494,24	-2.181.147,33
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	979.739,90	659.830,53	-319.909,37
	<u>34.750.574,83</u>	<u>52.684.759,27</u>	<u>17.934.184,44</u>
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ			
ΜΕΤΟΧΕΣ	12.027.575,85	12.086.960,75	59.384,90
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	107.410,12	197.410,12	90.000,00
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.629.125,21	509.336,51	-1.119.788,70
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	133.890,32	123.951,63	-9.938,69
	<u>13.630.220,86</u>	<u>12.669.755,75</u>	<u>-960.465,11</u>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
ΤΑΜΕΙΟ	651.760,91	893.680,09	241.919,18
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	1.731.038,66	6.446.535,86	4.715.497,20
	<u>2.382.799,57</u>	<u>7.340.215,95</u>	<u>4.957.416,38</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>52.987.253,03</u>	<u>75.921.588,12</u>	<u>22.934.335,09</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>2.397.362,22</u>	<u>2.514.025,44</u>	<u>116.663,22</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>146.439.725,19</u>	<u>225.513.281,73</u>	<u>79.073.556,54</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	<u>12.970.750,49</u>	<u>14.840.027,57</u>	<u>1.869.277,08</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ EUROMEDICA
ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	2003	2004	ΜΕΒΟΛΗ 2003-2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	31.168.308,30	45.609.532,50	14.441.224,20
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ	-	10.135.452,00	10.135.452,00
	<u>31.168.308,30</u>	<u>35.474.080,50</u>	<u>4.305.772,20</u>
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΗ	22.319.255,99	7.651.816,79	-14.667.439,20
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	651.442,92	782.096,86	130.653,94
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.		1.611.688,06	1.611.688,06
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		-13.199,78	-13.199,78
	<u>651.442,92</u>	<u>2.380.585,14</u>	<u>1.729.142,22</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.557.482,53	1.717.479,87	159.997,34
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.123.556,61	1.123.556,61	0,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	120.745,80	120.745,80	0,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΑΛΑΣΣΟΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ	396.842,93	396.842,93	0,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΣΟΔΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘΕ ΕΙΔΙΚΩΣ		239.670,49	239.670,49
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	9.121.708,63	7.831.621,83	-1.290.086,80
	<u>12.580.006,99</u>	<u>11.429.917,53</u>	<u>-1.150.089,46</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.444.766,56	4.618.070,45	2.173.303,89
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ/ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	51.536,90	-708.969,90	-760.506,80
	<u>2.496.303,46</u>	<u>3.909.100,55</u>	<u>1.412.797,09</u>
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	2.435.829,62	0,00	-2.435.829,62
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	-6.721.183,96	0,00	6.721.183,96
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	3.985.061,07	16.722.346,95	12.737.285,88
	<u>2.736.122,89</u>	<u>16.722.346,95</u>	<u>13.986.224,06</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	68.915.024,39	97.838.751,46	28.923.727,07
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΣΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	104.147,04	104.147,04	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.592,54	1.592,54	0
	<u>105.739,58</u>	<u>105.739,58</u>	<u>0</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	0,00	12.500.000,00	12.500.000,00
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	16.741.196,49	22.112.036,14	5.370.839,65
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	391.493,63	391.493,63
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡ. ΕΠΙΣΕΙΣ	0,00	2.334.613,67	2.334.613,67
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	13.328,83	725.049,85	711.721,02
	<u>16.754.525,32</u>	<u>38.063.193,29</u>	<u>21.308.667,97</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	11.379.326,24	25.283.319,01	13.903.992,77
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	9.567.496,05	13.909.394,01	4.341.897,96
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	6.731.898,82	11.591.020,73	4.859.121,91
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19.239.234,81	22.104.535,50	2.865.300,69
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	94.042,49	90.436,29	-3.606,20
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	1.591.510,07	2.382.300,50	790.790,43
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.649.870,51	3.584.679,36	934.808,85
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	4.706.846,15	5.911.701,96	1.204.855,81
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	1.866.661,05	0,00	-1.866.661,05
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.017.322,71	1.018.171,34	848,63
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.406.730,08	3.099.446,96	1.692.716,88
	<u>60.250.938,98</u>	<u>88.975.005,66</u>	<u>28.724.066,68</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>77.005.464,30</u>	<u>127.038.198,95</u>	<u>50.032.734,65</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	413.496,92	530.591,74	117.094,82
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>146.439.725,19</u>	<u>225.513.281,73</u>	<u>79.073.556,54</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	12.970.750,49	14.840.027,57	1.869.277,08

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ EUROMEDICA

	2004	2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2004-2005	2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2005-2006	2007	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2006-2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Πάγιο ενεργητικό							
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	153.570	160.638	7.068	186.643	26.005	271.051	84.408
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.240	1.669	429	2.186	517	2.435	249
Υπεραξία (Goodwill)	33.595	36.766	3.171	39.801	3.035	80.295	40.494
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	0	0	0	0	0
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	3.222	3.331	109	1.333	-1.998	4.998	3.665
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	6.864	7.744	880	11.686	3.942	17.370	5.684
Ακίνητα για επένδυση	345	345	0	310	-35	406	96
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	856	702	-154	930	228	866	-64
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.854	959	-895	996	37	273	-723
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>201.546</u>	<u>212.154</u>	<u>10.608</u>	<u>243.885</u>	<u>31.731</u>	<u>377.694</u>	<u>133.809</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό							
Αποθέματα	3.227	2.865	-362	3.650	785	5.302	1.652
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44.337	65.560	21.223	80.032	14.472	110.944	30.912
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	197	75	-122	2.911	2.836	68.159	65.248
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	7.453	6.977	-476	9.159	2.182	28.361	19.202
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>55.215</u>	<u>75.475</u>	<u>20.260</u>	<u>95.751</u>	<u>20.276</u>	<u>212.766</u>	<u>117.015</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>30.869</u>	<u>339.637</u>	<u>52.008</u>	<u>590.460</u>	<u>250.823</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
Μετοχικό κεφάλαιο	45.610	45.610	0	47.130	1.520	67.643	20.513
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.652	7.652	0	7.149	-503	110.488	103.339
Αποθεματικά κεφάλαια	6.465	7.566	1.101	9.312	1.746	-1.693	-11.005
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	15.000	16.470	1.470	19.212	2.742	56.390	37.178
Ίδιες μετοχές	-509	-569	-60	-648	-79	-17.324	-16.676
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	74.218	76.729	2.511	82.156	5.427	215.504	133.348
Δικαιώματα τρίτων	29.083	28.376	-707	40.730	12.354	29.652	-11.078
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>103.301</u>	<u>104.398</u>	<u>1.097</u>	<u>122.886</u>	<u>18.488</u>	<u>245.157</u>	<u>122.271</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Δάνεια	43.666	42.827	-839	56.511	13.684	115.711	59.200
Δικαιώματα εργαζομένων	2.372	2.722	350	4.250	1.528	4.887	637
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.608	6.571	-37	8.468	1.897	24.592	16.124
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	131	102	-29	73	-29	2.232	2.159
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα		0	0	136	136	136	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.451	3.665	214	3.209	-456	1.157	-2.052
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>56.229</u>	<u>55.888</u>	<u>-341</u>	<u>72.646</u>	<u>16.758</u>	<u>148.716</u>	<u>76.070</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63.821	84.909	21.088	90.839	5.930	102.287	11.448
Δάνεια	31.012	37.682	6.670	48.896	11.214	89.178	40.282
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	2.397	4.046	1.649	4.370	324	5.123	753
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>97.231</u>	<u>126.637</u>	<u>29.406</u>	<u>137.969</u>	<u>11.332</u>	<u>196.588</u>	<u>58.619</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>153.460</u>	<u>182.525</u>	<u>29.065</u>	<u>216.751</u>	<u>34.226</u>	<u>345.303</u>	<u>128.552</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>256.760</u>	<u>287.629</u>	<u>30.869</u>	<u>339.637</u>	<u>52.008</u>	<u>590.460</u>	<u>250.823</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ EUROMEDICA ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.335.687,21	0,38%
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	584.593,63	0,17%
	2.323.305,96	0,67%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	20.616.209,73	5,92%
	19.318.830,55	5,55%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	6.727.595,70	1,93%
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	26.144.108,59	7,51%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤ	2.306.164,62	0,66%
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	7.369,72	0,00%
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1.052.006,79	0,30%
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	1.938.163,74	0,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	57.494.239,71	16,51%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	372.268,76	0,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53.699.252,27	15,42%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	1.002.938,56	0,29%
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	260,82	0,00%
	1.003.199,38	0,29%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	15.236.976,22	4,38%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	40.308,38	0,01%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	9.616,18	0,00%
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	5.481.075,13	1,57%
ΒΡΑΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔ ΕΠΙΣΧΕΩΝ	1.334.742,00	0,38%
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	26.261,74	0,01%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΜΕΤΟΧΕΣ	59.384,90	0,02%
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	90.000,00	0,03%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΤΑΜΕΙΟ	241.919,18	0,07%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	4.715.497,20	1,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22.934.335,09	6,59%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	116.663,22	0,03%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79.073.556,54	22,71%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	1.869.277,08	0,54%
	327.155.808,60	93,96%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΗ	14.667.439,20	4,21%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.199,78	0,00%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	1.290.086,80	0,37%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ Ν'ΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ/ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	760.506,80	0,22%
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	2.435.829,62	0,70%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	3.606,20	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	1.866.661,05	0,54%
	21.037.329,45	6,04%
	348.193.138,05	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ EUROMEDICA ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	14.441.224,20	4,15%
ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ	10.135.452,00	2,91%
	4.305.772,20	1,24%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	130.653,94	0,04%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	1.611.688,06	0,46%
	1.729.142,22	0,50%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	159.997,34	0,05%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΣΟΔΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘ ΕΙΔΙΚΩΣ	239.670,49	0,07%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.173.303,89	0,62%
	1.412.797,09	0,41%
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ	6.721.183,96	1,93%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	12.737.285,88	3,66%
	13.986.224,06	4,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	28.923.727,07	8,31%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	12.500.000,00	3,59%
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	5.370.839,65	1,54%
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	391.493,63	0,11%
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡ. ΕΠΙΣΕΙΣ	2.334.613,67	0,67%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	711.721,02	0,20%
	21.308.667,97	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	13.903.992,77	3,99%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	4.341.897,96	1,25%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	4.859.121,91	1,40%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.865.300,69	0,82%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	790.790,43	0,23%
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	934.808,85	0,27%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	1.204.855,81	0,35%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	848,63	0,00%
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.692.716,88	0,49%
	28.724.066,68	8,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	50.032.734,65	14,37%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	117.094,82	0,03%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	79.073.556,54	22,71%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	1.869.277,08	0,54%
	331.736.522,04	95,27%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤ.	84,13	0,00%
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΣΗΣ	1.297.295,05	0,37%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧ	2.016.431,87	0,58%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	2.150.824,33	0,62%
	3.794.987,44	1,09%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧ	2.601.960,51	0,75%
ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	3.783,48	0,00%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	2.181.147,33	0,63%
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	319.909,37	0,09%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.119.788,70	0,32%
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	9.938,69	0,00%
	960.465,11	0,28%
	16.456.616,01	4,73%
	348.193.138,05	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ EUROMEDICA ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2004-2005

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Πάγιο ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.068,00	7,31%
Ασώματες ακινητοποιήσεις	429,00	0,44%
Υπεραξία (Goodwill)	3.171,00	3,28%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	109,00	0,11%
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	880,00	0,91%
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	10.608,00	10,98%
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.223,00	21,96%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	20.260,00	20,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	30.869,00	31,95%
	94.617,00	97,92%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Ίδιες μετοχές	60,00	0,06%
Δικαιώματα τρίτων	707,00	0,73%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	839,00	0,87%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37,00	0,04%
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	29,00	0,03%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	341,00	0,35%
	2.013,00	2,08%
	96.630,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αποθεματικά κεφάλαια	1.101,00	1,14%
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	1.470,00	1,52%
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	2.511,00	2,60%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.097,00	1,14%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δικαιώματα εργαζομένων	350,00	0,36%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	214,00	0,22%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21.088,00	21,82%
Δάνεια	6.670,00	6,90%
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	1.649,00	1,71%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	29.406,00	30,43%
Σύνολο υποχρεώσεων	29.065,00	30,08%
	94.621,00	97,92%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	154,00	0,16%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	895,00	0,93%
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	362,00	0,37%
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	122,00	0,13%
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	476,00	0,49%
	2.009,00	2,08%
	96.630,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ EUROMEDICA ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Πάγιο ενεργητικό	26.005,00	16,34%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	517,00	0,32%
Ασώματες ακινητοποιήσεις	3.035,00	1,91%
Υπεραξία (Goodwill)		
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	3.942,00	2,48%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	228,00	0,14%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	37,00	0,02%
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	31.731,00	19,94%
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	785,00	0,49%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	14.472,00	9,09%
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	2.836,00	1,78%
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	2.182,00	1,37%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	20.276,00	12,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	52.008,00	32,68%
	158.054,00	99,33%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	503,00	0,32%
Ίδιες μετοχές	79,00	0,05%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	29,00	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	456,00	0,29%
	1.067,00	0,67%
	159.121,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.520,00	0,96%
Αποθεματικά κεφάλαια	1.746,00	1,10%
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	2.742,00	1,72%
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	5.427,00	3,41%
Δικαιώματα τρίτων	12.354,00	7,76%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.488,00	11,62%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	13.684,00	8,60%
Δικαιώματα εργαζομένων	1.528,00	0,96%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.897,00	1,19%
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα	136,00	0,09%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.758,00	10,53%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.930,00	3,73%
Δάνεια	11.214,00	7,05%
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	324,00	0,20%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.332,00	7,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	52.008,00	32,68%
	157.088,00	98,72%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Πάγιο ενεργητικό		
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	1.998,00	1,26%
Ακίνητα για επένδυση	35,00	0,02%
	2.033,00	1,28%
	159.121,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ EUROMEDICA ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2007

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Πάγιο ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	84.408,00	10,63%
Ασώματες ακινητοποιήσεις	249,00	0,03%
Υπεραξία (Goodwill)	40.494,00	5,10%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	3.665,00	0,46%
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	5.684,00	0,72%
Ακίνητα για επένδυση	96,00	0,01%
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	133.809,00	16,85%
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	1.652,00	0,21%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	30.912,00	3,89%
Επενδύσεις σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσ. χρήσης	65.248,00	8,22%
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	19.202,00	2,42%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	117.015,00	14,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	250.823,00	31,59%
	753.257,00	94,86%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Αποθεματικά κεφάλαια	11.005,00	1,39%
Ίδιες μετοχές	16.676,00	2,10%
Δικαιώματα τρίτων	11.078,00	1,40%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.052,00	0,26%
	40.811,00	5,14%
	794.068,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
Μετοχικό κεφάλαιο	20.513,00	2,58%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	103.339,00	13,01%
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	37.178,00	4,68%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	133.348,00	16,79%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	122.271,00	15,40%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	59.200,00	7,46%
Δικαιώματα εργαζομένων	637,00	0,08%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16.124,00	2,03%
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	2.159,00	0,27%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	76.070,00	9,58%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.448,00	1,44%
Δάνεια	40.282,00	5,07%
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	753,00	0,09%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	58.619,00	7,38%
Σύνολο υποχρεώσεων	111.340,00	14,02%
	793.281,00	99,90%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Πάγιο ενεργητικό		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	64,00	0,01%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	723,00	0,09%
	787,00	0,10%
	794.068,00	100,00%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΑΣΩ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2003-2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.201.095,38	3.994.650,17	-1.206.445,21
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤ/ΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	0,00	0,00	0
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.302.930,22	2.323.357,96	-1.979.572,26
	9.504.025,60	6.318.008,13	-3.186.017,47
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	501.926,96	747.763,82	245.836,86
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	0,00	0,00	0
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	128.571,07	45.840,07	-82.731,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	630.498,03	793.603,89	163.105,86
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	29.431.543,42	31.108.572,82	1.677.029,40
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	33.210.059,90	42.439.471,29	9.229.411,39
ΜΗΧ/ΤΑ ΤΕΧΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.552.490,00	17.585.046,72	-2.967.443,28
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	192.982,14	154.555,75	-38.426,39
ΕΠΙΠΛΑ Κ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10.281.364,29	9.547.608,62	-733.755,67
ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	24.788.113,77	23.484.640,57	-1.303.473,20
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	118.456.558,61	131.122.047,57	12.665.488,96
ΣΥΜ/ΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	52.144,39	120.724,65	68.580,26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	119.139.196,03	132.036.376,11	12.897.180,08
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΠΘΕΜΑΤΑ			
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	251.874,53	320.827,38	68.952,85
ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	3.307.703,29	4.538.563,81	1.230.860,52
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΘΕΜΑΤΩΝ	312.518,95	92.084,70	-220.434,25
σύνολο αποθεμάτων	3.872.096,77	4.951.475,89	1.079.379,12
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΠΕΛΑΤΕΣ	2.737.793,96	5.899.527,90	3.161.733,94
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ -ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ			
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	933.192,35	1.636.654,91	703.462,56
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ			
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.151,97	19.636,27	15.484,30
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧ/ΜΕΝΕΣ	533.465,63	686.789,00	153.323,37
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ			
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.994,96	11.281,75	3.286,79
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	146.735,14	146.735,14	0
ΕΠΙΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ			
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	102.071,13	462.119,58	360.048,45
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.477.201,28	7.159.646,76	1.682.445,48
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	68.237,32	47.261,80	-20.975,52
	10.010.843,74	16.069.654,05	6.058.810,31
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ			
ΜΕΤΟΧΕΣ	1.396.404,91	1.450.621,03	54.216,12
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,02	2.452.259,13	2.452.259,11
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	7.369.349,29	0,00	-7.369.349,29
	8.765.754,22	3.902.880,16	-4.862.874,06
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
ΤΑΜΕΙΟ	101.432,26	73.504,12	-27.928,14
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ & ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	9.277.304,00	22.189.873,47	12.912.569,47
	9.378.736,28	22.263.377,59	12.884.641,31
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32.027.431,01	47.187.387,69	15.159.956,68
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	108.012,44	122.810,28	14.797,84
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	54.285,01	84.038,41	29.753,40
	162.297,45	206.848,69	44.551,24
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	160.832.950,09	185.748.620,62	24.915.670,53
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.563,77	1.563,77	0
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΤΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	43.120.979,35	56.427.419,27	13.306.439,92
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	2.496.336,41	37.395,75	-2.458.940,66
	45.618.879,53	58.426.378,79	12.807.499,26

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΑΣΩ ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	57.048.387,30	40.990.215,00	-16.058.172,30
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	51.499.364,26	50.531.182,89	-968.181,37
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ Η ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	-2.676.849,14	-8.005.514,74	5.328.665,60
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΜ/ΧΩΝ	193.887,50	193.887,50	0,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣ.	0,00	61.079,90	61.079,90
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	0,00	33.618,67	33.618,67
	<u>49.016.402,64</u>	<u>42.814.254,22</u>	<u>-6.202.148,42</u>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	3.143.026,41	3.748.715,51	605.689,10
ΜΕΙΟΝ ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜ/ΧΩΝ Η ΧΕΟΓΡΑΦΩΝ	-546.784,22	-484.726,67	-62.057,55
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ	4.988.981,17	4.988.981,17	0,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	11.421.711,65	11.421.711,65	0,00
	<u>19.006.935,01</u>	<u>19.674.681,66</u>	<u>667.746,65</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ			
ΖΗΜΙΕΣ/ΚΕΡΔΗ ΕΙΣΑ ΝΕΟ	-10.914.490,13	-19.111.273,77	-8.196.783,64
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	-22.835.882,21	-23.057.461,82	-221.579,61
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΙΑΣΩ	91.321.352,61	61.310.415,29	-30.010.937,32
ΔΙΑΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	496.350,00	815.473,14	319.123,14
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>91.817.702,61</u>	<u>62.125.888,43</u>	<u>-29.691.814,18</u>
ΠΛΕΟΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΣΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	-18.503,48	-380.533,00	-362.029,52
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>91.799.199,13</u>	<u>61.745.355,43</u>	<u>-30.053.843,70</u>
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΓΙΟΣΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞ.	1.299.550,94	1.636.417,03	336.866,09
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	130.045,58	205.615,62	75.570,04
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	0,00	13.600.000,00	13.600.000,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>238.058,96</u>	<u>171.291,34</u>	<u>-66.767,62</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>238.058,96</u>	<u>13.771.291,34</u>	<u>13.533.232,38</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	10.874.968,18	13.930.143,45	3.055.175,27
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	189.023,72	161.392,90	-27.630,82
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.350.672,93	19.950.199,23	17.599.526,30
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	36.595.669,29	37.384.860,94	789.191,65
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	7.669.240,92	9.910.216,21	2.240.975,29
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.710.623,16	2.084.437,62	373.814,46
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ			
ΣΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	57.597,87	57.597,78	-0,09
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	5.289.060,00	4.407.550,00	-881.510,00
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.908.105,23	18.829.537,02	16.921.431,79
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>66.644.981,30</u>	<u>106.715.935,15</u>	<u>40.070.953,85</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>66.883.040,26</u>	<u>120.487.226,49</u>	<u>53.604.186,23</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,00	0	
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	721.113,88	1.674.006,05	952.892,17
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>160.832.950,09</u>	<u>185.748.620,62</u>	<u>24.915.670,53</u>
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ			
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.563,77	1.563,77	0
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Κ ΕΜΠΡ/ΤΩΝ ΑΣΦ.	43.120.979,35	56.427.419,27	13.306.439,92
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	<u>2.496.336,41</u>	<u>37.395,75</u>	<u>-2.458.940,66</u>
	<u>45.618.879,53</u>	<u>56.466.378,79</u>	<u>10.847.499,26</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΑΣΩ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ	
	2004	2005	2004-2005	2006	2005-2006	2007	2006-2007	
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	205.020.662,64	209.278.193,46	4.257.530,82	211.251.555,22	1.973.361,76	217.316.210,38	6.064.655,16	
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΥΠΕΡΒΑΣΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΆΛΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.363.921,76	1.867.748,87	-496.172,89	1.661.575,43	-206.173,44	1.420.445,03	-241.130,40	
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.837.159,00	12.179.863,45	3.342.704,45	9.478.888,34	-2.700.975,11	7.701.139,51	-1.777.748,83	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	120.724,65	127.707,22	6.982,57	310.573,21	182.865,99	893.783,31	583.210,10	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	216.342.468,05	223.453.513,00	7.111.044,95	222.702.592,20	-750.920,80	227.331.578,23	4.628.986,03	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.868.005,94	4.395.640,59	-472.365,35	4.460.597,09	64.956,50	4.979.568,52	518.971,43	
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.118.626,06	12.069.137,55	8.950.511,49	19.578.560,52	7.509.422,97	30.319.880,61	10.741.320,09	
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.391.021,92	7.514.938,24	-1.876.083,68	8.410.427,60	895.489,36	9.332.342,77	921.915,17	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΕΡΓΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	1.122.802,64	3.897.802,64	2.775.000,00	1.122.802,04	-2.775.000,60	4.189.927,64	3.067.125,60	
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	766.980,44	1.267.389,56	500.409,12	2.382.557,31	1.115.167,75	999.585,45	-1.382.971,86	
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24.277.795,29	6.583.030,33	-17.694.764,96	10.118.505,65	3.535.475,32	27.443.241,60	17.324.735,95	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	43.545.232,29	35.727.938,91	-7.817.293,38	46.073.450,81	10.345.511,90	77.264.546,59	31.191.095,78	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	-706.248,43	268.776.043,01	9.594.591,10	304.596.124,82	35.820.081,81	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2004	2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2004-2005	2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2005-2006	2007	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2006-2007	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.990.215,00	40.990.215,00	0,00	67.435.515,00	26.445.300,00	23.360.015,00	-44.075.500,00	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.525.668,15	42.525.668,15	0,00	42.525.668,15	0,00	42.525.668,15	0,00	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	64.591.930,69	64.591.930,69	0,00	64.591.565,30	-365,39	64.591.565,30	0	
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.564.015,73	4.169.704,83	605.689,10	4.834.959,04	665.254,21	5.854.191,15	1.019.232,11	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-9.567.241,98	-9.059.687,02	507.554,96	-31.359.254,14	-22.299.567,12	-25.009.462,32	6.349.791,82	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	142.104.587,59	143.217.831,65	1.113.244,06	148.028.453,35	4.810.621,70	111.321.977,29	-36.706.476,06	
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.240.789,44	1.633.619,94	392.830,50	2.442.216,73	808.596,79	8.896.044,52	6.453.827,79	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	143.345.377,03	144.851.451,59	1.506.074,56	150.470.670,08	5.619.218,49	120.218.021,81	-30.252.648,27	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	55.300.000,00	41.700.000,00	51.000.000,00	-4.300.000,00	109.403.825,00	58.403.825,00	
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.598.404,62	3.051.120,27	452.715,65	3.805.322,55	754.202,28	4.124.296,53	318.973,98	
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171.291,34	116.992,36	-54.298,98	1.289.715,51	1.172.723,15	2.991.353,60	2.834.581,02	
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	205.065,24	331.465,22	126.399,98	492.395,04	160.929,82	1.294.000,71	801.605,67	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	16.574.761,20	58.799.577,85	42.224.816,65	56.587.433,10	-2.212.144,75	116.680.533,50	60.093.100,40	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.456.465,27	29.256.441,90	-43.200.023,37	37.255.833,75	7.999.391,85	50.846.338,41	13.590.504,66	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.560.897,61	6.554.197,86	-1.006.699,75	8.314.515,11	1.760.317,25	8.595.621,15	281.106,04	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.950.199,23	19.719.782,71	-230.416,52	16.147.590,97	-3.572.191,74	7.122.667,62	-9.024.923,35	
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	99.967.562,11	55.530.422,47	-44.437.139,64	61.717.939,83	6.187.517,36	66.564.627,18	4.846.687,35	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	116.542.323,31	114.330.000,32	-2.212.322,99	118.305.372,93	3.975.372,61	184.378.103,02	66.072.730,09	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	259.887.700,34	259.181.451,91	-706.248,43	268.776.043,01	9.594.591,10	304.596.124,82	35.820.081,81	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2004-2005

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	4.257.530,82	3,67%
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.342.704,45	2,88%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	6.982,57	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7.111.044,95	6,14%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	8.950.511,49	7,72%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.775.000,00	2,39%
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	500.409,12	0,43%
	26.944.183,40	23,25%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	54.298,98	0,05%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	39.900.023,37	34,43%
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.006.699,75	0,87%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	3.530.416,52	3,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	44.437.139,64	38,35%
	88.928.578,26	76,75%
	115.872.761,66	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	605.689,10	0,52%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	507.554,96	0,44%
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	392.830,50	0,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.506.074,56	1,30%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	41.700.000,00	35,99%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	452.715,65	0,39%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	126.399,98	0,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	42.224.816,65	36,44%
	87.516.081,40	75,53%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	496.172,89	0,43%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	472.365,35	0,41%
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.876.083,68	1,62%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	17.694.764,96	15,27%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7.817.293,38	6,75%
	28.356.680,26	24,47%
	115.872.761,66	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	1.973.361,76	3,40%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	182.865,99	0,32%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	64.956,50	0,11%
ΠΕΛΑΤΕΣ	7.509.422,97	12,95%
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	895.489,36	1,54%
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	1.115.167,75	1,92%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	3.535.475,32	6,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	10.345.511,90	17,84%
	25.622.251,55	44,17%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	22.299.567,12	38,44%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	365,39	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	4.300.000,00	7,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.212.144,75	3,81%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	3.572.191,74	6,16%
	32.384.269,00	55,83%
	58.006.521,15	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	26.445.300,00	45,59%
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	665.254,21	1,15%
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	808.596,79	1,39%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.619.218,49	9,69%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.172.723,15	2,02%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	160.929,82	0,28%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	754.202,28	1,30%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.999.391,85	13,79%
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.760.317,25	3,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.187.517,36	10,67%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	51.573.451,20	88,91%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	206.173,44	0,36%
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.700.975,11	4,66%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	750.920,80	1,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2.775.000,60	4,78%
	6.433.069,95	11,09%
	58.006.521,15	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2007

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	6.064.655,16	3,83%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	583.210,10	0,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.628.986,03	2,92%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	518.971,43	0,33%
ΠΕΛΑΤΕΣ	10.741.320,09	6,78%
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	921.915,17	0,58%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	3.067.125,60	1,94%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	17.324.735,95	10,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	31.191.095,78	19,69%
	75.042.015,31	47,38%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	44.075.500,00	27,83%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	30.252.648,27	19,10%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	9.024.923,35	5,70%
	83.353.071,62	52,62%
	158.395.086,93	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.019.232,11	0,64%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	6.349.791,82	4,01%
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	6.453.827,79	4,07%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	58.403.825,00	36,87%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΡ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	318.973,98	0,20%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.834.581,02	1,79%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	801.605,67	0,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	60.093.100,40	37,94%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	13.590.504,66	8,58%
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	281.106,04	0,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.846.687,35	3,06%
	154.993.235,84	97,85%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	241.130,40	0,15%
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.777.748,83	1,12%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	1.382.971,86	0,87%
	3.401.851,09	2,15%
	158.395.086,93	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΣΩ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	245.836,86	0,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	163.105,86	0,11%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	1.677.029,40	1,14%
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	9.229.411,39	6,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	12.665.488,96	8,58%
ΣΥΜ/ΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	68.580,26	0,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.897.180,08	8,74%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	68.952,85	0,05%
ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ	1.230.860,52	0,83%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.161.733,94	2,14%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ -ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	703.462,56	0,48%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	15.484,30	0,01%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧ/ΜΕΝΕΣ	153.323,37	0,10%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	3.286,79	0,00%
ΕΠΙΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	360.048,45	0,24%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.682.445,48	1,14%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΜΕΤΟΧΕΣ	54.216,12	0,04%
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	2.452.259,11	1,66%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ & ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	12.912.569,47	8,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.159.956,68	10,27%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	14.797,84	0,01%
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	29.753,40	0,02%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	13.306.439,92	9,01%
	88.256.223,61	59,79%

ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	16.058.172,30	10,88%
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	968.181,37	0,66%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΖΗΜΙΕΣ/ ΚΕΡΔΗ ΕΙΣΑ ΝΕΟ	8.196.783,64	5,55%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	221.579,61	0,15%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	362.029,52	0,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	30.053.843,70	20,36%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤ Η ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	62.057,55	0,04%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	66.767,62	0,05%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΣΤΗΝ		
ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	0,09	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	27.630,82	0,02%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	881.510,00	0,60%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	2.458.940,66	1,67%
	59.357.496,88	40,21%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ	147.613.720,49	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ Η ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	5.328.665,60	3,61%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣ.	61.079,90	0,04%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	33.618,67	0,02%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	605.689,10	0,41%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΔΙΑΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	319.123,14	0,22%
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞ.	336.866,09	0,23%
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	75.570,04	0,05%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	13.600.000,00	9,21%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13.533.232,38	9,17%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	3.055.175,27	2,07%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17.599.526,30	11,92%
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	789.191,65	0,53%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	2.240.975,29	1,52%
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	373.814,46	0,25%
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	16.921.431,79	11,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	40.070.953,85	27,15%
ΜΕΤΑΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	952.892,17	0,65%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Κ ΕΜΠΡ/ΤΩΝ ΑΣΦ.	13.306.439,92	9,01%
	129.204.245,62	87,53%

ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.206.445,21	0,82%
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.979.572,26	1,34%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	82.731,00	0,06%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΜΗΧ/ΤΑ ΤΕΧΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.967.443,28	2,01%
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	38.426,39	0,03%
ΕΠΙΠΛΑ Κ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	733.755,67	0,50%
ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	1.303.473,20	0,88%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	220.434,25	0,15%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	20.975,52	0,01%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	7.369.349,29	4,99%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΤΑΜΕΙΟ	27.928,14	0,02%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	2.458.940,66	1,67%
	18.409.474,87	12,47%
	147.613.720,49	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ		

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2003-2004
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.737.216,14	3.787.555,76	-1.949.660,38
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6.266.038,08	5.414.602,91	-851.435,17
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	<u>5.715.664,63</u>	<u>4.188.264,47</u>	<u>-1.527.400,16</u>
	<u>17.718.918,85</u>	<u>13.390.423,14</u>	<u>-4.328.495,71</u>
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΈΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	2.347,77	1.173,89	-1.173,88
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	413.380,84	342.443,48	-70.937,36
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	<u>344.461,22</u>	<u>345.234,22</u>	<u>773,00</u>
	<u>760.189,83</u>	<u>688.851,59</u>	<u>-71.338,24</u>
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	20.959.272,67	20.882.652,83	-76.619,84
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	102.235.847,82	125.198.949,35	22.963.101,53
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20.970.350,28	19.046.145,44	-1.924.204,84
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	4.637.213,24	4.582.505,51	-54.707,73
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	15.500.973,53	12.626.437,52	-2.874.536,01
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	<u>34.627.561,67</u>	<u>14.436.990,65</u>	<u>-20.190.571,02</u>
	<u>198.931.219,21</u>	<u>196.773.681,30</u>	<u>-2.157.537,91</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>199.691.409,04</u>	<u>197.462.532,89</u>	<u>-2.228.876,15</u>
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ& ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	2.774.782,78	1.951.896,91	-822.885,87
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	264.123,26	126,00	-263.997,26
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	<u>1.283.685,36</u>	<u>769.566,10</u>	<u>-514.119,26</u>
	1.755.220,68	1.182.456,81	-572.763,87
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	295.549,56	300.108,94	4.559,38
	<u>1.579.234,92</u>	<u>1.069.675,04</u>	<u>-509.559,88</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>201.270.643,96</u>	<u>198.532.207,93</u>	<u>-2.738.436,03</u>
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ			
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	5.156.617,53	5.387.375,70	230.758,17
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>345.011,36</u>	<u>111.236,48</u>	<u>-233.774,88</u>
	<u>5.501.628,89</u>	<u>5.498.612,18</u>	<u>-3.016,71</u>
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΠΕΛΑΤΕΣ	41.817.421,43	57.118.069,83	15.300.648,40
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	3.637.305,65	4.886.291,92	1.248.986,27
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.849.372,16	2.456.697,86	607.325,70
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	1.814.035,95	1.667.699,40	-146.336,55
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΦΡΑΓΙΣΜΕΝΕΣ	88.047,48	49.757,80	-38.289,68
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠ/ΣΕΩΝ	10.690,96	32.529,94	21.838,98
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	429.448,41	243.957,80	-185.490,61
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.841.276,88	8.235.377,74	2.394.100,86
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	<u>218.204,08</u>	<u>573.697,89</u>	<u>355.493,81</u>
	<u>56.713.768,34</u>	<u>75.264.079,82</u>	<u>18.550.311,48</u>
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ			
ΜΕΤΟΧΕΣ	967.125,78	0,00	-967.125,78
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	<u>222.681,00</u>	<u>0,00</u>	<u>-222.681,00</u>
	744.444,78	0,00	-744.444,78
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	<u>0,00</u>	<u>784,06</u>	<u>784,06</u>
	<u>222.681,00</u>	<u>784,06</u>	<u>-221.896,94</u>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
ΤΑΜΕΙΟ	868.204,94	417.961,42	-450.243,52
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	<u>5.870.525,96</u>	<u>6.608.457,41</u>	<u>737.931,45</u>
	<u>6.738.730,90</u>	<u>7.026.418,83</u>	<u>287.687,93</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>68.168.843,79</u>	<u>87.789.894,89</u>	<u>19.621.051,10</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>727.132,76</u>	<u>1.164.786,21</u>	<u>437.653,45</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>287.885.539,36</u>	<u>300.877.312,17</u>	<u>12.991.772,81</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ	<u>3.715.351,03</u>	<u>11.626.522,93</u>	<u>7.911.171,90</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	26.035.653,80	26.035.653,80	0,00
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.267.411,78	15.267.411,78	0,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	8.980,19	0,00	-8.980,19
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	0,00	522.338,99	522.338,99
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>108.598,82</u>	<u>73.300,86</u>	-35.297,96
	<u>117.579,01</u>	<u>595.639,85</u>	478.060,84
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	5.519.800,04	5.940.301,37	420.501,33
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-1.755.220,68	-1.755.220,68	0
ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	479.292,43	481.652,43	2.360,00
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	15.238,26	0,00	-15.238,26
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	<u>66.201.782,63</u>	<u>70.547.891,44</u>	4.346.108,81
	<u>70.460.892,68</u>	<u>75.214.624,56</u>	4.753.731,88
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ Ν'ΕΟ			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ Ν'ΕΟ	617.175,94	1.023.554,82	406.378,88
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>112.498.713,21</u>	<u>118.136.884,81</u>	5.638.171,60
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	353.922,34	353.922,34	0,00
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	4.932.229,52	5.036.815,27	104.585,75
	<u>5.286.151,86</u>	<u>5.390.737,61</u>	104.585,75
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	91.552.077,88	68.466.666,66	-23.085.411,22
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>1.907.098,82</u>	<u>59.228,00</u>	-1.847.870,82
	<u>93459176,7</u>	<u>68525894,66</u>	-24.933.282,04
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	40.506.093,67	46.976.966,58	6.470.872,91
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	7.060.730,92	8.892.864,07	1.832.133,15
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.972.423,00	7.445.133,00	3.472.710,00
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	96.364,11	144.817,67	48.453,56
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	6.069.332,75	6.683.743,98	614.411,23
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	2.974.084,70	3.175.085,87	201.001,17
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	11.411.111,11	22.822.222,22	11.411.111,11
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	79.868,54	66.570,15	-13.298,39
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	16.823,46	2.519.579,40	2.502.755,94
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	<u>4.025.523,20</u>	<u>9.679.266,29</u>	5.653.743,09
	<u>76212355,46</u>	<u>108406249,2</u>	32.193.893,77
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>169671532,2</u>	<u>176932143,9</u>	7.260.611,73
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>429142,13</u>	<u>417545,86</u>	-11.596,27
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>287885539,4</u>	<u>300877312,2</u>	12.991.772,81
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	<u>3715351,03</u>	<u>11626522,93</u>	7.911.171,90

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ

ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ (.000)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΟΜΙΛΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟ 2004-2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμο ενεργητικό

Ενσώματα πάγια στοιχεία

Υπεραξία

Ανώμαλα πάγια στοιχεία

Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση

Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού

Κυκλοφορούν ενεργητικό:

Αποθέματα

Εμπορικές απαιτήσεις

Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες

Χρηματικά διαθέσιμα

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους

της μητρικής

Μετοχικό κεφάλαιο

Υπέρ το άρτιο

Κέρδη εις νέον

Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά

Δικαιώματα μειοψηφίας

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Μακροπρόθεσμα δάνεια

Επιχορηγήσεις

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Εμπορικές υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την

Φόροι πληρωτέοι

Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υπι

Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕ:

	2004	2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2004-2005	2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2005-2006	2007	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2006-2007
283.818	277.341	-6.477	283.776	6.435	284.119	343	
0	1.979	1.979	1.979	0	1.979	0	
409	427	18	507	80	340	-167	
0	91	91	223	132	328	105	
300	360	60	366	6	377	11	
8.285	6.702	-1.583	5.863	-839	5.121	-742	
<u>292.813</u>	<u>286.900</u>	<u>-5.913</u>	<u>292.714</u>	<u>5.814</u>	<u>292.263</u>	<u>-451</u>	
5.387	5.202	-185	5.391	189	6.789	1.398	
70.328	91.580	21.252	124.919	33.339	151.765	26.846	
10.118	14.059	3.941	13.283	-776	13.449	166	
1	1	0	1	0	1	0	
7.026	7.577	551	8.814	1.237	27.236	18.422	
<u>92.860</u>	<u>118.418</u>	<u>25.558</u>	<u>152.408</u>	<u>33.990</u>	<u>199.240</u>	<u>46.832</u>	
<u>385.673</u>	<u>405.318</u>	<u>19.645</u>	<u>445.121</u>	<u>39.803</u>	<u>491.503</u>	<u>46.382</u>	
26.036	26.036	0	26.036	0	26.888	852	
15.267	15.267	0	15.267	0	19.777	4.510	
35.020	41.213	6.193	35.474	-5.739	44.629	9.155	
74.028	74.664	636	75.396	732	75.994	598	
150.351	157.180	6.829	152.173	-5.007	167.289	15.116	
5.145	6.065	920	811	-5.254	398	-413	
155.496	163.245	7.749	152.984	-10.261	167.687	14.703	
80.505	54.579	-25.926	37.755	-16.824	157.037	119.282	
74	71	-3	36	-35	10	-26	
17.608	20.063	2.455	21.857	1.794	23.482	1.625	
8.834	10.258	1.424	11.847	1.589	13.849	2.002	
5.072	5.166	94	7.315	2.149	5.477	-1.838	
<u>112.093</u>	<u>90.137</u>	<u>-21.956</u>	<u>78.811</u>	<u>-11.326</u>	<u>199.855</u>	<u>121.044</u>	
55.936	73.244	17.308	86.450	13.206	91.722	5.272	
24.960	38.841	13.881	83.786	44.945	11.232	-72.554	
22.822	22.999	177	24.328	1.329	0	-24328	
6.684	7.983	1.299	8.380	397	6.360	-2.020	
7.681	8.869	1.188	10.383	1.514	14.647	4.264	
<u>118.083</u>	<u>151.936</u>	<u>33.853</u>	<u>213.327</u>	<u>61.391</u>	<u>123.960</u>	<u>-89.367</u>	
<u>385.673</u>	<u>405.318</u>	<u>19.645</u>	<u>445.121</u>	<u>39.803</u>	<u>491.503</u>	<u>46.382</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ	773,00	0,00%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	22.963.101,53	14,95%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.559,38	0,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ	230.758,17	0,15%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	15.300.648,40	9,96%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΑΡΚΤΕΑ	1.248.986,27	0,81%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	607.325,70	0,40%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΣΕΩΝ	21.838,98	0,01%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	2.394.100,86	1,56%
ΛΟΓΩΣΜΟΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ Κ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	355.493,81	0,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	18.550.311,48	12,08%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	784,06	0,00%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ	737.931,45	0,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	287.687,93	0,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.621.051,10	12,77%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	437.653,45	0,28%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.991.772,81	8,46%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	7.911.171,90	5,15%
	103.665.950,28	67,48%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΧΡΕΟΓΡ.	8.980,19	0,01%
ΕΠΙΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	35.297,96	0,02%
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	15.238,26	0,01%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	23.085.411,22	15,03%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.847.870,82	1,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	24.933.282,04	16,23%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤ.ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΣΕΙΣ	13.298,39	0,01%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.596,27	0,01%
	49.950.975,15	32,52%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΣΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	153.616.925,43	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2004-2005

	2004-2005	
	ΠΟΣΑ	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:		
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Υπεραξία	1.979	1,64%
Ασώματα πάγια στοιχεία	18	0,01%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	91,00	0,08%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60	0,05%
Εμπορικές απαιτήσεις	21.252,00	17,57%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3.941,00	3,26%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες		
Χρηματικά διαθέσιμα	551,00	0,46%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	25.558	21,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.645,00	16,24%
	73.095,00	60,42%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25.926,00	21,43%
Επιχορηγήσεις	3,00	0,00%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	21.956,00	18,15%
	47.885,00	39,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	120.980,00	100,00%

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
Κέρδη εις νέον	6.193,00	5,12%
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	636,00	0,53%
Δικαιώματα μειοψηφίας	920,00	0,76%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.749,00	6,41%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.455,00	2,03%
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.424,00	1,18%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	94,00	0,08%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Εμπορικές υποχρεώσεις	17.308,00	14,31%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	13.881,00	11,47%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	177,00	0,15%
Φόροι πληρωτέοι	1.299,00	1,07%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.188,00	0,98%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	33.853,00	27,98%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	19.645,00	16,24%
	106.822,00	88,30%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6.477	5,35%
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.583,00	1,31%
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	5.913,00	4,89%
Αποθέματα	185,00	0,15%
	14.158,00	11,70%
	120.980,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006

	2005-2006	
	ΠΟΣΑ	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:		
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6.435	3,77%
Ασώματα πάγια στοιχεία	80	0,05%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	132	0,08%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6,00	0,00%
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	5.814,00	3,41%
Κυκλοφορούν ενεργητικό:		
Αποθέματα	189,00	0,11%
Εμπορικές απαιτήσεις	33.339,00	19,56%
Χρηματικά διαθέσιμα	1.237,00	0,73%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	33.990,00	19,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39.803,00	23,35%
	121.025,00	71,00%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Κέρδη εις νέον	5.739,00	3,37%
Δικαιώματα μειοψηφίας	5.254,00	3,08%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	10.261,00	6,02%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16.824,00	9,87%
Επιχορηγήσεις	35,00	0,02%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.326,00	6,64%
	49.439,00	29,00%
	170.464,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	732,00	0,43%
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	1.794,00	1,05%
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.589,00	0,93%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.149,00	1,26%
Εμπορικές υποχρεώσεις	13.206,00	7,75%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	44.945,00	26,37%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	1.329,00	0,78%
Φόροι πληρωτέοι	397,00	0,23%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.514,00	0,89%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	61.391,00	36,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	39.803,00	23,35%
	168.849,00	99,05%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	839,00	0,49%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	776,00	0,46%
	1.615,00	0,95%
	170.464,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2007

	2006-2007	
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	343	0,10%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	105,00	0,03%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11,00	0,00%
Κυκλοφορούν ενεργητικό:		
Αποθέματα	1.398,00	0,42%
Εμπορικές απαιτήσεις	26.846,00	8,11%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	166,00	0,05%
Χρηματικά διαθέσιμα	18.422,00	5,56%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	46.832,00	14,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46.382,00	14,01%
	140.505,00	42,44%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
Δικαιώματα μειοψηφίας	413,00	0,12%
Επιχορηγήσεις	26,00	0,01%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.838,00	0,56%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	72.554,00	21,92%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	24.328,00	7,35%
Φόροι πληρωτέοι	2.020,00	0,61%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	89.367,00	26,99%
	190.546,00	57,56%
	331.051,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
Μετοχικό κεφάλαιο	852,00	0,26%
Υπέρ το έρπιο	4.510,00	1,36%
Κέρδη εις νέον	9.155,00	2,77%
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	598,00	0,18%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	14.703,00	4,44%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	119.282,00	36,03%
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	1.625,00	0,49%
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	2.002,00	0,60%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	121.044,00	36,56%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.272,00	1,59%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.264,00	1,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	46.384,00	14,01%
	329.691,00	99,59%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Ασώματα πάγια στοιχεία	167,00	0,05%
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	742,00	0,22%
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	451,00	0,14%
	1.360,00	0,41%
	331.051,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓ. ΕΠΕΝΔ.		
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤ.	522.338,99	0,48%
ΣΥΝΟΛΟ	478.060,84	0,44%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	420.501,33	0,38%
ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2.360,00	0,00%
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΝΟΜΩΝ	4.346.108,81	3,97%
	4.753.731,88	4,35%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	406.378,88	0,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.638.171,60	5,16%
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ		
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	104.585,75	0,10%
	104.585,75	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	6.470.872,91	5,92%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	1.832.133,15	1,68%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.472.710,00	3,18%
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	48.453,56	0,04%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	614.411,23	0,56%
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	201.001,17	0,18%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛ. ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ. ΧΡΗΣΗ	11.411.111,11	10,44%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	2.502.755,94	2,29%
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	5.653.743,09	5,17%
	32.193.893,77	29,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.260.611,73	6,64%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.991.772,81	11,88%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	7.911.171,90	7,24%
	109.341.466,20	100,00%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.949.660,38	1,27%
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	851.435,17	0,55%
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.527.400,16	0,99%
ΣΥΝΟΛΟ	4.328.495,71	2,82%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΞΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	1.173,88	0,00%
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	70.937,36	0,05%
ΣΥΝΟΛΟ	71.338,24	0,05%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	76.619,84	0,05%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1.924.204,84	1,25%
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	54.707,73	0,04%
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.874.536,01	1,87%
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	20.190.571,02	13,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	2.228.876,15	1,45%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	822.885,87	0,54%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	263.997,26	0,17%
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	514.119,26	0,33%
	572.763,87	0,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.738.436,03	1,78%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	233.774,88	0,15%
	3.016,71	0,00%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	146.336,55	0,10%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΦΡΑΓΙΣΜΕΝΕΣ	38.289,68	0,02%
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	185.490,61	0,12%
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
ΜΕΤΟΧΕΣ	967.125,78	0,63%
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ	222.681,00	0,14%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ΤΑΜΕΙΟ	450.243,52	0,29%
	43.309.117,51	28,19%
	153.616.925,43	100,00%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΥΓΕΙΑ

	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2003-2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
Β. 1. ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	696.291,86	377.198,43	-319.093,43
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>34.509,58</u>	<u>513.239,36</u>	<u>478.729,78</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	<u>661.383,28</u>	<u>5.515.437,79</u>	<u>4.854.054,51</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
1. ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	12.115.278,24	17.567.033,69	5.451.755,45
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	36.894.407,23	43.569.747,37	6.675.340,14
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΕΙΣ	19.197.031,82	7.416.043,56	-11.780.988,26
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	164.458,00	15.533,93	-148.924,07
6 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1.713.801,37	1.791.001,68	77.200,31
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	<u>14.675.496,48</u>	<u>172.937,14</u>	<u>-14.502.559,34</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	<u>120.251.303,52</u>	<u>75.916.252,52</u>	<u>-44.335.051,00</u>
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΣΕΙΣ	95.333,64	149.333,64	54.000,00
7. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	<u>101.088,50</u>	<u>90.092,65</u>	<u>-10.995,85</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.	<u>196.422,14</u>	<u>239.426,29</u>	<u>43.004,15</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.825.375,73	96.155.688,81	20.330.313,08
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ			
I ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	442.693,38	432.994,49	-9.698,89
4. ΠΡΩΤΕΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ- ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	1.783.819,36	2.253.735,94	469.916,58
5. ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<u>0,00</u>	<u>41.174,90</u>	<u>41.174,90</u>
	<u>2.226.512,74</u>	<u>2.707.905,43</u>	<u>481.392,69</u>
II ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΠΕΛΑΤΕΣ	18.116.357,8	23.603.745,56	
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	18.011.705,79		5.592.039,77
2. ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	146.353,43		
ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΠΡΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗ	145.830,43	1.886.336,33	1.740.505,90
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	1.087.990,84	1.178.239,63	90.248,79
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ.	350.385,13	780.440,64	430.055,51
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	47.479,83	51.639,83	4.160,00
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ-ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΧΡΕΩΣΤΕΣ	23.070,93	23.070,92	0,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.997.925,47	5.486.145,69	488.220,22
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & Ι	<u>10.207.848,00</u>	<u>89.831,63</u>	<u>-10.118.016,37</u>
	<u>24.967.486,89</u>	<u>33.099.442,85</u>	<u>8.131.955,96</u>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. ΤΑΜΕΙΟ	53.732,56	45.195,18	-8.537,38
3. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	<u>691.127,85</u>	<u>628.168,92</u>	<u>-62.958,93</u>
	<u>744.860,41</u>	<u>674.360,43</u>	<u>-70.499,98</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>27.938.860,04</u>	<u>36.481.710,99</u>	<u>8.542.850,95</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	142.152,29	353.850,68	211.698,39
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	<u>202.421,35</u>	<u>267.843,53</u>	<u>65.422,18</u>
	<u>344.573,64</u>	<u>621.733,23</u>	<u>277.159,59</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>104.770.594,69</u>	<u>118.994.610,84</u>	<u>14.224.016,15</u>
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1 ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	7.937.921,50	8.445.074,35	507.152,85
2. ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΠΡΟ	<u>1.646.285,46</u>	<u>2.347.198,28</u>	<u>700.912,82</u>
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.819.272,63</u>	<u>558.800,40</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΥΓΕΙΑ			2003-2004
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	17.548.300,00	17.348.000,00	-200.300,00
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ	<u>15.293.550,37</u>	<u>15.293.550,97</u>	<u>0,60</u>
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗ	27.044,87	347.837,32	320.792,45
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠ/ΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΦΣ	27.044,87	347.837,32	320.792,45
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	2.450.713,52	2.526.464,52	75.751,00
ΕΚΤΑΚΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	581.843,03	581.843,03	0,00
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΔΙΑΤΑΞΕΩ	<u>664.716,66</u>	<u>664.716,66</u>	<u>0,00</u>
	<u>3.697.273,21</u>	<u>3.773.024,21</u>	<u>75.751,00</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟ			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	7.421.473,58	2.209.993,58	-5.211.480,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	-37.263,84	-37.263,84	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>43.950.078,79</u>	<u>44.266.112,24</u>	<u>316.033,45</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ			
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ			
ΥΠΗΡΕΣΙΑ	310.831,29	306.369,29	-4.462,00
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.219,45	0,00	-1.219,45
	<u>312.050,74</u>	<u>306.369,29</u>	<u>-5.681,45</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00
	<u>20.000.000,00</u>	<u>20.000.000,00</u>	<u>0,00</u>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	<u>11.140.570,65</u>	<u>12.101.979,32</u>	<u>961.408,67</u>
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	3.500,88	86.987,88	83.487,00
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩ:	16.115.843,50	20.669.019,68	4.553.176,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	2.453.906,00	2.659.737,55	205.831,55
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	<u>1.199.651,64</u>	<u>1.874.368,47</u>	<u>674.716,83</u>
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.562.298,55	3.484.573,96	1.922.275,41
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	7.043.660,04	2.473.753,57	-4.569.906,47
	<u>39.519.430,66</u>	<u>53.272.118,37</u>	<u>13.752.687,71</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>59.159.430,66</u>	<u>73.872.118,37</u>	<u>14.712.687,71</u>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	<u>980.034,50</u>	<u>950.010,94</u>	<u>-30.023,56</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>104.770.594,69</u>	<u>188.994.610,84</u>	<u>84.224.016,15</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΙ	7.937.921,50	8.445.074,35	507.152,85
ΠΙΣΤΩΤ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓΜ.	232.550,73	2.347.198,28	2.114.647,55
	<u>10.260.472,23</u>	<u>10.792.272,63</u>	<u>531.800,40</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΥΓΕΙΑ			ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2004	2005	2004-2005	2006*	2005-2006	2007	2006-2007
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	98059475	93.962.781,00	-4.096.694,00	89.859.798,00	-4.102.983,00	173.339.584,00	83.479.786,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	1998217	1.995.648,00	-2.569,00	1.993.078,00	-2.570,00	171.883,00	-1.821.195,00
ΥΠΕΡΑΣΙΑ				7.221.830,00	7.221.830,00	267.813.327,00	260.591.497,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.227.607,00	4.948.754,00	-278.853,00	4.406.982,00	-541.773,00	4.763.925,00	356.943,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	158.677,00	104.860,00	-53.817,00	60.356.540,00	60.251.680,00	204.780,00	-60.151.760,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	-	-	-	0,00	-	-	-
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ				3.738.510,00	-	4.526.217,00	787.707,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	101.662,00	108.537,00	6.875,00	58.842,00	-49.695,00	7.417.524,00	7.358.682,00
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	11.739,00	11.739,00	0,00	11.739,00	0,00	341.739,00	330.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	105.557.377,00	101.132.319,00	-4.425.058,00	163.908.810,00	62.776.491,00	458.578.979,00	294.670.169,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.399.730,00	2.742.819,00	343.089,00	2.859.319,00	116.500,00	6.784.644,00	3.925.325,00
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	22.077.720,00	25.563.865,00	3.486.145,00	27.381.373,00	1.817.508,00	46.065.853,00	18.684.480,00
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	554.775,00	1.880.659,00	1.325.884,00	5.294.501,00	3.413.842,00	8.870.649,00	3.576.148,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	25.032.225,00	30.187.343,00	5.155.118,00	35.535.192,00	5.347.849,00	61.721.147,00	26.185.955,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	130.589.602,00	131.319.662,00	730.060,00	203.182.511,00	71.862.849,00	520.300.126,00	317.117.615,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ. ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ							
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	34.641.551,00	17.548.000,00	-17.093.551,00	26.322.000,00	8.774.000,00	51.508.673,00	25.186.673,00
			0,00		51.134.306,00	266.737.255,00	195.361.922,00
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.147.476,00	20.241.027,00		71.375.333,00		33.090,00	33.090,00
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	11.846.145,00	2.223.527,00	-9.622.618,00	3.087.874,00	864.347,00	13.574.039,00	10.486.165,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	49.635.172,00	40.012.554,00	-9.622.618,00	100.785.206,00	60.772.652,00	331.853.057,00	231.067.851,00
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ				49.618,00	49.618,00	5.304.207,00	5.254.589,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		40.012.554,00		100.834.824,00	60.822.270,00	337.157.264,00	236.322.439,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΔΑΝΕΙΑ	20.492.557,00	20.268.039,00	-224.518,00	20.120.199,00	-147.840,00	22.233.845,00	2.113.646,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3.470.075,00	3.164.862,00	-305.213,00	15.243.099,00	12.078.237,00	23.556.868,00	8.313.769,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	9.253.713,00	9859196	605.483,00	10.471.475,00	612.279,00	12.809.407,00	2.337.932,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	35.000,00	1.555.000,00	1.520.000,00	3.015.000,00	1.460.000,00	7.286.625,00	4.271.625,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						6.223.916,00	6.223.916,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	33.251.345,00	34.847.097,00	1.595.752,00	45.111.264,00	10.264.167,00	72.110.661,00	26.999.397,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.254.634,00	29.921.833,00	4.667.199,00	29.523.123,00	-398.710,00	40.623.704,00	11.100.581,00
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	744.567,00	122.137,00	-622.430,00	116.132,00	-6.005,00	5.577.585,00	5.461.453,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ		133.000,00	133.000,00	156.000,00	23.000,00	150.000,00	-6.000,00
ΔΑΝΕΙΑ	21.703.884,00	26.283.041,00	4.579.157,00	23.702.659,00	-2.580.382,00	64.680.912,00	40.978.253,00
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	47.703.085,00	56.460.011,00	8.756.926,00	53.497.914,00	-2.962.097,00	111.032.201,00	57.534.287,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	80.954.430,00	91.307.108,00	10.352.678,00	98.609.178,00	7.302.070,00	183.142.862,00	84.533.684,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	130.589.602,00	131.319.662,00	730.060,00	203.182.511,00	71.862.849,00	520.300.126,00	317.117.615,00

* ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΟ 2007 ΣΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2004

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	478.729,78	0,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.854.054,51	5,97%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	5.451.755,45	6,70%
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	6.675.340,14	8,20%
6 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	77.200,31	0,09%
III ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠ/ΣΕΙΣ	54.000,00	0,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	43.004,15	0,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.330.313,08	24,99%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ- ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	469.916,58	0,58%
5.ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	41.174,90	0,05%
II ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΠΕΛΑΤΕΣ	18.116.357,8	
ΜΕΙΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	104.652,01	
2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΠΡΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗ	1.740.505,90	2,14%
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	90.248,79	0,11%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ.	430.055,51	0,53%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	4.160,00	0,01%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	488.220,22	0,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.542.850,95	10,50%
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	211.698,39	0,26%
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	65.422,18	0,08%
	277.159,59	0,34%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.224.016,15	17,48%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
1 ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	507.152,85	0,62%
2. ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ	700.912,82	0,86%
	71.349.932,02	87,69%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ	200.300,00	0,25%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ Ν'ΕΟ		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣ Ν'ΕΟ	5.211.480,00	6,40%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	4.462,00	0,01%
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.219,45	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	4.569.906,47	5,62%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	30.023,56	0,04%
	10.017.391,48	12,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ	81.367.323,50	100,00%

	2003-2004	
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	0,60	0,00%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	320.792,45	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	75.751,00	0,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	316.033,45	0,39%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	961.408,67	1,18%
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	83.487,00	0,10%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.553.176,18	5,60%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	205.831,55	0,25%
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	674.716,83	0,83%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	1.922.275,41	2,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14.712.687,71	18,08%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ ΑΛΛΟΤΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	507.152,85	0,62%
ΠΙΣΤΩΤ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ & ΕΜΠΡΑΓΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	2.114.647,55	2,60%
	26.447.961,25	32,50%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
Β. 1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	319.093,43	0,39%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΕΙΣ	11.780.988,26	14,48%
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	148.924,07	0,18%
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	14.502.559,34	17,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	44.335.051,00	54,49%
ΙΙΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
7. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	10.995,85	0,01%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ι ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	9.698,89	0,01%
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	10.118.016,37	12,43%
1. ΤΑΜΕΙΟ	8.537,38	0,01%
3. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΘΨΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	62.958,93	0,08%
	70.499,98	0,09%
	81.367.323,50	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2004-2005		
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	6.875,00	0,02%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	343.089,00	1,09%
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.486.145,00	11,09%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	1.325.884,00	4,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	5.155.118,00	16,39%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	730.060,00	2,32%
	11.047.171,00	35,13%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	9.622.618,00	30,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9.622.618,00	30,60%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	224.518,00	0,71%
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	305.213,00	0,97%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	622.430,00	1,98%
	20.397.397,00	64,87%
	31.444.568,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	605.483,00	1,93%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1.520.000,00	4,83%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.595.752,00	5,07%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.667.199,00	14,84%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ	133.000,00	0,42%
ΔΑΝΕΙΑ	4.579.157,00	14,56%
	8.756.926,00	27,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	730.060,00	2,32%
	22.587.577,00	71,83%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	4.096.694,00	13,03%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	2.569,00	0,01%
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	278.853,00	0,89%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	53.817,00	0,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.425.058,00	14,07%
	8.856.991,00	28,17%
	31.444.568,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006		
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	7.221.830,00	4,91%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	60.251.680,00	40,98%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	62.776.491,00	42,69%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	116.500,00	0,08%
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.817.508,00	1,24%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	3.413.842,00	2,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	5.347.849,00	3,64%
	140.945.700,00	95,85%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	147.840,00	0,10%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	398.710,00	0,27%
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6.005,00	0,00%
ΔΑΝΕΙΑ	2.580.382,00	1,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.962.097,00	2,01%
	6.095.034,00	4,15%
	147.040.734,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	51.134.306,00	34,78%
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	8.774.000,00	5,97%
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	864.347,00	0,59%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	49.618,00	0,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	60.822.270,00	41,36%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	8.339.728,00	5,67%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	612.279,00	0,42%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1.460.000,00	0,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	10.264.167,00	6,98%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ	23.000,00	0,02%
	142.343.715,00	96,81%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	4.102.983,00	2,79%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	2.570,00	0,00%
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	541.771,00	0,37%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	49.695,00	0,03%
	4.697.019,00	3,19%
	147.040.734,00	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2007

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ:	ΠΟΣΑ	%
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:		
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	83.479.786,00	11,93%
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	260.591.497,00	37,23%
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	356.943,00	0,05%
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	787.707,00	0,11%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7.358.682,00	1,05%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	330.000,00	0,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	294.670.169,00	42,10%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.925.325,00	0,56%
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	18.684.480,00	2,67%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	3.576.148,00	0,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	26.185.955,00	3,74%
	699.946.692,00	100,00%
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ	6.000,00	0,00%
	6.000,00	0,00%
	699.952.692,00	100,00%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:	ΠΟΣΑ	%
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	25.186.673,00	3,60%
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	195.361.922,00	27,91%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	33.090,00	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	10.486.165,00	1,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	236.322.439,00	33,76%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	5.254.589,00	0,75%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΔΑΝΕΙΑ	2.113.646,00	0,30%
ΑΝΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	8.313.769,00	1,19%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	2.337.932,00	0,33%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	4.271.625,00	0,61%
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	6.223.916,00	0,89%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26.999.397,00	3,86%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11.100.581,00	1,59%
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5.461.453,00	0,78%
ΔΑΝΕΙΑ	40.978.253,00	5,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	57.534.287,00	8,22%
	637.979.737,00	91,15%
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	60.151.760,00	8,59%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	1.821.195,00	0,26%
	61.972.955,00	8,85%
	699.952.692,00	100,00%