



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ
ΣΠΟΥΔΩΝ**

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ



**Τ.Ε.Ι.
ΠΕΙΡΑΙΑ**

ΠΟΥΛΑΚΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ Μ.Χ.Θ.Δ.
ΚΛΙΝΙΚΗΣ**



**Διπλωματική Εργασία για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης**

Πειραιάς, 2012



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ
ΣΠΟΥΔΩΝ**

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ



**Τ.Ε.Ι.
ΠΕΙΡΑΙΑ**

ΠΟΥΛΑΚΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ Μ.Χ.Θ.Δ.
ΚΛΙΝΙΚΗΣ**



Επιβλέπων καθηγητής :
Σαμπράκος Ευάγγελος

**Μελέτη για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης**

Πειραιάς, 2012



**UNIVERSITY OF
PIRAEUS**

**POSTGRADUATED STUDIES
IN HEALTH MANAGEMENT**



**T.E.F. OF
PIRAEUS**

POULAKOU PANAGIOTA

EVALUATION OF INVESTMENT OF A NEW MATERNITY HOSPITAL



Supervisor :

Evangelos Sambakos

**Study on the acquisition
of M.Sc.**

Piraeus, 2012

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι επενδύσεις αποτελούν έναν από τους κυριότερους παράγοντες της ανάπτυξης των επιχειρήσεων και κατά επέκταση της εθνικής οικονομίας, διότι διευρύνεται η παραγωγική δυναμικότητα της οικονομίας και προωθείται η αύξηση της παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών.

Ένας ιδιαίτερα σημαντικός κλάδος για την ελληνική οικονομία, με κερδοφορία και συνεχείς προοπτικές ανάπτυξης τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, είναι αυτός των ιδιωτικών νοσοκομείων. Σημαντικά κερδοφόρο κομμάτι των υπηρεσιών ιδιωτικής υγείας αποτελούν τα μαιευτήρια, τα οποία κερδίζουν συνεχώς έδαφος, ενώ συνολικά όλοι οι ιδιωτικοί όμιλοι, εκτός από την εξωστρέφεια που επιδεικνύουν, στρέφονται και σε άλλες δραστηριότητες, όπως κέντρα αποκατάστασης και μονάδες βλαστοκυττάρων. Όσον αφορά την οικονομική ύφεση, είναι ελπιδοφόρο το γεγονός ότι αυτή δεν ακυρώνει, απλά καθυστερεί την περαιτέρω ανάπτυξη του κλάδου των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.

Στόχος αυτής της διπλωματικής εργασίας είναι η ανάπτυξη του επιχειρηματικού σχεδίου μιας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής και η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων που απορρέουν από αυτό, μέσα από την απλοποίηση των πραγματικών συνθηκών, έτσι ώστε η επένδυση να καθίσταται ελκυστική προς τους δυνητικούς επενδυτές που θα την χρηματοδοτήσουν. Έτος έναρξης της επένδυσης ορίζεται το 2009 λόγω της χρονικής συγκυρίας της κρίσης που πλήττει σήμερα τη χώρα μας, ενώ διάστημα παρακολούθησης της επένδυσης ορίζεται η εικοσαετία που ακολουθεί.

Συγκεκριμένα στην παρούσα διπλωματική εργασία αναπτύσσονται αναλυτικά οι φάσεις ολοκλήρωσης της επένδυσης μιας νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής και επιχειρείται η αξιολόγησή της, χρησιμοποιώντας τα συνήθη κριτήρια αξιολόγησης των επενδύσεων. Ο εκάστοτε επενδυτής στο τέλος της διαδικασίας θα αποκτήσει ένα σημαντικό εργαλείο για να προσδιορίσει εάν θα αποκομίσει ικανοποιητική απόδοση για το κεφάλαιο που επένδυσε και την προσπάθεια που κατέβαλε, ώστε τέλος να οδηγηθεί στην λήψη μιας απόφασης σχετικά με την υλοποίηση της επένδυσης.

Λέξεις Κλειδιά: Ιδιωτική Μαιευτική Γυναικολογική Κλινική, Επιχειρηματικό Σχέδιο, Έκθεση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Χρηματοοικονομικοί Δείκτες, Αξιολόγηση Επένδυσης

ABSTRACT

Investment is one of the most important factors for business development and expansion of the national economy because it expands the capacity of the economy and promotes the increase of production of goods and services.

A particularly important sector for the Greek economy, with continued profitability and growth prospects both in Greece and abroad, is that of private hospitals. A significant profitable piece of private health services are maternity hospitals, which are gaining ground, while total all private clubs turning to other activities such as rehabilitation centers and units of stem cells. As the economic downturn, it is promising that this does not invalidate, simply delays the development of private sector health services.

The aim of this thesis is to develop the business plan for a new obstetric and gynecological clinic, the evaluation of the results arising from this, through the simplification of actual conditions, in order to make the investment attractive to potential investors. We define 2009 as the base year of the investment, due to the timing of the crisis currently affecting our country, and the time horizon of the investment is defined as the following two decades.

Specifically, this thesis set out in detail the stages of establishment of a new private Obstetric Gynecology Clinic and attempts to evaluate it, using the usual criteria for investment. At the end of the process, the individual investor will derive an important tool so as to determine if the investment is profitable and make a decision.

Keywords: Private Obstetric Gynecology Clinic, Business Plan, Profit & Loss Report, Financial Indicators, Evaluation of Investment

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κατ' αρχάς θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή της διπλωματικής εργασίας μου κύριο Ευάγγελο Σαμπράκο, τόσο για την ανάθεση της εργασίας αυτής όσο και για τις σημαντικές συμβουλές που μου παρείχε σε όλα τα στάδια εκπόνησης της.

Θα ήθελα, εξίσου, να εκφράσω τις θερμές ευχαριστίες μου στον κ. Λάμπρο Φλώρο, ένα από τα ιδρυτικά στελέχη του ιδιωτικού μαιευτηρίου Ιασώ και σήμερα διευθυντικό στέλεχος του ιδιωτικού μαιευτηρίου ΡΕΑ, για τη βοήθεια, την υποστήριξη και την καθοδήγηση που μου παρείχε σε όλη την πορεία συγγραφής της διπλωματικής εργασίας.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κύριο Μητσάκο Κυριάκο ιατρό μαιευτήρα γυναικολόγο και Διοικητικό Διευθυντή του ιδιωτικού μαιευτηρίου ΡΕΑ, για την στήριξή του στην προσπάθεια πραγματοποίησης των στόχων μου.

Τέλος, θέλω να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου στους γονείς μου για την διαρκή τους υποστήριξη και την συμβολή τους στην επιτυχή διεκπεραίωση των σπουδών μου.

Πουλάκου Γ. Παναγιώτα

Πειραιάς, Ιούνιος 2012

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 1 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ | 2 |
| 1.1 Η έννοια της επένδυσης | 2 |
| 1.2 Η μεθοδολογία αξιολόγησης των επενδύσεων | 4 |
| 1.3 Μέθοδοι ιδιωτικής-χρηματικής αξιολόγησης | 5 |
| 1.4 Δείκτες αξιολόγησης επενδυτικών σχεδίων | 13 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ | 20 |
| 2.1 Η ζήτηση και η προσφορά για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας | 20 |
| 2.2 Οι συνθήκες ανταγωνισμού στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας | 22 |
| 2.3 Η διάρθρωση της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας | 24 |
| 2.4 Συμπεράσματα και προοπτικές του ιδιωτικού κλάδου υγείας | 29 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΜΑΙΕΥΤΙΚΩΝ – ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΛΙΝΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ | 31 |
| 3.1. Παρουσίαση Ιδιωτικών Μαιευτικών – Γυναικολογικών Κλινικών | 31 |
| 3.2. Συνολικά έσοδα Ιδιωτικών Μαιευτικών – Γυναικολογικών Κλινικών | 35 |
| 3.3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ιδιωτικών Μαιευτικών– Γυναικολογικών Κλινικών | 37 |
| 3.3.1. Κερδοφορία ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 37 |
| 3.3.2. Αποδοτικότητα ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 40 |
| 3.3.3. Ρευστότητα ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 42 |
| 3.3.4. Χρηματοοικονομική διάρθρωση ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 46 |
| 3.3.5. Δραστηριότητα ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 50 |
| 3.3.6. Ομαδοποιημένοι Ισολογισμοί ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών | 54 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ | 61 |
| 4.1. Διαδικασία και σκοπός σύνταξης επιχειρηματικού σχεδίου μιας νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής | 61 |
| 4.2. Ανάλυση εξωτερικού περιβάλλοντος | 62 |
| 4.3. Περιγραφή της επένδυσης | 67 |
| 4.4. Προϋπολογισμός της επένδυσης | 68 |
| 4.5. Χρονοδιάγραμμα Επένδυσης | 69 |
| 4.6. Χρηματοδότηση της επένδυσης | 70 |
| 4.7. Ανάλυση SWOT | 73 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο: ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ | 76 |
| 5.1 Στοιχεία και παραδοχές εσόδων | 76 |
| 5.2 Στοιχεία και παραδοχές εξόδων | 93 |
| 5.3. Κατάρτιση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως | 100 |
| 5.4 Εικοσαετές πλάνο αξιολόγησης – υπολογισμός χρηματοοικονομικών δεικτών | 105 |
| 5.5. Λήψη Απόφασης με την εφαρμογή μεθόδων αξιολόγησης ΚΠΑ, ΕΣΑ και Χρόνου Επαναείσπραξης Κεφαλαίου | 117 |
| | |
| ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ | 120 |
| | |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ | 121 |

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Πίνακας 1 Αριθμός κλινών σε ιδιωτικά θεραπευτήρια 2000-2008 | 21 |
| Πίνακας 2 Αριθμός ιατρικών μηχανημάτων υψηλής τεχνολογίας σε ιδιωτικά θεραπευτήρια 2000-2008 | 22 |
| Πίνακας 3 Σύνολο εσόδων ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (1998-2009) | 25 |
| Πίνακας 4 Μερίδιο αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (1998-2009) | 25 |
| Πίνακας 5 Μέσος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης ιδιωτικών υγείας (1998-2009) | 26 |
| Πίνακας 6 Παρουσίαση ιδιωτικών-μαιευτικών κλινικών | 31 |
| Πίνακας 7 Συνολικά έσοδα ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 35 |
| Πίνακας 8 Έσοδα ανά κλίνη ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009).... | 36 |
| Πίνακας 9 Έσοδα ανά εσωτερικό ασθενή και ανά ημέρα νοσηλείας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009) | 36 |
| Πίνακας 10 Έσοδα ανά εξωτερικό ασθενή και ανά ημέρα νοσηλείας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009) | 37 |
| Πίνακας 11 Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο μικτού κέρδους (2005-2009) | 38 |
| Πίνακας 12 Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο λειτουργικού κέρδους (2005-2009) | 38 |
| Πίνακας 13 Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο καθαρού κέρδους (2005-2009) | 39 |
| Πίνακας 14 Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο καθαρού κέρδους ΕΒΙΤΔΑ (2005-2009) | 39 |
| Πίνακας 15 Δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 41 |
| Πίνακας 16 Δείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 42 |
| Πίνακας 17 Δείκτες ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 44 |
| Πίνακας 18 Δείκτες ειδικής ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 44 |
| Πίνακας 19 Δείκτες ταμειακής ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 45 |
| Πίνακας 20 Δείκτες κεφάλαιο κίνησης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 45 |
| Πίνακας 21 Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 47 |
| Πίνακας 22 Δείκτες παγιοποίησης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 48 |
| Πίνακας 23 Δείκτες κάλυψη χρημα/κών δαπανών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 48 |
| Πίνακας 24 Δείκτες βραχυπρόθεσμοι τραπεζικού δανεισμού/ίδια κεφάλαια ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 49 |
| Πίνακας 25 Δείκτες βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων/πωλήσεις ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 49 |
| Πίνακας 26 Δείκτες μέσου όρου προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 51 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Πίνακας 27 Δείκτες μέσου όρου προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών σε ημέρες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 52 |
| Πίνακας 28 Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 52 |
| Πίνακας 29 Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 53 |
| Πίνακας 30 Δείκτες διάρκειας εμπορικού κύκλου ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 53 |
| Πίνακας 31 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 55 |
| Πίνακας 32 Χρηματοοικονομικοί δείκτες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 56 |
| Πίνακας 33 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 57 |
| Πίνακας 34 Χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφόρων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 58 |
| Πίνακας 35 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 59 |
| Πίνακας 36 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 60 |
| Πίνακας 37 Δυναμικότητα σε κίνες των σημαντικότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών που δραστηριοποιούνται στην χώρα μας | 63 |
| Πίνακας 38 Μέγεθος της εγχώριας αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών για την περίοδο 2000-2009 | 64 |
| Πίνακας 39 Πωλήσεις των κυριότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών την περίοδο 2005-2009. | 66 |
| Πίνακας 40 Προϋπολογισμός επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 68 |
| Πίνακας 41 Χρονοδιάγραμμα επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 70 |
| Πίνακας 42 Χρηματοδότηση επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 71 |
| Πίνακας 43 Πηγές χρηματοδότησης επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 72 |
| Πίνακας 44 Παραδοχές σύναψης τραπεζικού δανείου για χρηματοδότηση της επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής | 72 |
| Πίνακας 45 Υπολογισμός τοκοχρεολυσίου της επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 73 |
| Πίνακας 46 Δυναμικότητα κλινών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής | 76 |
| Πίνακας 47 Σύνθεση κλινών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής | 77 |
| Πίνακας 48 Τιμολογιακή πολιτική νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ | 78 |
| Πίνακας 49 Μέση διανυκτέρευση ανά κατηγορία περιστατικού για την περίοδο 2011-2015 | 78 |
| Πίνακας 50 Μέση διανυκτέρευση ανά κατηγορία περιστατικού για την περίοδο 2011-2015 | 79 |
| Πίνακας 51 Υπολογισμός του μέσου σταθμισμένου εσόδου ανά περιστατικό | 80 |
| | |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Πίνακας 52 Αριθμός διανυκτερεύσεων ανά περιστατικό για την περίοδο 2011-2015 | 82 |
| Πίνακας 53 Εκτίμηση εσόδων ανά περιστατικό της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 82 |
| Πίνακας 54 Συνολικά έσοδα από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά σε χιλιάδες ευρώ περίοδος 2011-2015 | 84 |
| Πίνακας 55 Βαθμός πληρότητας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 | 86 |
| Πίνακας 56 Έσοδα Ειδικών Νοσηλευτικών Μονάδων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 89 |
| Πίνακας 57 Έσοδα από εξωτερικούς ασθενείς νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 90 |
| Πίνακας 58 Έσοδα από μονάδα βλαστοκυττάρων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 91 |
| Πίνακας 59 Λοιπά έσοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 92 |
| Πίνακας 60 Κύκλος εργασιών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 92 |
| Πίνακας 61 Λειτουργικά έξοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ | 94 |
| Πίνακας 62 Αμοιβές & έξοδα προσωπικού νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ | 96 |
| Πίνακας 63 Παροχές τρίτων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ | 98 |
| Πίνακας 64 Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ | 98 |
| Πίνακας 65 Διάφορα έξοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ | 99 |
| Πίνακας 66 Έκθεση αποτελεσμάτων χρήσεως νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 100 |
| Πίνακας 67 Πλάνο αξιολόγησης της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 107 |
| Πίνακας 68 Χρηματοοικονομικοί δείκτες νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2014 | 115 |
| Πίνακας 69 Συγκριτικά Στοιχεία Ιδιωτικών Μαιευτικών - Γυναικολογικών Θεραπευτηρίων | 116 |
| Πίνακας 70 Παρουσίαση χρηματικών ροών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2009-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 119 |
| Πίνακας 71 ΚΠΑ, IRR και Payback period νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής | 119 |

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Διάγραμμα 1 Κατανομή κλινών θεραπευτηρίων της χώρας (2008) | 22 |
| Διάγραμμα 2 Μέγεθος αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας 1998-2009 | 27 |
| Διάγραμμα 3 Μέγεθος αγοράς ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών 1998-2009 | 27 |
| Διάγραμμα 4 Μερίδιο αγοράς κλάδου ιδιωτικών μαιευτηρίων έτος 2009 | 28 |
| Διάγραμμα 5 Διαχρονική εξέλιξη δεικτών περιθωρίου μικτού και καθαρού κέρδους ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 40 |
| Διάγραμμα 6 Διαχρονική εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 40 |
| Διάγραμμα 7 Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 41 |
| Διάγραμμα 8 Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 43 |
| Διάγραμμα 9 Μέσοι όροι ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών | 43 |
| Διάγραμμα 10 Εξέλιξη δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 46 |
| Διάγραμμα 11 Μέσοι όροι ετήσιων δεικτών ξένων/ιδίων κεφαλαίων και κάλυψης χρημα/κών δαπανών | 47 |
| Διάγραμμα 12 Διαχρονική εξέλιξη δεικτών Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 50 |
| Διάγραμμα 13 Δείκτες Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 50 |
| Διάγραμμα 14 Εμπορικός Κύκλος ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009) | 51 |
| Διάγραμμα 15 Μερίδιο αγοράς κλάδου ιδιωτικών μαιευτηρίων | 65 |
| Διάγραμμα 16 Κύκλος εργασιών των κυριότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών την περίοδο 2005-2009. | 66 |
| Διάγραμμα 17 Διάγραμμα συνολικών εσόδων από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά σε χιλιάδες ευρώ περίοδος 2011-2015 | 84 |
| Διάγραμμα 18 Κατανομή εσόδων από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά κατά το έτος 2011. | 85 |
| Διάγραμμα 19 Μέσος όρος εισαγωγών μαιευτικών-γυναικολογικών περιστατικών ανά μήνα της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2030 | 87 |
| Διάγραμμα 20 Βαθμός πληρότητας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2030 | 88 |
| Διάγραμμα 21 Έσοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής ανά κατηγορία για την περίοδο 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 93 |
| Διάγραμμα 22 Συγκεντρωτικός πίνακας λειτουργικών εξόδων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 99 |
| Διάγραμμα 23 Τζίρος – EBIT της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 105 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Διάγραμμα 24 Συνολικά έσοδα της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 112 |
| Διάγραμμα 25 Συνολικές δαπάνες της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 112 |
| Διάγραμμα 26 Συνολικά έσοδα – συνολικές δαπάνες της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 113 |
| Διάγραμμα 27 EBITDA – Κύκλος Εργασιών της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ | 113 |

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η επένδυση είναι μια απόφαση του παρόντος που έχει ένα αποτέλεσμα στο μέλλον. Ο αντικειμενικός σκοπός της αξιολόγησης των επενδύσεων είναι να προσδιοριστεί μια σχέση μεταξύ της απόδοσης (κέρδους) και του επενδυόμενου κεφαλαίου. Οι αποφάσεις υλοποίησης επενδυτικών σχεδίων δεσμεύουν μεγάλα χρηματικά ποσά και προβάλλουν σαν μια από τις πλέον σημαντικές σύγχρονες λειτουργίες της επιχειρηματικής δράσης. Η μελλοντική πορεία και συχνά αυτή ακόμη η βιωσιμότητα μιας επιχείρησης εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ορθότητα των σημερινών επενδυτικών της αποφάσεων.

Ο επενδυτικός φορέας θα πρέπει να εξετάζει όλες τις παραμέτρους του επενδυτικού σχεδίου που πρόκειται να πραγματοποιηθεί και βάση των παραμέτρων αυτών να επιλέγει το κατάλληλο κριτήριο αξιολόγησης. Ενώ, ο αναλυτής του επενδυτικού σχεδίου θα πρέπει να ακολουθεί πιστά τους υπολογισμούς των κριτηρίων και να είναι όσο μπορεί πιο ακριβής στις εκτιμήσεις του.

Σε αυτή τη διπλωματική εργασία παρατίθενται η διαδικασία ανάπτυξης ενός επιχειρηματικού σχεδίου μιας νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής έτσι ώστε να προσελκύσει δυνητικούς επενδυτές. Έπειτα καταρτίζεται έκθεση αποτελεσμάτων χρήσεως, εξάγονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της επένδυσης και αξιολογούνται τα οικονομικά μεγέθη που έχουν εξαχθεί από το συγκεκριμένο επιχειρηματικό σχέδιο χρησιμοποιώντας τα συνήθη κριτήρια αξιολόγησης των επενδύσεων α) το κριτήριο της Περιόδου Επανείσπραξης, β) το κριτήριο της Καθαρής Παρούσας Αξίας και γ) το κριτήριο του Εσωτερικού Συντελεστή Απόδοσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

1.1. Η έννοια της επένδυσης

Σύμφωνα με ένα κοινά αποδεκτό ορισμό, “επένδυση είναι η δέσμευση ενός συγκεκριμένου ποσού κεφαλαίου στο τρέχον χρονικό διάστημα, η οποία πραγματοποιείται με κίνητρο την προσδοκία υψηλότερων απολαβών στο μέλλον”.

Οι επενδύσεις αποτελούν ένα από τους κυριότερους παράγοντες της ανάπτυξης των επιχειρήσεων και της εθνικής οικονομίας, γιατί μέσω των επενδύσεων κινητοποιούνται, συνδυάζονται και αξιοποιούνται όλοι οι συντελεστές της παραγωγής και της προόδου: το έδαφος, το ανθρώπινο δυναμικό, τα κεφάλαια, η τεχνογνωσία, η επιχειρηματικότητα. Η πραγματοποίηση όμως αποδοτικών επενδύσεων προϋποθέτει την παρουσίαση και αξιολόγηση άρτιων από κάθε άποψη επενδυτικών σχεδίων.

Το σχέδιο επένδυσης είναι μια πολυδιάστατη δραστηριότητα, που αναλαμβάνει κάποιος φορέας (ιδιωτικός ή κρατικός), και απαιτεί μια σειρά από καλά σχεδιασμένες δραστηριότητες για την δημιουργία μιας νέας ή επέκταση υφιστάμενης μονάδας σε ορισμένο τόπο (θέση εγκατάστασης του σχεδίου επένδυσης) και για ορισμένο χρόνο (περίοδος παραγωγικής λειτουργίας του σχεδίου επένδυσης), η οποία θα παράγει αγαθά ή υπηρεσίες (τα οφέλη ή τα έσοδα του σχεδίου επένδυσης) που διατίθενται στο κοινό με ποικίλους τρόπους για κάλυψη αγαθών ή επιθυμιών, με διάθεση πόρων όπως εδαφικών εκτάσεων, κεφαλαίων, ειδικευμένων εργατών, διευθυντικών στελεχών κλπ. (που αποτελούν το κόστος του σχεδίου επένδυσης).

Δύο από τα κυριότερα στοιχεία που συνθέτουν το σχέδιο επένδυσης όπως προαναφέραμε είναι : α) το κόστος του, όπου είναι άμεσο και έμμεσο, και β) οι ωφέλειες του σχεδίου επένδυσης όπου είναι επίσης άμεσες και έμμεσες.

Άμεσο κόστος είναι η δαπάνη οικονομικών πόρων για τη δημιουργία του σχεδίου επένδυσης και την παραγωγική λειτουργία του και έμμεσο κόστος είναι μια σειρά από αρνητικές έμμεσες επιπτώσεις που προκύπτουν από το σχέδιο επένδυσης.

Οι άμεσες ωφέλειες περιλαμβάνουν όλα τα έσοδα από την πώληση των αγαθών και υπηρεσιών που παράγει το σχέδιο επένδυσης και οι έμμεσες ωφέλειες περιλαμβάνουν όλες

τις θετικές παράγωγες αναπτυξιακές επιπτώσεις όπως είναι π.χ. η χρησιμοποίηση των παραγόμενων αγαθών και υπηρεσιών για την ανάπτυξη άλλων δραστηριοτήτων κλπ.

Συνεπώς το κόστος και οι ωφέλειες του σχεδίου επένδυσης αποτελούν τα βασικά στοιχεία πάνω στα οποία στηρίζεται η ανάλυση και η αξιολόγησή του.

Όπως προαναφέραμε παραπάνω ο επιχειρηματικός φορέας ενός σχεδίου επένδυσης, μπορεί να είναι είτε ιδιωτικός είτε δημόσιος. Ο συνήθης λόγος όπου ένας ιδιωτικός φορέας κάνει επενδύσεις είναι η πραγματοποίηση των κερδών. Ενώ το δημόσιο κάνει επενδύσεις για την ωφέλεια του κοινωνικού συνόλου, διότι κάποιες κατηγορίες επενδύσεων δεν μπορούν να πραγματοποιηθούν από ιδιώτες επιχειρηματίες.

Με τις επενδύσεις διευρύνεται η παραγωγική δυναμικότητα της οικονομίας και προωθείται στην πράξη η αύξηση της παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών. Οι επενδύσεις έχουν πολύπλευρες και πολλαπλές επιπτώσεις στην οικονομική και κοινωνική ζωή μιας χώρας για τους εξής λόγους :

- Προσφέρουν νέες ευκαιρίες απασχόλησης και περιορίζουν έτσι την ανεργία, που αποτελεί τη σοβαρότερη ασθένεια στην οικονομία
- Αξιοποιούν συνήθως τους αδρανείς πλουτοπαραγωγικούς πόρους
- Επιταχύνουν τη διαδικασία οικονομικής ανάπτυξης
- Βοηθούν στην καταπολέμηση του πληθωρισμού, γιατί ενισχύουν την προσφορά αγαθών και υπηρεσιών για την παραγωγικότητα
- Προκαλούν προωθητικές επιδράσεις στον παραγωγικό μηχανισμό της οικονομίας
- Έχουν σοβαρές αναδιανεμητικές επιπτώσεις στις παραγωγικές τάξεις και τις διάφορες περιοχές
- Ενισχύουν συνήθως την εξωτερική οικονομική θέση της χώρας, γιατί διευρύνουν τις εξαγωγές ή και υποκαθιστούν τις εισαγωγές
- Επεκτείνουν τον κύκλο εργασιών της οικονομικής δραστηριότητας και έτσι δημιουργούν δυναμικές πηγές αύξησης των δημοσίων εσόδων
- Ενισχύουν την οικονομική σταθερότητα σε περιόδους ύφεσης
- Εδραιώνουν με την καλλιέργεια του κλίματος επιχειρηματικής δραστηριότητας την εμπιστοσύνη στο μέλλον της χώρας
- Αποτελούν τον ασφαλέστερο αγωγό για την παραγωγή της τεχνολογικής προόδου, δεδομένου ότι με τις επενδύσεις ενσωματώνεται στην παραγωγική διαδικασία η προχωρημένη τεχνολογία
- Αντανακλούν φανερά το δείκτη της οικονομικής δημιουργικότητας μιας χώρας

- Προβάλλουν το γόητρο της χώρας διεθνώς, γιατί αποτελούν το ισχυρότερο μέσο ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητάς της.

Είναι σημαντικό, ότι η συνολική οικονομική επίδοση μιας χώρας εξαρτάται από την ποσοτική και ποιοτική στάθμη των επενδύσεων που πραγματοποιούνται.

Οι βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν την απόφαση των επιχειρηματιών να πραγματοποιήσουν ή όχι μια επένδυση είναι:

1. Το κόστος της επένδυσης
2. Τα μελλοντικά έσοδα που θα αποφέρει το επενδυτικό σχέδιο
3. Το επιτόκιο

Αν αυξηθεί το επιτόκιο, η παρούσα αξία μιας συγκεκριμένης ροής αποδόσεων θα μειωθεί, οπότε ορισμένες οριακές επενδύσεις δεν θα συμφέρι να πραγματοποιηθούν. Αντίθετα, αν μειωθεί το επιτόκιο, η παρούσα αξία των αποδόσεων των επενδύσεων θα αυξηθεί και ορισμένες επενδύσεις που είχαν απορριφθεί θα συμφέρι να πραγματοποιηθούν. Επομένως μια αύξηση ή μείωση των αποδόσεων έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση ή την μείωση του αθροίσματος της παρούσας αξίας των μελλοντικών αποδόσεων της επένδυσης και τη μεταβολή του μεγέθους των επενδύσεων που συμφέρι να αναληφθούν.

Εκτός από το κόστος της επένδυσης, τις αναμενόμενες αποδόσεις του σχεδίου επένδυσης και το επιτόκιο οι παράγοντες που επηρεάζουν την απόφαση ενός επιχειρηματία είναι το ύψος του επιτοκίου, το κόστος των κεφαλαιουχικών αγαθών, το κόστος της εργασίας, το απόθεμα των κεφαλαιουχικών αγαθών, οι φόροι στα επιχειρηματικά κέρδη, τα κρατικά κίνητρα για την ενθάρρυνση των επενδύσεων, οι τεχνολογικές εξελίξεις και καινοτομίες, το επίπεδο του εισοδήματος και του προϊόντος της οικονομίας και τέλος οι μεταβολές του εισοδήματος και του προϊόντος.

1.2. Η μεθοδολογία αξιολόγησης των επενδύσεων

Ο σχεδιασμός που προηγείται της αξιολόγησης μιας επένδυσης, είναι ίσως το πιο σημαντικό βήμα για μία επιχείρηση πριν πραγματοποιήσει την επένδυσή της. Αν δεν γίνει σωστά τότε είναι πολύ πιθανόν στο τέλος να έχουμε οδηγηθεί σε λανθασμένα αποτελέσματα. Ο αντικειμενικός σκοπός της αξιολόγησης των επενδύσεων είναι να προσδιοριστεί μια σχέση μεταξύ της απόδοσης (κέρδους) και του επενδυόμενου κεφαλαίου.

Υπάρχει μια συγκεκριμένη διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσει κανείς για να κάνει την αξιολόγηση μιας επένδυσης. Η διαδικασία αυτή περιλαμβάνει κάποια καθορισμένα στάδια που είναι τα εξής:

1ο στάδιο: Προπαρασκευαστικό

Στο στάδιο αυτό γίνεται:

- α) Αναγνώριση της αναγκαιότητας για επένδυση και καθορισμός του πλαισίου μέσα στο οποίο θα γίνει η αξιολόγησή της. Είναι σημαντικό να αναγνωρίζονται όλες οι ευκαιρίες επένδυσης ώστε να μην περιορίζονται οι δυνατές εναλλακτικές προτάσεις.
- β) Καθορισμός των στόχων. Είναι απαραίτητος για να γίνει η ιεράρχηση των εναλλακτικών προτάσεων. Προσοχή χρειάζεται όταν υπάρχουν αντικρουόμενοι στόχοι.
- γ) Συλλογή των απαραίτητων πληροφοριών ώστε να καθοριστούν: Το συνολικό ποσό της επένδυσης, οι διαθέσιμες πηγές χρηματοδότησης, το συνολικό κόστος εκμετάλλευσης, καθώς και οι τεχνικοί παράγοντες που είναι διαθέσιμοι. Επίσης, υπολογίζονται οι αναμενόμενες ταμειακές ροές.

2ο στάδιο: Η Εκτίμηση

Κατασκευάζεται το μοντέλο του προβλήματος με απλοποίηση των πραγματικών συνθηκών, ώστε να μπορεί να επιλυθεί με τις υπάρχουσες μεθόδους. Στο μοντέλο αυτό εξετάζεται το συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον που υπάρχει. Στο στάδιο αυτό και για περαιτέρω απλούστευση των συνθηκών χρησιμοποιείται ακόμη και η υπόθεση του "τέλειου ανταγωνισμού". Εξετάζεται η σχέση κόστους και χρηματικών ταμειακών ροών, η εκτίμηση της αποδοτικότητας της επένδυσης με διάφορες μεθόδους, και η εκτίμηση του βαθμού αβεβαιότητας της αποδοτικότητας της επένδυσης.

Επίσης στο στάδιο αυτό γίνεται πρόβλεψη των διαφόρων παραμέτρων που υπεισέρχονται στο μοντέλο επίλυσης και δίνουν διάφορες λύσεις.

3ο στάδιο: Η Απόφαση

Γίνεται η επιλογή της επένδυσης που έδωσε τις καλύτερες τιμές. Βεβαίως, παρά το ότι χρησιμοποιούνται επιστημονικές μέθοδοι εκτίμησης, ο υποκειμενικός παράγοντας υπεισέρχεται σε όλα τα στάδια της αξιολόγησης όπου πρέπει να παρθούν αποφάσεις.

1.3. Μέθοδοι ιδιωτικής-χρηματικής αξιολόγησης

Για την αξιολόγηση ενός επενδυτικού σχεδίου από την πλευρά του επενδυτικού φορέα, χρησιμοποιούνται μία σειρά από κριτήρια αποδοτικότητας, τα οποία χωρίζονται σε δύο βασικές κατηγορίες, εκείνα τα οποία δεν χρησιμοποιούν την προεξόφληση και σε εκείνα που στηρίζονται στην διαχρονική αξία του χρήματος.

Στην πρώτη κατηγορία εντάσσονται κυρίως δύο βασικοί μέθοδοι αξιολόγησης της επένδυσης:

1. η μέθοδος της περιόδου αποπληρωμής του κεφαλαίου (Pay – Back Period) και

2. η μέθοδος του Μέσου Λόγου Απόδοσης (Rate of Return)

Αντίστοιχα στις μεθόδους εκείνες που στηρίζονται στη διαχρονική αξία του χρήματος, τις οποίες στην συνέχεια θα αναλύσουμε και οι οποίες καλούνται τεχνικές προεξόφλησης, εντάσσονται:

1. η μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value)

2. η μέθοδος του Εσωτερικού Συντελεστή Απόδοσης (Internal Rate of Return)

Τεχνικές που δεν χρησιμοποιούν την προεξόφληση

Περίοδος αποπληρωμής κεφαλαίου (pay-back period)

Η μέθοδος αυτή που καλείται και περίοδος επανάκτησης κεφαλαίου (recoupment period) ή επανείσπραξης της επένδυσης (pay-back period) αποτελεί την πιο απλή μορφή αξιολόγησης μιας νέας επένδυσης στο μεταφορικό τομέα, όπως και σε άλλους βιομηχανικούς τομείς. Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, καλύτερη εναλλακτική λύση θεωρείται εκείνη η οποία "ξεπληρώνει" το αρχικό κόστος της επένδυσης στο συντομότερο χρονικό διάστημα. Έτσι, η μέθοδος αυτή υπολογίζει τον αριθμό των ετών που απαιτούνται, ώστε οι καθαρές εισπράξεις ή εισροές (έσοδα) να καλύψουν τα ύψος του επενδύομένου κεφαλαίου (επένδυση):

$\text{Χρόνος αποπληρωμής (έτη)} = \text{Επενδυμένο κεφάλαιο} / \text{ετήσιες εισροές}$

Το κριτήριο του χρόνου επανείσπραξης για την επιλογή ανάμεσα στις εναλλακτικές προτάσεις είναι πολύ δημοφιλές στις τάξεις των στελεχών των επιχειρήσεων και έχει οδηγήσει σε εξονυχιστική εξέταση και κριτική των μειονεκτημάτων της, αφού έχει προκαλέσει ζωνές επιθέσεις αλλά και υπερασπίσεις. Παράλληλα έχουν γίνει σοβαρές προσπάθειες να εναρμονιστεί έστω και κατά προσέγγιση με άλλα πιο ακριβή κριτήρια επιλογής των επενδύσεων.

Τα κυριότερα μειονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι:

- α. αδιαφορεί για το ύψος των ταμειακών ροών και για τη ροή εσόδων μετά το χρόνο αποπληρωμής,
- β. δίνει έμφαση σε βραχύβια και μικρής πνοής σχέδια επένδυσης,
- γ. στρέφει το επενδυτικό ενδιαφέρον στο "σίγουρο και γρήγορο" κέρδος,
- δ. δεν εκτιμά την αποδοτικότητα του επενδύομένου κεφαλαίου, αλλά την ικανότητα αποπληρωμής σε μετρητά,
- ε. δε λαμβάνει υπόψη τις διαφορές στο χρόνο πραγματοποίησης των εξόδων-εσόδων.

Η μέθοδος του Μέσου Λόγου Απόδοσης (Rate of Return)

Το κριτήριο αυτό χρησιμοποιείται για την επιλογή μιας επένδυσης από δυο ή περισσότερες επενδύσεις, που προσφέρονται εναλλακτικά στη διοίκηση μιας επιχείρησης.

Το μέσο ποσοστό απόδοσης ορίζεται σαν τον λόγο του μέσου καθαρού κέρδους προς την μέση επένδυση και ο τύπος έχει ως εξής:

Μέσο Ποσοστό Απόδοσης= Μέσο Καθαρό Κέρδος/Μέση Επένδυση

Το μέσο ποσοστό απόδοσης καλείται και λογιστικό ποσοστό απόδοσης γιατί χρησιμοποιεί την έννοια του κέρδους και όχι την εισροή μετρητών που χρησιμοποιούν τα άλλα κριτήρια.

Σχετικά με την επιλογή των επενδύσεων που πληρούν το κριτήριο αυτό θα πρέπει να σημειώσουμε τα ακόλουθα:

A) Αν οι υπό εξέταση επενδύσεις είναι οικονομικά ανεξάρτητες, τότε επιλέξιμες επενδύσεις είναι αυτές που έχουν μεγαλύτερο ποσοστό απόδοσης από το ελάχιστο απαιτούμενο από την διοίκηση της επιχείρησης.

B) Αν οι υπό εξέταση επενδύσεις είναι αμοιβαία αποκλειόμενες, τότε η επένδυση που θα επιλεγεί είναι αυτή που έχει μεγαλύτερο ποσοστό απόδοσης, με την προϋπόθεση ότι το ποσοστό αυτό είναι μεγαλύτερο από το ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης.

Το κριτήριο του μέσου βαθμού απόδοσης (όπως και το κριτήριο επανείσπραξης) μας δίνει καλά αποτελέσματα, όταν η διάρκεια ζωής της επένδυσης είναι μεγάλη και όταν η ετήσια εισροή εισοδήματος είναι σχετικά σταθερή. Όταν όμως δεν συμβαίνει αυτό, τότε το κριτήριο του μέσου βαθμού απόδοσης παρουσιάζει προβλήματα. Δηλαδή το μέσο καθαρό κέρδος δεν λαμβάνει υπόψη την αξία του χρήματος στον χρόνο και χρησιμοποιεί ένα απλό μέσο κέρδος και η μέση επένδυση αγνοεί την πραγματική ροή μετρητών και την αξία του χρήματος στις διάφορες χρονικές περιόδους. Επίσης για να είναι το ποσοστό μέσης απόδοσης ακριβές και αξιόπιστο θα πρέπει να χρησιμοποιούνται οι ίδιες υποθέσεις και το ίδιο κριτήριο υπολογισμού των αποσβέσεων, για τον υπολογισμό του μέσου καθαρού κέρδους και για τον υπολογισμό της μέσης επένδυσης.

Τα κυριότερα μειονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι:

1. Δε διακρίνει μεταξύ επενδυτικών σχεδίων με διαφορετική διάρκεια οικονομικής ζωής.
2. Αγνοεί ότι η παρούσα αξία των αναμενόμενων πλεονασμάτων, που θα πραγματοποιηθούν στο μέλλον, μειώνεται. Όσο μεγαλύτερη είναι η χρονική διάρκεια της πραγματοποίησης των πλεονασμάτων από την επιχείρηση τόσο η αξία τους θα μειώνεται και τούτο γιατί όσο το επιτόκιο, δηλαδή η τιμή του χρήματος στην αγορά, είναι μεγαλύτερη από το μηδέν, μία δραχμή επενδύμενη στη διάρκεια αυτού του χρόνου θα αξίζει περισσότερο στο μέλλον. Η παραπάνω μέθοδος χρησιμοποιείται ακόμη ευρέως στον ιδιωτικό μεταφορικό τομέα. Όμως, με το πέρασμα του χρόνου πολλές μεταφορικές επιχειρήσεις ιδιωτικές και δημόσιες, κυρίως μέσου και μεγάλου μεγέθους χρησιμοποιούν

ολοένα και περισσότερο τεχνικές μεθόδους αξιολόγησης επενδύσεων με τις οποίες εκπίπτει η αξία των μελλοντικών πλεονασμάτων με βάση κάποιο επιτόκιο που είναι μεγαλύτερο από το μηδέν. Αυτές είναι οι τεχνικές χρηματικής ροής προεξόφλησης (discounted cash flow).

Τεχνικές προεξόφλησης

Πρόκειται για τεχνικές οι οποίες στηρίζονται στην έννοια της διαχρονικής αξίας του χρήματος, λαμβάνουν δηλαδή υπόψη το χρόνο πραγματοποίησης των εισροών και εκροών του επενδυτικού σχεδίου. Κάθε επενδυτικό σχέδιο παρουσιάζει ένα συγκεκριμένο κύκλο ταμειακών ροών, οι οποίες αφορούν την έναρξη της επένδυσης (εκροή μετρητών) και τη λειτουργία του σχεδίου επένδυσης (έξοδα και έσοδα λειτουργίας).

Η μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value)

Το κριτήριο της καθαρής παρούσας αξίας είναι το πιο συνηθισμένο κριτήριο αποδοτικότητας των επενδύσεων, γνωστή με τα αρχικά ΚΠΑ. Είναι η αξία που προκύπτει αν προεξοφλήσουμε την παρούσα αξία, για κάθε έτος χωριστά, τη διαφορά μεταξύ όλων των μελλοντικών χρηματικών εισροών και εκροών για ολόκληρο το χρόνο ζωής της επένδυσης, με βάση ένα συντελεστή προεξόφλησης.

$$\text{ΚΠΑ} = \frac{A_1}{(I+i)^1} + \frac{A_2}{(I+i)^2} + \dots + \frac{A_n}{(I+i)^n} - H$$

όπου: A_1, A_2, \dots, A_n = Οι ετήσιες ταμειακές ροές οι οποίες μπορεί να είναι ίσες ή όχι, θετικές ή αρνητικές.

H = Η αρχική δαπάνη της επένδυσης στο έτος 0.

i = Το επιτόκιο προεξόφλησης

n = Η ωφέλιμη ζωή του έργου.

Η έννοια της παρούσας αξίας έχει ιδιαίτερη σημασία, γιατί αντιπροσωπεύει και εκφράζει όλες τις ροές της επένδυσης στην αξία που έχουν σήμερα, δηλαδή τη στιγμή που παίρνει απόφαση ο επενδυτής.

Σύμφωνα με την θεωρία, όταν μια επένδυση έχει θετική καθαρά παρούσα αξία τότε είναι αποδεκτή γιατί θα αυξηθεί το ενεργητικό της επιχείρησης. Όταν μια επένδυση έχει αρνητική καθαρά παρούσα αξία, τότε απορρίπτεται γιατί όχι μόνο δεν επιφέρει κέρδος αλλά μειώνει την αξία της επιχείρησης. Όταν μια επένδυση έχει καθαρά παρούσα αξία ίση με μηδέν, γίνεται αποδεκτή μόνο όταν δεν υπάρχει καλύτερη εναλλακτική επένδυση, γιατί δεν επιφέρει κέρδος.

Τα λογιστικά στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της ΚΠΑ είναι οι εξής:

A) Οι ταμειακές εισροές, περιλαμβάνουν τα έσοδα πωλήσεων και τους χρηματοδοτικούς πόρους. Στο σημείο αυτό περιλαμβάνονται όλες οι εισροές μετρητών που προέρχονται από δάνεια, πιστώσεις προμηθευτών, τρέχουσες απαιτήσεις, διάφορες επιχορηγήσεις, το μετοχικό κεφάλαιο, είτε από τις εισπράξεις των πωλήσεων της μονάδας που αρχίζουν μετά την ολοκλήρωση του έργου και καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του.

B) Οι ταμειακές εκροές που περιλαμβάνουν:

1. Το συνολικό κόστος της επένδυσης το οποίο αποτελείται από το κόστος παγίων επενδύσεων, που περιλαμβάνει το αρχικό κόστος της επένδυσης και το κόστος αντικατάστασης. Επίσης, αποτελείται από το κόστος ίδρυσης και οργάνωσης, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης και τέλος, τα απρόβλεπτα.

2. Το λειτουργικό κόστος το οποίο αποτελείται από τα Γενικά έξοδα Διοίκησης και τα έξοδα πωλήσεων και διανομής της παραγωγικής μονάδας. Αν στο λειτουργικό κόστος συμπεριληφθεί το χρηματοδοτικό κόστος και οι αποσβέσεις τότε προκύπτει το συνολικό κόστος παραγωγής.

3. Οι φόροι (συμπεριλαμβανομένου των φορολογικών απαλλαγών) ή Λογαριασμός Εκμετάλλευσης. Ο λογαριασμός εκμετάλλευσης είναι πολύ σημαντικός για την χρηματική ανάλυση ενός σχεδίου επένδυσης, γιατί μας δείχνει αν το σχέδιο επένδυσης ή η επιχείρηση σημειώνει κέρδη ή ζημίες. Ο λογαριασμός εκμετάλλευσης δείχνει τη δραστηριότητα της επιχείρησης για μια χρήση (όπου είναι συνήθως ένα έτος), παρουσιάζοντας τα έσοδα και τα έξοδα της παραγωγικής μονάδας, καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμά της. Δηλαδή:

Έσοδα Πωλήσεων – Κόστος Παραγωγής = Ακαθάριστο Κέρδος

Ακαθάριστο Κέρδος – Φόροι = Καθαρό Κέρδος

Από το λογαριασμό εκμετάλλευσης μπορούν να διαπιστωθούν τα περιθώρια που υπάρχουν για την αποπληρωμή των δανείων, τα μερίσματα που θα καταβληθούν στους μετόχους και τα κέρδη τα οποία θα μπορούν να επαναεπενδυθούν στην επιχείρηση. Ο λογαριασμός εκμετάλλευσης καταρτίζεται με βάση την εκτίμηση των εσόδων πωλήσεων, την κλίμακα του κόστους παραγωγής, τις ισχύουσες διατάξεις για την φορολογία και τέλος, την πολιτική του φορέα για τα κέρδη και τα μερίσματα συναρτήσει της ισχύουσας νομοθεσίας.

Γ) Η καθαρή ταμειακή ροή προκύπτει αν αφαιρεθούν οι πραγματικές ταμειακές εκροές από τις πραγματικές ταμειακές εισροές και τοποθετηθεί το κατάλληλο πρόσημο (+) ή (-). Δεν υπολογίζονται ως εκροές οι αποσβέσεις και οι τόκοι, ενώ υπολογίζονται τα τοκοχρεωλύσια. Το υπόλοιπο των δύο αυτών ροών δίνει το ταμειακό αποτέλεσμα. Δηλαδή αν είναι θετικό τότε υπάρχει πλεόνασμα και αν είναι αρνητικό τότε υπάρχει έλλειμμα.

Δ) Ο συντελεστής προεξόφλησης είναι ένα εσωτερικό επιτόκιο το οποίο μηδενίζει την ΚΠΑ.

Ε) Η ΚΠΑ προκύπτει αν πολλαπλασιάσουμε την καθαρή ταμειακή ροή με το συντελεστή προεξόφλησης.

Τα στάδια υπολογισμού της Καθαρής Παρούσας Αξίας είναι τα:

Α) Καταγράφονται τα αρχικά μεγέθη των ταμειακών ροών και υπολογίζεται η Καθαρή Ταμειακή Ροή, δηλαδή η διαφορά μεταξύ εισροών και εκροών, ώστε να γίνει ο καθορισμός του κόστους της επένδυσης ή τα έξοδα που θα απαιτηθούν στο μέλλον για την επένδυση.

Β) Επιλέγεται το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης σύμφωνα με τις τρέχουσες τραπεζικές συνθήκες.

Γ) Με βάση τα παραπάνω υπολογίζεται η παρούσα αξία των ταμειακών εισροών και η παρούσα αξία των ταμειακών εκροών για όλη την περίοδο ζωής του επενδυτικού προγράμματος ή σχεδίου επένδυσης. Η Καθαρή Παρούσα Αξία είναι η παρούσα αξία των εισροών μείον την παρούσα αξία των εκροών και ονομάζεται και προεξοφλημένη ταμειακή ροή.

Η Καθαρή Παρούσα Αξία είναι από τα πιο πλεονεκτικά κριτήρια αξιολόγησης γιατί μετατρέπει τις μελλοντικές ροές αξιών του σχεδίου επένδυσης σε παρούσες αξίες.

Στην εφαρμογή του κριτηρίου αυτού πρέπει να προσέχουμε τα εξής:

- Οι εκροές – κόστος (έξοδα) και οι εισροές – ωφέλειες (έσοδα) υπολογίζονται στο χρόνο που πραγματοποιούνται.
- Οι αποσβέσεις, αν και εμφανίζονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης, δεν είναι πραγματική εκροή και γι' αυτό δεν συμπεριλαμβάνονται στις ταμειακές εκροές.
- Η αποπληρωμή των δανείων χωρίς τους τόκους αλλά με τα τοκοχρεολύσια υπολογίζεται στις εκταμιεύσεις γιατί αποτελεί ταμειακή εκροή.
- Ο χρόνος προεξόφλησης των ροών πρέπει να αναφέρεται σε ολόκληρη τη ζωή του σχεδίου επένδυσης (φάση κατασκευής – λειτουργίας) και να εφαρμόζεται σε ορισμένη χρονική βάση για όλες τις ροές.
- Κατά την επιλογή του επιτοκίου προεξόφλησης λαμβάνεται υπόψη το επιτόκιο που επικρατεί στην κεφαλαιαγορά (ως το ελάχιστο επιτρεπτό), εφόσον αυτή λειτουργεί σχετικά ομαλά και αντανακλά τις πραγματικές συνθήκες προσφοράς και ζήτησης κεφαλαίων.
- Η υπολειμματική αξία του σχεδίου επένδυσης υπολογίζεται ως θετική εισροή.

Τα μειονεκτήματα του κριτηρίου της ΚΠΑ είναι τα εξής:

1. Με το κριτήριο αυτό είναι δύσκολο να εκτιμήσουμε με αντικειμενικό τρόπο πολλά έργα μαζί, να τα ταξινομήσουμε ανάλογα με την αξία τους και να τα κατατάξουμε ανάλογα με την πραγματική προτεραιότητά τους.

2. Η ακρίβεια του κριτηρίου αυτού εξαρτάται άμεσα από την ακρίβεια της εκτίμησης του κόστους κεφαλαίου. Το κόστος του κεφαλαίου είναι πολύ δύσκολο να υπολογιστεί με ακρίβεια παρά μόνο κατά προσέγγιση, με αποτέλεσμα πολύ λίγες επιχειρήσεις να είναι σε θέση να γνωρίζουν το πραγματικό κόστος του κεφαλαίου τους.

3. Προϋποθέτει ότι το κόστος κεφαλαίου μένει αναλλοίωτο σε όλη τη διάρκεια της ζωής του έργου, υποτιμώντας έτσι την ΚΠΑ, όταν αυτό μειωθεί στο μεταξύ και υπερτιμώντας την όταν αυξηθεί.

4. Είναι δυνατόν να δημιουργήσει παρανοήσεις, στην περίπτωση όπου η ΚΠΑ είναι ίση με μηδέν, όπου πιθανόν να θεωρηθεί ότι το έργο έχει μηδενική απόδοση.

Ο Εσωτερικός Συντελεστής Απόδοσης (Ε.Σ.Α.) ή αλλιώς απόδοση της επένδυσης (yield) είναι το υπολογιζόμενο επιτόκιο, όπου η παρούσα αξία των ταμειακών εισροών είναι ίση με την παρούσα αξία των ταμειακών εκροών ή αλλιώς, το επιτόκιο όπου η Καθαρή Παρούσα Αξία είναι ίση με το μηδέν. Μαθηματικά, είναι το επιτόκιο (r) που ικανοποιεί την παρακάτω ισότητα:

$$0 = \frac{(\Omega-K)_0}{1} + \frac{(\Omega-K)_1}{1+r} + \frac{(\Omega-K)_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{(\Omega-K)_n}{(1+r)^n}$$

- αν το r είναι υψηλότερο από το ισχύον επιτόκιο προεξόφλησης της αγοράς (i), το σχέδιο επένδυσης θεωρείται αποδεκτό ($r > i$).
- Αν το r είναι χαμηλότερο από το ισχύον επιτόκιο προεξόφλησης της αγοράς (i), το σχέδιο επένδυσης απορρίπτεται ($r < i$).
- Αν υπάρχουν πολλά εναλλακτικά σχέδια επένδυσης, επιλέγεται εκείνο που έχει το υψηλότερο r , υπό τον όρο ότι $r > i$.

Από οικονομική πλευρά ο ΕΣΑ δείχνει την ετήσια κατά μέσο όρο απόδοση της επένδυσης. Δείχνει το υψηλότερο επιτόκιο που θα μπορούσε να πληρώσει ο επενδυτής χωρίς να κινδυνεύει να χάσει το επενδυμένο κεφάλαιο. Πολλές φορές η σύγκριση δεν πρέπει να γίνεται με το επιτόκιο προεξόφλησης της αγοράς αλλά με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου, αφού η διαφορά μεταξύ τους μπορεί να είναι μεγάλη.

Το πλεονέκτημα αυτής της μεθόδου είναι ότι δεν εξαρτάται από το ισχύον επιτόκιο που πρέπει να επιλεγεί κάθε φορά, όπως στη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας και καταλήγει σε αποτέλεσμα που ερμηνεύεται εύκολα. Επίσης, το αποτέλεσμα επιτρέπει την

άμεση σύγκριση των προτεινόμενων επενδυτικών σχεδίων. Χρησιμοποιείται ιδιαίτερα στις περιπτώσεις εκείνες όπου δεν υπάρχουν μεγάλοι περιορισμοί στο επενδυμένο κεφάλαιο.

Το κριτήριο αυτό δέχεται κριτική στα εξής:

1. Ο ΕΣΑ προϋποθέτει ότι οι ενδιάμεσες ταμειακές ροές επανεπενδύονται με το επιτόκιο του εσωτερικού συντελεστή απόδοσης.
2. Η μέθοδος υπολογισμού είναι αρκετά επίμονη.
3. Δεν εκφράζει το απόλυτο χρηματικό μέγεθος της επένδυσης.
4. Όταν υπάρχουν ταμειακές ροές υπάρχουν περισσότεροι από ένας ΕΣΑ.
5. Επειδή ο ΕΣΑ είναι ένα ποσοστό, δεν λαμβάνεται υπόψη το μέγεθος της επένδυσης.

Ο εσωτερικός συντελεστής απόδοσης είναι ένα υπολογιζόμενο επιτόκιο, το οποίο αντανακλά το μεγαλύτερο επιτόκιο που θα μπορούσε να πληρώσει ο επενδυτικός φορέας ή επιχειρηματίας, χωρίς να χάσει όλα τα χρήματα που διέθεσε στην επένδυση και στην περίπτωση ακόμα, που όλα τα χρήματα για την χρηματοδότηση της επένδυσης προέρχονται από δανεισμό. Ο ΕΣΑ μιας συμβατικής επένδυσης, δείχνει την πραγματική αποδοτικότητα της συνολικής επένδυσης και μπορεί έτσι να προσδιορίσει αμέσως τους όρους δανεισμού του σχεδίου επένδυσης, δεδομένου ότι καθορίζει το μέγιστο επιτόκιο που θα μπορούσε να πληρωθεί από τον επενδυτή, χωρίς να κινδυνεύει να χάσει τα κεφάλαια. Τέλος, μια επένδυση με την μέθοδο αυτή μπορεί να γίνει δεκτή, όταν ο ΕΣΑ είναι μεγαλύτερος από το επιτόκιο που ισχύει στον συγκεκριμένο κλάδο του σχεδίου επένδυσης. Αν υπάρχουν διάφορες εναλλακτικές επενδύσεις, τότε επιλέγεται αυτή που παρουσιάζει μεγαλύτερο ΕΣΑ, εφόσον υπερβαίνει το κατώτερο αποδεκτό επιτόκιο. Σε περίπτωση που μία επένδυση έχει χαρακτηριστικά τύπου δανείου, όσο μικρότερος είναι ο ΕΣΑ τόσο το καλύτερο.

Η ΚΠΑ και ο ΕΣΑ είναι οι από τις πιο δημοφιλείς μεθόδους που χρησιμοποιούνται προκειμένου να γίνουν αποδεκτά ή όχι διάφορα σχέδια επένδυσης. Οι περισσότεροι μάνατζερ δεν αρκούνται στην εξέταση ενός επενδυτικού σχεδίου από ένα μόνο κριτήριο αλλά χρησιμοποιούν 2 ή περισσότερα. Αυτό έχει σαν συνέπεια πολλές φορές να βρίσκονται σε δύσκολη θέση αν οι διάφοροι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται δίνουν αντιφατικά αποτελέσματα.

Το κριτήριο της ΚΠΑ συνιστά στο υπεύθυνο στέλεχος την αποδοχή των προτάσεων με θετική ΚΠΑ, χρησιμοποιώντας το ισχύον επιτόκιο ή το κόστος κεφαλαίου ως συντελεστή προεξόφλησης. Το κριτήριο του ΕΣΑ συνιστά την αποδοχή όλων των προτάσεων των οποίων ο εσωτερικός συντελεστής απόδοσης είναι μεγαλύτερος του κόστους κεφαλαίου.

Το τελευταίο αυτό κριτήριο αναζητεί το επιτόκιο που μηδενίζει την ΚΠΑ (ΚΠΑ=0) ενός έργου. Επιπλέον και τα δύο κριτήρια βασίζονται στις ακόλουθες παραδοχές:

1. Τη γνώση του κόστους του κεφαλαίου μιας επιχείρησης που θα χρησιμοποιηθεί στην προεξόφληση των ταμειακών ροών των διαφόρων επενδυτικών σχεδίων.
2. Τη βεβαιότητα σχετικά με το μέγεθος των ταμειακών ροών κάθε πρότασης.
3. Την ανεξαρτησία των ταμειακών ροών που προκύπτουν από κάθε εξεταζόμενο έργο.

Τα δύο κριτήρια συνήθως συμφωνούν στο θέμα της αποδοχής ή απόρριψης μιας επενδυτικής πρότασης.

1.4. Δείκτες αξιολόγησης επενδυτικών σχεδίων

Οι ισολογισμοί μιας επιχείρησης είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν και ως δείκτης για την αξιολόγηση μίας επένδυσης. Στην αρχή θα δοθούν οι ορισμοί των διαφόρων δεικτών που χρησιμοποιούνται στην αξιολόγηση μιας επένδυσης όπως αυτοί ζητούνται από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και στην συνέχεια θα ακολουθήσει παράδειγμα.

Είναι γνωστό ότι οι δείκτες αποτελούν βασικά εργαλεία ανάλυσης της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και καθοδηγούν τον αναλυτή σε συμπεράσματα και αποφάσεις τόσο για την ιστορική πορεία μιας εταιρείας, όσο και για την παρούσα κατάστασή της, αλλά ακόμα παρέχουν την δυνατότητα εξαγωγής συμπερασμάτων για την μελλοντική πορεία αυτής. Χρήση αριθμοδεικτών για πραγματοποίηση αξιολόγησης μπορεί να γίνει από διάφορους φορείς, ανάλογα με το τι θέλει να μελετήσει καθένας από αυτούς.

Έτσι μπορούμε να δούμε ότι η διοίκηση μιας επιχείρησης θα χρησιμοποιήσει τους αριθμοδείκτες προκειμένου να εντοπίσει τα πλεονεκτήματα και τις αδυναμίες της, οι τραπεζικοί αναλυτές θα τους χρησιμοποιήσουν εκεί όπου ενδιαφέρονται πρωτίστως δηλαδή για την δυνατότητα αποπληρωμής δανείων ενώ κάποιοι μελλοντικοί επενδυτές θα ενδιαφέρονται να τους χρησιμοποιήσουν περισσότερο για την αξιολόγηση της δυνατότητας πραγματοποίησης κερδών, κλπ .

Η σωστή χρήση των αριθμοδεικτών δεν είναι εύκολη υπόθεση, απαιτώντας γνώσεις στην λογιστική, την οικονομική, τις συνθήκες της αγοράς, αλλά και σημαντική πείρα από την πλευρά του αναλυτή. Για τον λόγο αυτό χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή στην εξεύρεση των σχετικών στοιχείων και πληροφοριών, καθώς επίσης και κατάλληλη προσαρμογή στις ιδιαιτερότητες-ιδιομορφίες της κάθε επιχείρησης και της προς μελέτη επένδυσης. Ο υπολογισμός ενός και μόνο δείκτη δεν είναι σε θέση να προσφέρει ουσιαστική και πλήρη βοήθεια στην επιχειρούμενη ανάλυση αλλά θα πρέπει να συνδυάζεται με τα αποτελέσματα άλλων δεικτών μέσα από μια διαδικασία με συνολικές εκτιμήσεις και συγκρίσεις.

Αριθμοδείκτες συνεπώς χρησιμοποιούνται και στην περίπτωση εκείνη όπου πρόκειται να μελετηθεί η χρηματοοικονομική αποδοτικότητα ενός επενδυτικού σχεδίου. Με τον συνδυασμό μιας σειράς από δείκτες σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία, που το επενδυτικό σχέδιο παρουσιάζει μέσα από τον προβλεπόμενο Λογαριασμό Εκμετάλλευσης και τον Ισολογισμό, επιδιώκεται η σύγκριση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας με την προϋπολογιζόμενη μετά την πραγματοποίηση της υπό μελέτης επένδυσης.

Με τον τρόπο αυτό είναι δυνατή η εξαγωγή συμπερασμάτων αναφορικά με τις επιπτώσεις που αναμένεται να έχει η πραγματοποίηση της επένδυσης στην λειτουργία και την θέση της εταιρείας. Για την αξιολόγηση επενδύσεων στην ναυτιλία είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν μια σειρά από αριθμοδείκτες, οι οποίοι μπορούν να ομαδοποιηθούν στις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων

Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση με αριθμοδείκτες, προέρχονται από είτε από τυποποιημένες λογιστικές καταστάσεις (όπως ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως), είτε άλλες φορές από εσωτερικές καταστάσεις που δημιουργεί η διοίκηση για δικούς της σκοπούς (καταρτίσεις εσωτερικών προϋπολογισμών, κλπ).

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ένα από τα πιο σημαντικά κριτήρια για την πραγματοποίηση μιας επένδυσης είναι κατά πόσο αυτή θα καταστεί αποδοτική από απόψεως κερδών. Ας πάρουμε για παράδειγμα μια ακτοπλοϊκή επιχείρηση η οποία

προβαίνει σε ανακαίνιση του στόλου της και γενικότερα των παρεχομένων υπηρεσιών της (δρομολόγια, βελτίωση εσωτερικής διαρρύθμισης, κλπ), τα οποία έχουν ως επακόλουθο την αύξηση της ζήτησης των υπηρεσιών της. Η αύξηση συνεπώς των εσόδων από την επένδυση που πραγματοποίησε, δεν αποτελεί από μόνη της ικανοποιητικό κριτήριο για την αποδοτικότητα της εν λόγω επένδυσης. Αντίθετα πρέπει να γίνει συσχετισμός διαφόρων κριτηρίων, όπως η σχέση της αύξησης των πωλήσεων σε συνδυασμό με τα κέρδη και το απασχολούμενο κεφάλαιο, ώστε να καταστεί δυνατή η εξαγωγή καλύτερων και πληρέστερων συμπερασμάτων. Αυτό το σημείο καλύπτεται με την χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι αναφέρονται στις σχέσεις πωλήσεων - κερδών

και κερδών – κεφαλαίου, δείχνοντας έτσι πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί μια επένδυση. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

$$\alpha. \text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ιδία κεφάλαια}}$$

(Return on Net Worth)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια της εταιρείας ώστε να δημιουργούν κέρδη. Φανερώνει λοιπόν την αποδοτικότητα των κεφαλαίων τα οποία ανήκουν στους μετόχους της επιχείρησης και όχι του συνολικού απασχολούμενου κεφαλαίου το οποίο είναι δυνατόν να περιλαμβάνει και δανειακά (ξένα) κεφάλαια. Ένας χαμηλού επιπέδου δείκτης, αποτελεί ένδειξη ότι το επενδεδυμένο κεφάλαιο δεν χρησιμοποιείται αποδοτικά. Το γεγονός αυτό έχει κάποια αιτία (χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες) η οποία όμως δεν είναι δυνατόν να εντοπισθεί από την μελέτη μόνο αυτού του δείκτη. Στην περίπτωση της εξέτασης μιας νέας επένδυσης πρέπει ο δείκτης αυτός να υπολογιστεί για το υπό μελέτη σχέδιο και να συγκριθεί, είτε με κάποιο επιθυμητό επίπεδο απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της προσδιορισμένο από την επιχείρηση (π.χ λόγω εμπειρίας από προηγούμενη επένδυση), είτε από γνωστές περιπτώσεις της αγοράς. Επίσης χρήσιμο είναι να γίνει υπολογισμός του δείκτη για ολόκληρη την ναυτιλιακή επιχείρηση προ και μετά την επένδυση, για να εντοπιστεί έτσι το αποτέλεσμα της επένδυσης όχι πια μεμονωμένα όπως πριν άλλα στο σύνολο της επιχείρησης.

$$\beta. \text{Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

(Return to Capital Employed)

Ο δείκτης αυτός, αντίθετα με τον προηγούμενο εξετάζει την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης (ιδίων και ξένων). Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό στην περίπτωση της ναυτιλίας όπου ένα μεγάλο μέρος του επενδεδυμένου κεφαλαίου προέρχεται από εξωτερικές πηγές (τραπεζικό δανεισμό). Είναι επομένως απαραίτητη η εξέταση της επένδυσης υπό το πρίσμα αυτό. Χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού, δίνουν την ένδειξη ότι η επιχείρηση, ή το υπό μελέτη σχέδιο πιθανών να είναι ευάλωτο σε μελλοντικές περιόδους κρίσεως, καθώς υπάρχει ο κίνδυνος να μην καταστεί δυνατή η ανταπόκριση στις δανειακές επιβαρύνσεις.

$$\gamma. \text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}}$$

(Return on total assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα του ενεργητικού της επιχείρησης να παράγει κέρδη. Με απλά λόγια ο δείκτης αυτός εμφανίζει πόσο ποσοστό κέρδους δημιουργείται από την εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού. Η χρήση αυτού του δείκτη σχετίζεται κυρίως με την διεξαγωγή συγκρίσεων της αποδοτικότητας της επιχείρησης τόσο σε διαχρονικό επίπεδο, όσο και με την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σύγκριση με την αντίστοιχη των ανταγωνιστών της. Αντίστοιχα χρησιμοποιείται και στην αξιολόγηση επενδύσεων για την επιλογή μεταξύ εναλλακτικών σχεδίων, αλλά και για τον εντοπισμό της επίδρασης που θα έχει μια νέα επένδυση στα συνολικά αποτελέσματα της επιχείρησης.

$$\varepsilon. \text{Χρηματοοικονομική μόχλευση} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

(Financial Leverage Ratio)

Με τον όρο χρηματοοικονομική μόχλευση εννοούμε τη δυνατότητα μεταβολής της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, λόγω μεταβολής της σύνθεσης του συνολικού κεφαλαίου. Αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων, αυτό συμβαίνει γιατί η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση, και επομένως ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Αντίθετα αν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων είναι αρνητική. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ορίστηκε νωρίτερα ως το πηλίκο της σχέσης των καθαρών κερδών προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και αντίστοιχα η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Με δεδομένο ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να εκφραστεί και με το σύνολο του ενεργητικού, η χρηματοοικονομική μόχλευση μπορεί να περιγραφεί και ως:

$$\text{Χρηματοοικονομική μόχλευση} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ιδία κεφάλαια}}$$

Πρόκειται δηλαδή για ένα δείκτη που υποδηλώνει τη σχέση μεταξύ του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Ουσιαστικά αναφέρεται στην παρουσία ξένων κεφαλαίων τα οποία αυξάνουν την αποδοτικότητα αλλά και τον κίνδυνο των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός μετρά το ρίσκο της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο η εταιρεία έχει το πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δηλ. η επιχείρηση κάνει επωφελή χρήση των ξένων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται στην μέτρηση του βαθμού αξιοποίησης και της παραγωγικότητας των στοιχείων μιας επιχείρησης, δηλαδή κατά πόσο τα στοιχεία αυτά χρησιμοποιούνται αποδοτικά. Η κατηγορία αυτή των δεικτών είναι ιδιαίτερα σημαντική σε βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις αφού επιτρέπει την διεξαγωγή συμπερασμάτων αναφορικά με την κίνηση αποθεμάτων, καθαρού κεφαλαίου, απαιτήσεων, παγίων κλπ. Η ναυτιλία όντας μια αγορά παροχής μεταφορικής υπηρεσίας αντιμετωπίζει διαφορετικές συνθήκες λειτουργίας απ' ότι οι επιχειρήσεις παραγωγής και εμπορίας προϊόντων, με αποτέλεσμα να μην έχουν όλοι οι δείκτες την ίδια σημασία.

Οι κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι:

$$\alpha. \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Έσοδα από Εμπορική εκμετάλλευση}}{\text{Ενεργητικό}}$$

(Asset Turnover Ratio)

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό συμμετοχής του ενεργητικού της εταιρείας στην δημιουργία πωλήσεων. Δηλαδή ο μελετητής μπορεί να εντοπίσει το κατά πόσο υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση τα έσοδα από την εμπορευματική εκμετάλλευση. Όταν ο δείκτης είναι υψηλός αυτό δείχνει εντατική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης. Σύγκριση αυτού του δείκτη γίνεται τόσο διαχρονικά όσο και με χαρακτηριστικά παραδείγματα του κλάδου.

$$\beta. \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Έσοδα από Εμπορική εκμετάλλευση}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

(Fixed Asset Turnover Ratio)

Αντίθετα με τον προηγούμενο δείκτη, εδώ χρησιμοποιούνται για την σύγκριση μόνο τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού. Η διαφορά βρίσκεται στο γεγονός ότι στο σύνολο του ενεργητικού εντάσσονται και στοιχεία όπως οι απαιτήσεις, τα ρευστά διαθέσιμα κλπ.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η κυριότερη χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας σχετίζεται με διερεύνηση της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αντικείμενο μελέτης δηλαδή των δεικτών αυτών είναι κατά πόσο η επιχείρηση διαθέτει τα απαιτούμενα ρευστά διαθέσιμα ώστε να καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της χωρίς προβλήματα. Η χρήση των δεικτών ρευστότητας στην αξιολόγηση ενός σχεδίου είναι απαραίτητη προκειμένου να διαπιστωθεί η επίδραση που αναμένεται να έχει το σχέδιο στην λειτουργία της επιχείρησης.

Μέσα στα πλαίσια αυτά εξετάζονται οι παρακάτω δείκτες:

$$\text{α. Δείκτης Γενικής (Άμεσης) Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \\ \text{(Current Ratio)}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός (αλλιώς καλείται και τρέχον λόγος) δείχνει αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι δηλαδή ένας τρόπος υπολογισμού της ρευστότητας της

επιχείρησης. Όσο υψηλότερος είναι τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης απέναντι στους δανειστές της και τόσο ποιο ικανή είναι η επιχείρηση να αντεπεξέλθει σε δυσμενείς χρηματοοικονομικές συνθήκες στο μέλλον. Ο δείκτης αυτός μπορεί να χρησιμοποιηθεί και από τους πιστωτές για να διαπιστώσουν κατά πόσο η επιχείρηση θα μπορέσει να ανταποκριθεί στους όρους της πίστωσης. Βέβαια ανάλογα με την σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ένας υψηλός δείκτης μπορεί να είναι παραπλανητικός αναφορικά με την δυνατότητα ρευστότητας, στην περίπτωση που οι απαιτήσεις αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{β. Δείκτης Ειδικής (Εμμεσης) Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \\ \text{(Acid Test Ratio)}$$

Ο δείκτης αυτός διαφέρει από τον προηγούμενο στο ότι δεν περιλαμβάνει αποθέματα. Έτσι είναι χρήσιμος ο υπολογισμός της ειδικής ρευστότητας που δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα τις απαιτήσεις και τα χρεόγραφα αυτής. Ουσιαστικά φανερώνει τη δυνατότητα άμεσης ανταπόκρισης της επιχείρησης στις απαιτήσεις των δανειστών της. Εάν ο αριθμοδείκτης είναι ίσος ή μεγαλύτερος από την μονάδα, αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση.

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων

Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται δείκτες που χρησιμοποιούνται για την εξέταση μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά και ιδιαίτερα με την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Αντικείμενο αξιολόγησης αποτελεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Στην αξιολόγηση επενδύσεων και σε αυτήν την περίπτωση οι δείκτες χρησιμοποιούνται προκειμένου να εντοπιστούν οι αναμενόμενες επιπτώσεις του επενδυτικού σχεδίου στην κεφαλαιουχική διάρθρωση της επιχείρησης.

Εξετάζονται οι παρακάτω δείκτες:

$$\text{α. Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \\ \text{(Owner's Equity to Total Assets Ratio)}$$

Ο δείκτης αυτός δίνει πληροφορίες αναφορικά με ποίο ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αποτελούν τα ίδια κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης σημαίνει ότι τόσο η επιχείρηση στηρίζεται σε ίδια κεφάλαια για την λειτουργία της και τόσο μικρότερες δανειακές επιβαρύνσεις έχει. Βέβαια αυτό μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί την σωστότερη πολιτική προκειμένου να αυξήσει τα κέρδη της. Αν ο δείκτης είναι χαμηλός (και άρα υψηλό το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων) σημαίνει ότι η επιχείρηση πιθανών να αντιμετωπίσει οικονομικές δυσχέρειες στο μέλλον, ενώ καθίσταται και ποιο δύσκολη η σύναψη νέων δανείων. Στην ναυτιλία, η οποία αποτελεί ιδιαίτερο κλάδο της οικονομίας τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν σημαντικό ποσοστό των ιδίων με αποτέλεσμα ο δείκτης να εμφανίζεται χαμηλός.

$$\beta. \text{ *Τόια προς Δανειακά Κεφάλαια* } = \frac{\text{ *Ιδία κεφάλαια* }}{\text{ *Δανειακά Κεφάλαια* }}$$

(*Owner's Equity to Total Liability Ratio*)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σχέση μεταξύ δανειακών και ιδίων κεφαλαίων, και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί κατά πόσο η επιχείρηση έχει προχωρήσει σε υπερδανεισμό. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος από την μονάδα, τότε η επιχείρηση στηρίζεται σε δανειακά κεφάλαια. Για την περίπτωση της ναυτιλίας ο δείκτης αναμένεται χαμηλός και πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

2.1. Η ζήτηση και η προσφορά για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας

Ένας ιδιαίτερα σημαντικός κλάδος για την ελληνική οικονομία., με κερδοφορία και συνεχείς προοπτικές ανάπτυξης τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, είναι αυτός των ιδιωτικών νοσοκομείων, ο οποίος έχει ευνοηθεί ιδιαίτερα, από τα προβλήματα των υπηρεσιών δημόσιας υγείας, με αποτέλεσμα το μερίδιο αγοράς να καλύπτει το 27% των συνολικών εσόδων του κλάδου το 2008, έναντι 13% που ήταν το 2000.

Αναλύοντας τις δυνάμεις της ζήτησης και της προσφορά σε αυτόν τον ιδιαίτερο κλάδο της οικονομίας σημειώνουμε τα ακόλουθα.

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

1. Δημογραφικοί και κοινωνικοί παράγοντες (ηλικία, βιοτικό επίπεδο, τόπος διαβίωσης – πρόσβαση σε δημόσιες υπηρεσίες υγείας κλπ.).
2. Οικονομικοί παράγοντες (εισόδημα, τιμές υπηρεσιών, επίπεδο ασφάλισης).
3. Το επίπεδο των δημόσιων νοσηλευτικών υπηρεσιών. Τυχόν ελλείψεις στη διάρθρωση, οργάνωση και λειτουργία των νοσηλευτικών ιδρυμάτων του δημοσίου (ώρες αναμονής στα εξωτερικά ιατρεία, συνθήκες νοσηλείας, ξενοδοχειακή υποδομή, επάρκεια ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού κλπ.), στρέφουν συχνά το κοινό προς τις υπηρεσίες υγείας του ιδιωτικού τομέα.
4. Τα γραφειοκρατικά εμπόδια και οι μακρές λίστες αναμονής που παρατηρούνται κατά τις διαδικασίες έγκρισης και πραγματοποίησης σημαντικών εξετάσεων και παροχής διαγνωστικών υπηρεσιών από τα δημόσια ταμεία προς τους ασφαλισμένους τους, αναγκάζουν αρκετούς ασθενείς να καταφύγουν στον ιδιωτικό τομέα.
5. Ο παράγων τεχνολογία είναι βαρύνουσας σημασίας, δεδομένου ότι η προηγμένη τεχνολογία σε ιατρομηχανολογικό εξοπλισμό αυξάνει τα ποσοστά θετικού αποτελέσματος στη διάγνωση και στη θεραπεία.

Από την άλλη μεριά η προσφορά του ιδιωτικού κλάδου υγείας με βάση τα στοιχεία της στατιστικής των θεραπευτηρίων της ΕΛ.ΣΤΑΤ. το 2008, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 1, καταγράφηκαν συνολικά σε ολόκληρη τη χώρα 316 θεραπευτήρια με συνολικό αριθμό 53.652 κλινών (170 κλίνες ανά θεραπευτήριο κατά μέσο όρο), εκ των οποίων 37.027 κλίνες (μερίδιο 69%) αντιστοιχούν σε 140 θεραπευτήρια του δημοσίου και 15.028 κλίνες (μερίδιο 28%) σε 170 ιδιωτικά θεραπευτήρια. Σχετικά με τη γεωγραφική κατανομή του συνόλου των κλινών, η περιφέρεια της πρωτεύουσας παρουσιάζει την μεγαλύτερη συγκέντρωση, καθώς σ' αυτήν καταμετρήθηκαν συνολικά 22.242 κλίνες το 2008 (μερίδιο 41,5% στο σύνολο των κλινών).

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

| Έτος | Σύνολο Κλινών | Κλίνες σε Ιδιωτικά Θεραπευτήρια | Μερίδιο συμμετοχής |
|------|---------------|---------------------------------|--------------------|
| 2000 | 51.500 | 15.141 | 29,4% |
| 2001 | 52.276 | 15.038 | 28,8% |
| 2002 | 51.781 | 14.460 | 27,9% |
| 2003 | 51.762 | 14.528 | 28,1% |
| 2004 | 51.871 | 14.515 | 28,0% |
| 2005 | 52.511 | 14.389 | 27,4% |
| 2006 | 53.701 | 15.082 | 28,1% |
| 2007 | 53.888 | 14.707 | 27,3% |
| 2008 | 53.652 | 15.028 | 28,0% |

Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Αριθμός κλινών σε ιδιωτικά θεραπευτήρια 2000-2008

Όσον αφορά ειδικά στις κλίνες των ιδιωτικών θεραπευτηρίων το 2008, στην περιφέρεια της πρωτεύουσας ήταν συγκεντρωμένο το 48,3% (7.260 κλίνες) του συνόλου των ιδιωτικών κλινών της χώρας. Στα θεραπευτήρια του ιδιωτικού τομέα, στα Γενικά θεραπευτήρια αντιστοιχεί το 49,2% των ιδιωτικών κλινικών.

Αναφορικά με τον ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό των θεραπευτηρίων της χώρας, το έτος 2008, πίνακας 2, καταγράφηκαν συνολικά σε όλα τα θεραπευτήρια 7.816 ιατρικά μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας εκ των οποίων στα ιδιωτικά νοσοκομεία λειτουργεί το 28,4% των μηχανημάτων. Στο σύνολο δε του εξοπλισμού της χώρας, ο μεγαλύτερος αριθμός αφορά μηχανήματα τεχνητού νεφρού (2.229 τεμάχια, μερίδιο 28,5%), ενώ

σχετικά με τη γεωγραφική κατανομή των μηχανημάτων, στο νομό Αττικής είναι συγκεντρωμένο το 42,6% (3.331 τεμάχια).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

| Έτος | Σύνολο Μηχανημάτων | Μηχανήματα σε Ιδιωτικά Θεραπευτήρια | Μερίδιο συμμετοχής |
|------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| 2000 | 5.937 | 1.624 | 27,4% |
| 2001 | 6.518 | 1.832 | 28,1% |
| 2002 | 7.140 | 2.068 | 29,0% |
| 2003 | 7.388 | 2.071 | 28,0% |
| 2004 | 7.432 | 2.091 | 28,1% |
| 2005 | 7.507 | 2.096 | 27,9% |
| 2006 | 7.683 | 2.146 | 27,9% |
| 2007 | 7.707 | 2.182 | 28,3% |
| 2008 | 7.816 | 2.222 | 28,4% |

σε τεμάχια

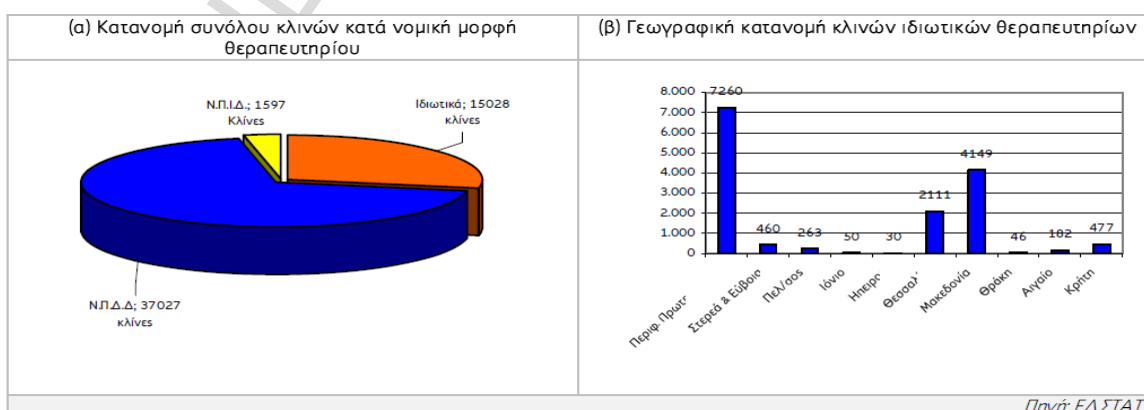
Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Αριθμός ιατρικών μηχανημάτων υψηλής τεχνολογίας σε ιδιωτικά θεραπευτήρια 2000-2008

2.2. Οι συνθήκες ανταγωνισμού στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

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

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1



Κατανομή κλινών θεραπευτηρίων της χώρας (2008)

- **Ιατροτεχνολογικός Εξοπλισμός:** Ιδιαίτερα υψηλά είναι τα κονδύλια που επενδύουν κατά τακτά χρονικά διαστήματα σχεδόν όλα τα μεγάλα διαγνωστικά κέντρα και ιδιωτικά θεραπευτήρια, προκειμένου να βρίσκονται πάντοτε στην αιχμή της τεχνολογίας, διαθέτοντας τα πλέον σύγχρονα και αξιόπιστα μηχανήματα. Στο συγκεκριμένο τομέα φαίνεται να υπερέχουν οι περισσότερο εδραιωμένες και πολυδύναμες μονάδες του κλάδου, οι οποίες είναι σε θέση να διαθέσουν τα απαιτούμενα ποσά για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε ιατρικό και επιστημονικό εξοπλισμό, σε αντίθεση με μικρότερες μονάδες που σε κάποιες περιπτώσεις αδυνατούν να ανταποκριθούν στην ταχεία απαξίωση του μηχανολογικού τους εξοπλισμού. Εναλλακτική λύση απόκτησης του απαιτούμενου μηχανολογικού εξοπλισμού για πολλές επιχειρήσεις του κλάδου, αποτελεί η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) προς κάλυψη των επενδυτικών τους αναγκών.
- **Ποιότητα Παρεχομένων Υπηρεσιών:** Καταλυτικό ρόλο στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων του κλάδου διαδραματίζει η ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών η οποία διασφαλίζεται τόσο με τη συνεχή ανανέωση του διαγνωστικού και ιατρικού εξοπλισμού, όσο και με τη συνεχή εκπαίδευση και την πληρέστερη κατάρτιση του νοσηλευτικού προσωπικού όλων των βαθμίδων.
- **Ταχύτητα Υπηρεσιών:** Η αρτιότητα του υπάρχοντος διαγνωστικού εξοπλισμού καθώς και η επάρκεια και ο βαθμός εκπαίδευσης του ιατρικού και μη προσωπικού, αποτελούν προσδιοριστικούς παράγοντες της ταχύτητας με την οποία διενεργούνται οι εξετάσεις των ασθενών και εξάγονται τα αποτελέσματα. Παράλληλα, η εξέλιξη της ιατρικής τεχνολογίας οδηγεί σε μείωση των ημερών νοσηλείας, με αποτέλεσμα τα περισσότερα μεγάλα ιδιωτικά θεραπευτήρια της χώρας να αποφεύγουν πλέον την αύξηση του αριθμού των νοσοκομειακών τους κλινών. Αντίθετα, στόχος τους είναι η μείωση του χρόνου εισαγωγής, διάγνωσης και νοσηλείας των ασθενών, ενώ με την εφαρμογή του “χειρουργείου μιας ημέρας” οι ασθενείς παραμένουν ελάχιστες ώρες μετά την επέμβασή τους στο θεραπευτήριο οπότε και αποχωρούν για κατ’ οίκον νοσηλεία και ανάρρωση.
- **Συνεργασία με Ασφαλιστικούς Φορείς:** Αρκετές μονάδες πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης, συχνά διαθέτουν ένα σταθερό πελατολόγιο, μέσω της συνεργασίας τους με διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Βασικά κριτήρια της επιλογής σύναψης συμβάσεων με τους

οργανισμούς αυτούς από μέρους των μονάδων, είναι η οικονομική ευρωστία και φερεγγυότητα των πρώτων και το εύρος των παροχών προς τους ασφαλισμένους τους.

- Δυνατότητα Πρόσβασης στις Ιατρικές Υπηρεσίες: Στους στόχους, ιδιαίτερα των μεγάλων ιδιωτικών διαγνωστικών κέντρων, περιλαμβάνεται η ανάπτυξη υποκαταστημάτων / εταιρειών διάσπαρτων σε διαφορετικές γεωγραφικές περιφέρειες, έτσι ώστε οι υπηρεσίες τους να είναι διαθέσιμες σε όλο και μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού.
- Εταιρικό Μέγεθος: Οι όμιλοι παροχής υπηρεσιών υγείας, διαθέτουν συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι αρκετών από τις μεμονωμένες επιχειρήσεις του κλάδου, οι οποίες δεν είναι πάντοτε σε θέση να προσφέρουν μεγάλο εύρος υπηρεσιών συνδυάζοντας παράλληλα υψηλή ποιότητα σε ανταγωνιστικές τιμές.
- Τιμολογιακή Πολιτική - Εναλλακτικοί Τρόποι Πληρωμής: Σε μια εποχή εισοδηματικής «στενότητας» για πολλά ελληνικά νοικοκυριά, μεγάλες εταιρείες του κλάδου προσφέρουν νέα χρηματοδοτικά «εργαλεία» για τους χρήστες των υπηρεσιών τους και συγκεκριμένα τη δυνατότητα αποπληρωμής των εξόδων νοσηλείας μέσω άτοκων μηνιαίων δόσεων. Παράλληλα, παρέχεται και η δυνατότητα ειδικών εκπτώσεων για την πραγματοποίηση κλιμακούμενου αριθμού εξετάσεων σε μονάδες του ίδιου ομίλου, ενώ η καθιέρωση «κάρτας εξωτερικών ιατρείων» είναι πλέον γεγονός για κάποιες μεγάλες ιδιωτικές κλινικές.

2.3. Η διάρθρωση της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

Διαχρονική άνοδο παρουσιάζει το συνολικό μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 12,3% την περίοδο 1998-2009. Ειδικότερα, η συνολική αξία εκτιμάται σε €2.057 εκατ. το 2009 έναντι €1.985 εκατ. το 2008. Ωστόσο, ο ρυθμός αύξησης βαίνει μειούμενος την τελευταία διετία, ιδιαίτερα το 2009. Συγκεκριμένα το 2009/2008 το ποσοστό ανόδου διαμορφώθηκε στο 3,6% από 10,8% το 2008/2007 και 16% το 2007/2006.

Διαχρονική αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 8,9% καταγράφει το μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών κατά την περίοδο 1998-2008. Συγκεκριμένα, το 2009 η αξία της συγκεκριμένης αγοράς εκτιμάται σε €282 εκατ.

(αύξηση 2,5% σε σχέση με το 2008). Σημειώνεται ότι οι μαιευτικές κλινικές κάλυψαν το 13,7% της συνολικής αξίας της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας το 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

| Μέγεθος αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (σε χιλιάδες ευρώ) | | | | |
|--------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------|---------------|
| ΕΤΟΣ | ΚΛΙΝΙΚΕΣ | ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ | ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΑ | ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ |
| 1998 | 293.500 | 170.200 | 110.300 | 574.000 |
| 1999 | 343.700 | 183.100 | 120.900 | 647.700 |
| 2000 | 395.000 | 203.100 | 140.600 | 738.700 |
| 2001 | 455.800 | 227.700 | 150.000 | 833.500 |
| 2002 | 539.300 | 241.500 | 164.000 | 944.800 |
| 2003 | 620.700 | 255.300 | 173.000 | 1.049.000 |
| 2004 | 730.000 | 275.000 | 184.800 | 1.189.800 |
| 2005 | 847.000 | 291.300 | 203.300 | 1.341.600 |
| 2006 | 1.000.000 | 319.000 | 225.500 | 1.544.500 |
| 2007 | 1.190.000 | 352.000 | 250.000 | 1.792.000 |
| 2008 | 1.330.000 | 380.000 | 275.000 | 1.985.000 |
| 2009 | 1.375.000 | 400.000 | 282.000 | 2.057.000 |

Πηγή ICAP ΑΕ

Σύνολο εσόδων ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (1998-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

| ΕΤΟΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΛΙΝΙΚΩΝ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΩΝ |
|------|------------------|------------------------------|---------------------|
| 1998 | 51,1% | 29,7% | 19,2% |
| 1999 | 53,1% | 28,3% | 18,7% |
| 2000 | 53,5% | 27,5% | 19,0% |
| 2001 | 54,7% | 27,3% | 18,0% |
| 2002 | 57,1% | 25,6% | 17,4% |
| 2003 | 59,2% | 24,3% | 16,5% |
| 2004 | 61,4% | 23,1% | 15,5% |

| | | | |
|------|-------|-------|-------|
| 2005 | 63,1% | 21,7% | 15,2% |
| 2006 | 64,7% | 20,7% | 14,6% |
| 2007 | 66,4% | 19,6% | 14,0% |
| 2008 | 67,0% | 19,1% | 13,9% |
| 2009 | 66,8% | 19,4% | 13,7% |

Πηγή ICAP ΑΕ

Μερίδιο αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας (1998-2009)

Η αγορά των γενικών κλινικών αντιπροσωπεύει το 66,8% του συνόλου της αγοράς, ενώ η αγορά των μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών το 13,7%. Το υπόλοιπο 19,5% αντιστοιχεί στην αγορά των διαγνωστικών κέντρων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

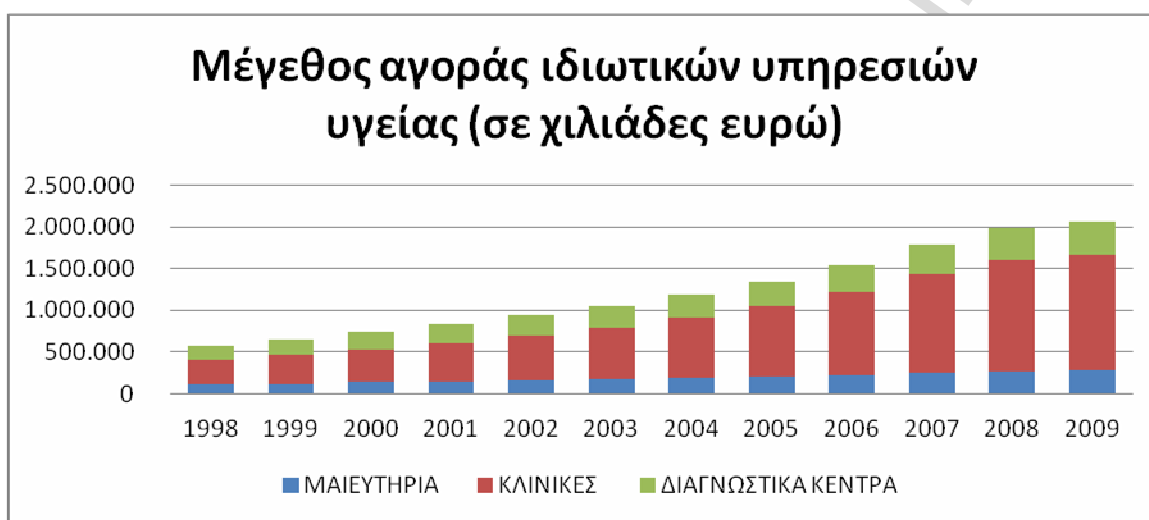
| ΕΤΟΣ | ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΛΙΝΙΚΩΝ | ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ | ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΩΝ |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|
| 1998 | | | |
| 1999 | 17,1% | 7,6% | 9,6% |
| 2000 | 14,9% | 10,9% | 16,3% |
| 2001 | 15,4% | 12,1% | 6,7% |
| 2002 | 18,3% | 6,1% | 9,3% |
| 2003 | 15,1% | 5,7% | 5,5% |
| 2004 | 17,6% | 7,7% | 6,8% |
| 2005 | 16,0% | 5,9% | 10,0% |
| 2006 | 18,1% | 9,5% | 10,9% |
| 2007 | 19,0% | 10,3% | 10,9% |
| 2008 | 11,8% | 8,0% | 10,0% |
| 2009 | 3,4% | 5,3% | 2,5% |

Πηγή ICAP ΑΕ

Μέσος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης ιδιωτικών υγείας (1998-2009)

Ο ρυθμός αύξησης του μεγέθους της συνολικής αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας βαίνει μειούμενος τα τελευταία χρόνια. Το 2009 η συνολική αγορά αυξήθηκε κατά 3,6% έναντι 10,8% το 2008 και 16% το 2007. Αύξηση 3,4% παρουσιάζει το μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών γενικών κλινικών το 2009/2008, ενώ μικρότερη είναι η αύξηση για την αγορά των ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2,5%). Η αγορά των διαγνωστικών κέντρων εμφανίζεται αυξημένη κατά 5,3%.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2



Πηγή ICAP ΑΕ

Μέγεθος αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας 1998-2009

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3



Πηγή ICAP ΑΕ

Μέγεθος αγοράς ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών 1998-2009

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4



Πηγή ICAP ΑΕ

Μερίδιο αγοράς κλάδου ιδιωτικών μαιευτηρίων έτος 2009

Μεταξύ των ιδιωτικών μαιευτικών - γυναικολογικών κλινικών, η Ιασώ ΑΕ (333 κλίνες) κατέχει την πρώτη θέση για το 2009 με μερίδιο 37,7%. Ακολουθούν οι Μητέρα ΑΕ (379 κλίνες, μερίδιο 33,5%) και Λητώ ΑΕ (97 κλίνες, μερίδιο 8,7%).

Τέλος, για να εξετασθεί η ένταση του ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο, εκτιμήθηκε ο συντελεστής συγκέντρωσης για τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις, ο οποίος προέκυψε από τον εξής λόγο:

$$CR_n = \frac{\text{Πωλήσεις "n" Μεγαλυτέρων}}{\text{Μέγεθος αγοράς}} \times 100$$

όπου ο αριθμητής είναι το άθροισμα των πωλήσεων των "n" μεγαλύτερων μονάδων και ο παρανομαστής το σύνολο του μεγέθους της εξεταζόμενης αγοράς. Η υψηλότερη συγκέντρωση παρατηρείται στον κλάδο των μαιευτικών - γυναικολογικών κλινικών με ποσοστό 80% και ακολουθεί ο τομέας των γενικών κλινικών. Μικρότερη είναι η συγκέντρωση στον κλάδο των διαγνωστικών κέντρων, κάτι που αποδίδεται στο μεγάλο αριθμό μονάδων που λειτουργούν σε ολόκληρη τη χώρα, οι περισσότερες από τις οποίες αποτελούν μικρού μεγέθους επιχειρήσεις.

2.4. Συμπεράσματα και προοπτικές του ιδιωτικού κλάδου υγείας

Στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ο ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων είναι ιδιαίτερα έντονος. Μετά από μια περίοδο σημαντικών επιχειρηματικών εξελίξεων και ανακατατάξεων που σηματοδοτήθηκαν από μεγάλες επενδύσεις, εξαγορές, συγχωνεύσεις, αλλά και συμφωνίες στρατηγικών συνεργασιών, οι μεγάλοι και οργανωμένοι επιχειρηματικοί όμιλοι έχοντας εδραιώσει την παρουσία τους στην αγορά, απολαμβάνουν συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου. Οι εν λόγω όμιλοι παρέχουν σήμερα ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών στηρίζοντας τη στρατηγική τους σε τέσσερις βασικούς άξονες και συγκεκριμένα: α) στη γεωγραφική κάλυψη, β) στην παροχή πλήρους φάσματος ιατρικών υπηρεσιών, γ) στην τεχνολογική και επιστημονική εξέλιξη και δ) στην επέκταση σε νέες αγορές του εξωτερικού.

1. Είσοδος νέων ανταγωνιστών

Η είσοδος μιας νέας επιχείρησης στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας από τεχνοοικονομικής πλευράς, δεν θεωρείται εύκολη υπόθεση. Η ίδρυση μιας ιδιωτικής κλινικής απαιτεί σημαντικές επενδύσεις. Σημαντικό μέρος μιας επένδυσης στο συγκεκριμένο κλάδο πέραν της υψηλής τεχνολογίας και του εξειδικευμένου προσωπικού που είναι απαραίτητα, αφορά το κόστος της γης στο οποίο εντοπίζονται και γεωγραφικές διαφοροποιήσεις, καθώς το κόστος της κατάλληλης γης στην κατάλληλη τοποθεσία εντός της περιφέρειας Αττικής είναι αρκετά υψηλότερο σε σχέση με αυτό σε άλλες περιοχές της χώρας. Επιπλέον, η καθιέρωση και εδραίωση της καλής φήμης – ονόματος είναι σχετικά μακροχρόνια διαδικασία. Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, δυσκολίες θέτει και το ίδιο το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, οι προϋποθέσεις και ιδιαίτερα οι οικοδομικές προδιαγραφές που ισχύουν κρίνονται, από τις ίδιες πηγές, ως ιδιαίτερα αυστηρές βάσει του προεδρικού διατάγματος 517/1991.

2. Κίνδυνοι από Υποκατάστατα Προϊόντα & Υπηρεσίες

Ως υποκατάστατες υπηρεσίες των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας θεωρούνται οι υπηρεσίες πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης του δημοσίου τομέα.

3. Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών

Σημαντικοί προμηθευτές των εταιρειών που παρέχουν υπηρεσίες υγείας είναι οι επιχειρήσεις που τις προμηθεύουν με τον απαραίτητο ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό, καθώς και οι φαρμακοβιομηχανίες / φαρμακαποθήκες και οι επιχειρήσεις παραγωγής / εμπορίας τροφίμων και ποτών στην περίπτωση των νοσοκομειακών μονάδων. Οι μεγάλες και

αναγνωρισμένες εταιρείες εμπορίας ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού με πολλαπλές εφαρμογές στο απαιτητικό περιβάλλον της ιδιωτικής υγείας, είναι αυτές που διατηρούν διαπραγματευτικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών τους. Αναφορικά με τους προμηθευτές υγειονομικού υλικού, διαπραγματευτικό πλεονέκτημα διατηρούν εκείνοι οι οποίοι τηρούν αυστηρά όλες τις απαιτούμενες διαδικασίες ελέγχου ποιότητας, τα προϊόντα τους διαθέτουν τις απαραίτητες πιστοποιήσεις (CE, ISO κλπ.), είναι εγκεκριμένα από τους αρμόδιους κρατικούς φορείς και εγγυώνται την ασφάλεια εφαρμογής τους στον ασθενή. Σχετικά με την διαπραγματευτική δύναμη μιας εταιρείας παροχής υπηρεσιών υγείας απέναντι στους προμηθευτές της, αυτή είναι ανάλογη με το ύψος των παραγγελιών που πραγματοποιεί, το μέγεθός της και τη φήμη της στην αγορά. Στους προμηθευτές του κλάδου συμπεριλαμβάνεται και το εξειδικευμένο ιατρικό, νοσηλευτικό και παραϊατρικό προσωπικό.

4. Διαπραγματευτική Δύναμη Αγοραστών

Οι υπηρεσίες υγείας απευθύνονται σε τελικούς μεμονωμένους καταναλωτές και ως εκ τούτου η διαπραγματευτική τους δύναμη θεωρείται ανύπαρκτη. Ωστόσο, η γνώμη του ιατρού ενός ασθενή, σε συνδυασμό με τον ασφαλιστικό του φορέα (όταν αυτός υπάρχει) και βέβαια η καλή του γνώση και ενημέρωση γύρω από την αγορά, είναι δυνατόν να τον οδηγήσει στην επιλογή της πλέον συμφέρουσας οικονομικά λύσης, στα πλαίσια πάντοτε των δικών του αναγκών και απαιτήσεων.

5. Ανταγωνισμός Μεταξύ των Επιχειρήσεων

Ο ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων είναι ιδιαίτερα έντονος, ιδιαίτερα μεταξύ των διαγνωστικών κέντρων λόγω της πληθώρας αυτών. Η επιλογή κάποιου ιδιωτικού ιατρικού κέντρου σχετίζεται με διάφορους παράγοντες (υποδομή - κτιριακές εγκαταστάσεις, ιατροτεχνολογικός εξοπλισμός, επιστημονικό προσωπικό, γεωγραφική τοποθεσία και προσβασιμότητα σε αυτό, ποιότητα και ταχύτητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, κ.ά.). Όπως προκύπτει από την έρευνα καταναλωτών για τις ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας στην Ελλάδα η οποία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια της παρούσης μελέτης (βλ. κεφάλαιο 5), ως σοβαρότερο κριτήριο για την επιλογή ενός συγκεκριμένου ιδιωτικού νοσοκομείου, μεταξύ των άλλων ιδιωτικών νοσοκομείων, θεωρείται η εμπειρία του ιατρικού νοσηλευτικού προσωπικού και ακολουθεί η αμεσότητα της εξυπηρέτησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΜΑΙΕΥΤΙΚΩΝ – ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΛΙΝΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

3.1. Παρουσίαση Ιδιωτικών Μαιευτικών – Γυναικολογικών Κλινικών

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παρατίθενται στοιχεία για ορισμένες από τις κυριότερες ιδιωτικές μαιευτικές-γυναικολογικές κλινικές της χώρας. Εκτός της πλήρους επωνυμίας της κάθε επιχείρησης, αναγράφεται η διεύθυνση της έδρας, ο αριθμός του μόνιμα απασχολούμενου προσωπικού, ο αριθμός των κλινών και ο τελευταίος διαθέσιμος κύκλος εργασιών. Επίσης, δίδονται και διάφορα άλλα πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με το ιστορικό της, τη δραστηριότητά της κ.ά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε. | | ICAP CODE247104 |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Κύκλος εργασιών 2008 | €726.000 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στη Λάρισα το 2001 και σύμφωνα με δήλωση των υπευθύνων βρίσκεται σε ανακαίνιση από τον Ιούνιο του 2009 (προς το παρόν δεν λειτουργεί). Πρόκειται για θυγατρική της Euromedica Α.Ε. | |
| Διεύθυνση | Παπακυριαζή 7, 412 23 Λάρισα Τηλ: 2410-287681 | |
| ΑΓΙΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΕΠΕ | | ICAP CODE 265863 |
| Προσωπικό | 12 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Άγιος Δημήτριος»). | |
| Αριθμός κλινών | 15 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2005 στην Ξάνθη και δέχεται εκτός από ασφαλισμένους σε ασφαλιστικά ταμεία και ασφαλισμένους σε ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες. | |
| Διεύθυνση | Σμύρνης 2, 671 00 Ξάνθη Τηλ: 25410-26040 | |
| ΓΑΙΑ ΜΑΙΕΥΤΙΚΟ & ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ | | ICAP CODE 284388 |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Γαία»). | |
| Αριθμός κλινών | 150 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε τον Νοέμβριο του 2009 και αποτελεί σύμπραξη μεταξύ της κλινικής Ερρίκος Ντυνάν (στις εγκαταστάσεις του οποίου στεγάζεται) και του Ιατρικού Κέντρου το οποίο και συμμετέχει εξ ολοκλήρου στο μετοχικό της κεφάλαιο. Ξεκίνησε λειτουργία το Νοέμβριο του 2009, και στους οκτώ μήνες λειτουργίας της εξυπηρέτησε 3.000 περιστατικά. Η κλινική προσφέρει σημαντικά προνόμια αλλά και δωρεάν υπηρεσίες σε άτομα που ανήκουν σε ευαίσθητες κοινωνικές ομάδες, ενώ έχει επενδύσει στην ανάπτυξη της γυναικολογικής ρομποτικής χειρουργικής.. | |
| Διεύθυνση | Λ. Μεσογείων 109-111, 115 26 Αθήνα Τηλ: 210-6991038 | |
| Ιούλιος 2010 | | 6 |

| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΕ | | ICAP CODE 235323 |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Κύκλος εργασιών 2009 | €17.050.769 | |
| Προσωπικό | 222 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Γένεσις»). | |
| Αριθμός κλινών | 116 | |
| Άλλα στοιχεία | <p>Ιδρύθηκε το 1999 στη Θεσσαλονίκη υπό την επωνυμία Μαιευτική Γυναικολογική Κλινική Θεσσαλονίκης ΑΕ. Από το 2004 χρησιμοποιεί τη σημερινή της επωνυμία. Είναι θυγατρική της Euromedica και στην πράξη αντικατέστησε τις κλινικές «Τατιάνα» και «Ρέα». Η εν λόγω μαιευτική-γυναικολογική κλινική θεμελιώθηκε τον Οκτώβριο του 2001 και ξεκίνησε τη λειτουργία της το Δεκέμβριο του 2004. Το κόστος κατασκευής της (συμπεριλαμβανομένου του κόστους κτίσης του οικοπέδου) ανήλθε σε περίπου €33 εκατ. Η κλινική στεγάζεται σε κτιριακές εγκαταστάσεις 18.682 τ.μ. και σε οικόπεδο 36 στρεμμάτων στους Ελαιώνες της Πυλαίας. Διαθέτει τμήματα που καλύπτουν κάθε δραστηριότητα της μαιευτικής, της γυναικολογίας, της αισθητικής επανορθωτικής χειρουργικής αλλά και της γενικής χειρουργικής, ενώ διαθέτει και διαγνωστικά τμήματα. Από το 2006 λειτουργεί μονάδα υποβοηθούμενης αναπαραγωγής, ενώ από το 2007 λειτουργεί και κέντρο μαστού. Διαθέτει δύο συγκροτήματα χειρουργείων και δύο μονάδες εντατικής θεραπείας. Συνεργάζεται με 300 ιατρούς (μέτοχοι και μη). Το 2009 η κλινική φιλοξένησε 7.669 ασθενείς (29.692 ημέρες νοσηλείας), πετυχαίνοντας μέση ετήσια πληρότητα 70,1% (μέση διάρκεια νοσηλείας 3,9 ημέρες). Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP DATABANK, κατατάσσεται στην 13- θέση μεταξύ των 20 μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου Υγείας βάσει συνόλου ενεργητικού 2008.</p> | |
| Διεύθυνση | <p>Τέρμα 17- Νοέμβρη, 543 01 Θεσσαλονίκη Τηλ: 2310-984.000 Φαξ: 2310-984.460 www.genesishospital.gr</p> | |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ | | ICAP CODE 308767 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €5.720.004 | |
| Προσωπικό | 45 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Γένεσις Αθηνών») | |
| Αριθμός κλινών | 35 | |
| Άλλα στοιχεία | <p>Ιδρύθηκε το 2004 στο Χαλάνδρι από μετατροπή της Κ. Πάντος & Σία ΟΕ. Η τελευταία είχε ιδρυθεί το 1991 με την επωνυμία Κων. Μπαθρέλος & Υίος Ο.Ε. «Κλινική Αγ. Γεώργιος» την οποία άλλαξε στην προαναφερόμενη το 2002. Μέσα στο 2009 προέβη στην αγορά ακινήτου.</p> | |
| Διεύθυνση | <p>Παπανικολή 14-16, 152 32 Χαλάνδρι Τηλ: 210-6894326, Φαξ: 210-6890897 www.pantos.gr</p> | |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ ΑΕ | | ICAP CODE 262612 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €303.718 | |
| Προσωπικό | 10 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Ηρα Καλαμάτας») | |
| Αριθμός κλινών | 15 | |
| Άλλα στοιχεία | <p>Ιδρύθηκε στην Καλαμάτα το 2004 και δέχεται μόνον ελεύθερα περιστατικά.</p> | |
| Διεύθυνση | <p>Πολυχάρους 3, 241 00 Καλαμάτα Τηλ: 27210-22285, Φαξ: 27210-96238</p> | |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ | | ICAP CODE 237877 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €344.900 | |
| Προσωπικό | 16 (στοιχεία ICAP Databank) | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Ηρα Κορίνθου») | |
| Αριθμός κλινών | 20 | |
| Άλλα στοιχεία | <p>Ιδρύθηκε στην Κόρινθο το 1999 και συνεργάζεται τόσο με ταμεία του δημοσίου όσο και με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες.</p> | |
| Διεύθυνση | <p>Εθν. Αντιστάσεως 8, 201 00 Κόρινθος Τηλ: 27410-76760, Φαξ: 27410-76770 www.ira-kliniki.gr</p> | |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ – ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΠΕ | | ICAP CODE 225205 |
| Κύκλος εργασιών 2008 | €385.395 | |
| Προσωπικό | 13 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Ηώ»). | |
| Αριθμός κλινών | 15 | |
| Άλλα στοιχεία | <p>Ιδρύθηκε το 1997 στην Πάτρα και απευθύνεται μόνον σε ελεύθερα περιστατικά. Σε ετήσια βάση παρέχει νοσηλεία σε 500 περίπου ασθενείς.</p> | |
| Διεύθυνση | <p>Ερμού 76-78, 262 21 Πάτρα Τηλ: 2610-624316-8</p> | |

| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΕ | | ICAP CODE 252738 |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Κύκλος εργασιών 2009 | €1.406.843 | |
| Προσωπικό | 18 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική. | |
| Αριθμός κλινών | 26 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στην Καρδίτσα το 2002 από μετατροπή σε ΑΕ της Απ. Νικολάου – Βασ. Οικονόμου – Πέτρ. Γκάντζαρος – Ιωαν. Ρωτσιάμης ΟΕ η οποία συστάθηκε το 1993. | |
| Διεύθυνση | Μυρμιδόνων 6, 431 00 Καρδίτσα Τηλ: 24410-28004, Φαξ: 24410-71623 | |
| ΙΑΣΩ ΑΕ | | ICAP CODE 21074 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €106.237.701 | |
| Προσωπικό | 1.019 (31.12.09) | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική & παιδιατρική κλινική («Ιασώ» & «Ιασώ Παίδων») (περισσότερα στοιχεία στον πίνακα Π3.22 του παραρτήματος) | |
| Αριθμός κλινών | 333 (συμπεριλαμβάνεται η Μ.Ε.Θ.) | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1976 υπό την επωνυμία Μαιευτική και Γυναικολογική ΑΕ. Το 1995 η επωνυμία της άλλαξε στη σημερινή ενώ ξεκίνησε δραστηριότητες το 1996. Πρόκειται για πολυμετοχική εταιρεία, εισηγμένη στο Χ.Α.Α., ενώ από το Μάρτιο του 2007 η Euromedica ΑΕ κατέχει μικρό ποσοστό των μετοχών της. Στεγάζεται σε ιδιόκτητο κτίριο εννέα ορόφων συνολικής έκτασης 28.889 τ.μ. Στην κλινική λειτουργούν κέντρο μαστού, μονάδα εντατικής νοσηλείας νεογνών, μονάδα καρδιοτομογραφίας, τμήμα ενδοσκοπικής χειρουργικής – λαπαροσκοπήσεων, μονάδα γυναικολογικής ογκολογίας, μονάδα υποβοηθούμενης αναπαραγωγής καθώς και τμήμα ακτινοθεραπευτικής ογκολογίας, βραχυθεραπείας, ιωδίου, χημειοθεραπείας και ακτινοθεραπείας. Από το Σεπτέμβριο του 2008 λειτουργεί ως τμήμα της Ιασώ ΑΕ η κλινική παιδιών («Ιασώ Παίδων») δυναμικότητας 65 κλινών. Το 2009 φιλοξένησε 28.310 εσωτερικούς και 219.906 εξωτερικούς ασθενείς, τα μαιευτικά περιστατικά ανήλθαν σε 14.366, ενώ πραγματοποιήθηκαν πάνω από 882.000 διαγνωστικές εξετάσεις. Απασχολεί και συνεργάζεται με περισσότερους από 3.000 ιατρούς και νοσηλευτές. Τα έσοδα από τους εσωτερικούς ασθενείς κάλυψαν το 78,3% των συνολικών εσόδων του 2009. Ο όμιλος Ιασώ έχει υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις μέχρι σήμερα, ενώ το 2009 οι επενδύσεις σε πάγια ανήλθαν στο ύψος των €40,9 εκατ.. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP DATABANK, κατατάσσεται στην 4 θέση μεταξύ των 20 μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου Υγείας βάσει συνόλου ενεργητικού 2008. | |
| Διεύθυνση | Λ. Κηφισιάς 37-39, 151 23 Μαρούσι Τηλ: 210-6184000, Φαξ: 210-6184158 www.iaso.gr | |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ | | ICAP CODE 201857 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €1.051.310 | |
| Προσωπικό | 25 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική. | |
| Αριθμός κλινών | 22 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1992 στην Πάτρα και είναι συμβεβλημένη με το δημόσιο και τα διάφορα ασφαλιστικά ταμεία. Παρέχει νοσηλεία σε περίπου 1.000 ασθενείς το χρόνο. Το επενδυτικό της πρόγραμμα για το 2009 ανήλθε σε €80 χιλ. (ιατροτεχνολογικός εξοπλισμός). | |
| Διεύθυνση | Ρήγα Φεραίου 143, 262 21 Πάτρα Τηλ: 2610-224557, Φαξ: 2610-240941 | |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕ | | ICAP CODE 367374 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €1.515.319 | |
| Προσωπικό | 30 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Υγεία») | |
| Αριθμός κλινών | 20 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στη Λάρισα το 2007 και από τον Ιούνιο του 2009 στο μετοχικό της κεφάλαιο συμμετέχει η Euromedica ΑΕ. Στεγάζεται σε κτίριο 2.500 τ.μ. και διατηρεί μαιευτικό, γυναικολογικό, χειρουργικό, ΜΑΦ, νεογνολογικό καθώς και ακτινολογικό τμήμα. Δέχεται μόνον ελεύθερα περιστατικά. | |
| Διεύθυνση | Ηπείρου 78 & Ασκληπιού, 412 22 Λάρισα Τηλ: 2410-621823, Φαξ: 2410-539019 | |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ ΑΕ | | ICAP CODE 257817 |
| Κύκλος εργασιών 2008 | €674.217 | |
| Προσωπικό | 20 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική. | |
| Αριθμός κλινών | 24 | |

| | | |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στη Χίο το 2003. Συνεχίζει τις εργασίες της προσωπικής επιχείρησης του Ιωάννη Αργυρούδη που προϋπήρχε από το 1995. Το 2009 προέβη στην αγορά υπερήχου (€80 χιλ.) | |
| Διεύθυνση | Δελαγραμμάτικα 15, 821 00 Χίος Τηλ: 22710-29777, Φαξ: 22710-29700 | |
| ΛΗΤΩ ΑΕ | | ICAP CODE 42399 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €24.628.547 | |
| Προσωπικό | 283 (31.12.09) | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Λητώ») (περισσότερα στοιχεία στον πίνακα Π3.23 του παραρτήματος) | |
| Αριθμός κλινών | 97 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1991 στην Αθήνα από μετατροπή σε ΑΕ της "Λητώ Ιδιωτικό Μαιευτήριο ΕΠΕ" που προϋπήρχε από το 1969. Το 2009 νοσηλεύτηκαν στην κλινική 6.451 εσωτερικοί ασθενείς (23.386 ημέρες νοσηλείας, ποσοστό ετήσιας πληρότητας 66,1%), ενώ τα έσοδα από τους εσωτερικούς ασθενείς κάλυψαν το 77,3% των συνολικών εσόδων του 2009. | |
| Διεύθυνση | Μουσών 7-13, 115 24 Αθήνα Τηλ: 210-6902000, Φαξ: 210-6902085 www.letto.gr | |
| ΜΗΤΕΡΑ ΑΕ | | ICAP CODE 22332 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €94.609.141 | |
| Προσωπικό | 951 (31.12.09) | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική – Γενική – Παιδιατρική κλινική («Μπέτρα») (περισσότερα στοιχεία στον πίνακα Π3.24 του παραρτήματος) | |
| Αριθμός κλινών | 379 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1973 υπό την επωνυμία Μπέτρα Μαιευτικών & Γυναικολογικών Κέντρων ΑΕ η οποία άλλαξε στη σημερινή το 1994. Κύριος μέτοχος είναι το θεραπευτήριο Υγεία (Υγεία Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΑΕ). Διαθέτει μονάδες υποβοηθούμενης αναπαραγωγής, προγεννητικού ελέγχου, ιατρικής εμβρύου καθώς και τμήμα πρόωρων, χειρουργικής, εφαρμογών laser, κέντρο μαστού, μονάδα οστεοπόρωσης κλπ, ενώ μέσα στο 2004 ξεκίνησε τη λειτουργία της και η Γενική Παιδιατρική Κλινική. Το 2009 οι συνολικές ημέρες νοσηλείας ανήλθαν σε 85.029 (28.485 εσωτερικοί ασθενείς), ενώ τα έσοδα μόνον από τους εσωτερικούς-νοσηλευόμενους ασθενείς κάλυψαν το 80,2% των συνολικών εσόδων. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP DATABANK, κατατάσσεται στην 9 ^η θέση μεταξύ των 20 μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου Υγείας βάσει συνόλου ενεργητικού 2008. | |
| Διεύθυνση | Ερ. Σταυρού 6, 151 23 Μαρούσι Τηλ: 210-6869000, Φαξ: 210-6840894 www.mitera.gr | |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ ΕΠΕ | | ICAP CODE 37543 |
| Κύκλος εργασιών 2008 | €342.495 | |
| Προσωπικό | 9 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Θεομήτωρ»). | |
| Αριθμός κλινών | 11 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στην Κομοτηνή το 1990 υπό την επωνυμία Consilium ΕΠΕ. Από το 1998 φέρει τη σημερινή της επωνυμία. | |
| Διεύθυνση | Ιερονύμου 1, 691 00 Κομοτηνή Τηλ: 25310-22834, Φαξ: 25310-70270 | |
| ΥΓΙΕΙΑ ΑΕ | | ICAP CODE 273397 |
| Κύκλος εργασιών 2009 | €278.190 | |
| Προσωπικό | 7 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Υγεία»). | |
| Αριθμός κλινών | 20 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στη Δράμα το 2007 και δέχεται μόνον ελεύθερα περιστατικά. | |
| Διεύθυνση | 19- Μαΐου 151, 661 00 Δράμα Τηλ: 25210-32120 | |
| ΦΑΗΣ Ν. – Κ. ΠΑΠΠΑΣ ΟΕ | | ICAP CODE 191215 |
| Προσωπικό | 7 | |
| Δραστηριότητα | Μαιευτική – Γυναικολογική κλινική («Μπέτρα»). | |
| Αριθμός κλινών | 15 | |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε στα Ιωάννινα το 1983. | |
| Διεύθυνση | Λ. Δωδώνης 44, 452 21 Ιωάννινα Τηλ: 26510-46938, Φαξ: 26510-45144 | |
| <i>Πηγή: ICAP Group A.E.</i> | | |

3.2. Συνολικά έσοδα Ιδιωτικών Μαιευτικών – Γυναικολογικών Κλινικών

Τα συνολικά έσοδα (κύκλος εργασιών) των επιχειρήσεων παρουσιάζονται στον πίνακα 7 και αφορούν την περίοδο 2005-2009. Σημειώνεται ότι τα αναγραφόμενα μεγέθη αφορούν το σύνολο των δραστηριοτήτων των εταιρειών και προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς τους.

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία, τα συνολικά έσοδα των συγκεκριμένων επιχειρήσεων ανήλθαν σε €253,5 εκατ. το 2009. Ειδικά για την περίοδο 2009/08, η αύξηση διαμορφώθηκε σε 2,5% (μεταξύ ίδιου αριθμού επιχειρήσεων, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία και για τις δύο χρήσεις). Ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι πίνακες 8 και 9 που ακολουθούν και στους οποίους εμφανίζονται τα έσοδα ανά κλίνη, τα έσοδα ανά εσωτερικό ασθενή και ανά ημέρα νοσηλείας για τις ιδιωτικές μαιευτικές γυναικολογικές κλινικές για το 2009 (για τις εταιρείες για τις οποίες υπήρχαν διαθέσιμα τα σχετικά στοιχεία). Επιπλέον, στον πίνακα 10 παρουσιάζονται τα έσοδα ανά εξωτερικό ασθενή για το ίδιο έτος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 76.681.335 | 88.744.580 | 101.021.613 | 109.051.880 | 106.237.701 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 62.047.014 | 68.793.797 | 76.820.513 | 87.377.069 | 94.609.141 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 18.471.080 | 19.871.294 | 19.726.764 | 24.245.825 | 24.628.547 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε. | 8.956.923 | 11.949.971 | 13.988.486 | 16.717.036 | 17.050.769 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ⁽¹⁾ | 2.737.386 | 3.554.522 | 4.342.447 | 4.805.209 | 5.720.004 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. ⁽²⁾ | - | - | - | 1.232.305 | 1.515.319 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1.066.052 | 927.563 | 860.794 | 1.006.172 | 1.051.310 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 275.031 | 651.704 | 723.746 | 939.122 | 1.406.843 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε. ⁽³⁾ | 1.079.000 | 1.221.000 | 1.161.000 | 726.000 | 329.000 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 356.860 | 597.363 | 652.313 | 674.217 | Μ.Δ. |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 287.067 | 312.435 | 296.340 | 418.869 | 344.900 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ – ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 515.195 | 393.000 | 330.760 | 385.395 | Μ.Δ. |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. ⁽⁴⁾ | 330.378 | 358.560 | 317.925 | 345.549 | 303.718 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 354.289 | 367.172 | 348.566 | 342.495 | Μ.Δ. |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. ⁽⁵⁾ | - | - | - | 316.120 | 278.190 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η, Ε.Π.Ε. ⁽⁶⁾ | 355.360 | 350.607 | 327.857 | - | - |
| ΣΥΝΟΛΟ | 173.512.970 | 198.093.568 | 220.919.124 | 248.583.263 | 253.475.442 |

Πηγή: ICAP Group AE

Συνολικά έσοδα ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

| Επωνυμία | Έσοδα | Κλίβες | Έσοδα ανά κλίνη |
|-------------------------------------------|----------------|--------|-----------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 83.217.000* | 333 | 249.901 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 75.877.000* | 379 | 200.203 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 19.038.000* | 97 | 196.268 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε. | 17.050.769 | 116 | 146.989 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 5.720.004 | 35 | 163.429 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | 1.515.319 | 20 | 75.766 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1.051.310 | 22 | 47.787 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 1.406.843 | 26 | 54.109 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 674.217 (2008) | 24 | 28.092 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 344.900 | 20 | 17.245 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 385.395 (2008) | 15 | 25.693 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 303.718 | 15 | 20.248 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 342.495 (2008) | 11 | 31.136 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | 278.190 | 20 | 13.910 |
| έσοδα σε € | | | |
| * έσοδα εσωτερικών ασθενών | | | |
| Πηγή: ICAP Group AE, εταιρείες του κλάδου | | | |

Πηγή: ICAP Group AE

Έσοδα ανά κλίνη ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

| Επωνυμία | Έσοδα εσωτερικών ασθενών | Εσωτερικοί ασθενείς | Έσοδα ανά ασθενή | Ημέρες νοσηλείας | Έσοδα ανά ημέρα νοσηλείας |
|-------------------------------------------|--------------------------|---------------------|------------------|------------------|---------------------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 83.217.000 | 28.310 | 2.939 | Μ.Δ. | Μ.Δ. |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 75.877.000 | 28.485 | 2.664 | 85.029 | 892 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 19.038.000 | 6.451 | 2.951 | 23.386 | 814 |
| έσοδα σε € | | | | | |
| Μ.Δ.: μη διαθέσιμο | | | | | |
| Πηγή: ICAP Group AE, εταιρείες του κλάδου | | | | | |

Πηγή: ICAP Group AE

Έσοδα ανά εσωτερικό ασθενή και ανά ημέρα νοσηλείας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

| Επωνυμία | Έσοδα εξωτερικών ασθενών | Έσοδα ανά εξωτερικό ασθενή |
|-------------|--------------------------|----------------------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 22.897.000 | 104 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 18.733.000 | 101 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 5.591.000 | 114 |
| σε € | | |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ, εταιρείες του κλάδου

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Έσοδα ανά εξωτερικό ασθενή και ανά ημέρα νοσηλείας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2009)

3.3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ιδιωτικών Μαιευτικών – Γυναικολογικών Κλινικών

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών εκείνων που εκμεταλλεύονται ιδιωτικές γυναικολογικές – μαιευτικές κλινικές για την περίοδο 2005-2009. Συγκεκριμένα, αναλύονται και συγκρίνονται μεταξύ τους σημαντικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς 16 εταιρειών. Επίσης, παρατίθενται και οι ομαδοποιημένοι ισολογισμοί για τη διετία 2008-2009.

3.3.1. Κερδοφορία ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Αυξομειώσεις παρουσιάζει το μέσο περιθώριο μικτού κέρδους των επιχειρήσεων του δείγματος κατά την περίοδο 2005-2009, ενώ το μέσο περιθώριο 5ετίας διαμορφώθηκε σε 13,09%. Ο εν λόγω δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή το 2006 (17,87%). Όσον αφορά την εξέλιξη του μέσου ετήσιου περιθωρίου EBITDA, καταγράφει σημαντική μείωση το 2009, ο δε μέσος δείκτης της 5ετίας διαμορφώθηκε σε 7,51%. Από πλευράς εταιρειών παρατηρείται ότι οκτώ εταιρείες παρουσίασαν μικτό περιθώριο υψηλότερο του μέσου όρου, ενώ δέκα είχαν υψηλότερο μέσο όρο EBITDA.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 33,61 | 35,92 | 37,52 | 36,06 | 31,40 | 34,90 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 26,06 | 24,92 | 26,45 | 22,62 | 21,40 | 24,29 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 22,15 | 19,73 | 16,54 | 19,81 | 17,65 | 19,18 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 13,63 | 28,71 | 30,86 | 29,52 | 29,92 | 26,53 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 17,45 | 34,08 | 36,85 | 35,98 | 40,07 | 32,89 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 4,43 | 19,62 | 12,03 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 18,45 | 6,69 | 3,12 | 18,19 | 9,13 | 11,12 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -34,59 | -1,06 | -4,57 | 5,69 | 4,74 | -5,96 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 6,95 | 10,32 | 3,45 | -65,01 | -171,43 | -43,15 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 82,61 | 14,52 | 0,83 | 21,15 | 13,44 | 26,51 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 12,41 | 7,02 | -12,02 | 17,89 | Μ.Δ. | 6,32 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -71,11 | 5,56 | -40,25 | 40,50 | 39,00 | -5,26 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 22,92 | 28,09 | 29,57 | 21,34 | Μ.Δ. | 25,48 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 13,08 | 47,48 | 30,28 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 12,54 | 17,87 | 10,70 | 15,80 | 8,54 | 13,09 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο μικτού κέρδους (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 12

| Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%) | | | | | | |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 26,28 | 32,12 | 31,96 | 30,08 | 24,82 | 29,05 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 26,01 | 22,64 | 20,77 | 18,00 | 17,20 | 20,92 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 17,74 | 12,65 | 8,45 | 13,05 | 13,04 | 12,99 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -8,44 | 4,67 | 8,67 | 16,86 | 21,54 | 8,66 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 7,10 | 25,42 | 28,60 | 27,67 | 31,18 | 23,99 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -0,47 | 17,79 | 8,66 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 7,62 | -5,85 | -10,28 | 6,53 | -2,48 | -0,89 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -82,70 | -19,01 | -22,77 | -10,13 | 1,87 | -26,55 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 2,13 | 5,41 | -10,68 | -102,75 | -225,53 | -66,29 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 19,30 | 6,78 | 24,11 | 6,24 | Μ.Δ. | 14,10 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | -3,40 | -0,99 | -5,29 | 12,57 | 7,38 | 2,05 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 6,53 | 2,94 | -15,59 | 15,15 | Μ.Δ. | 2,26 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -75,82 | -0,36 | -46,80 | -25,04 | -37,71 | -37,15 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 6,40 | 11,59 | 12,93 | 2,09 | Μ.Δ. | 8,25 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | -14,59 | 31,41 | 8,41 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 7,38 | 2,68 | 9,93 | - | - | 6,66 |
| Ομάδα 16 | -3,13 | 7,19 | 2,43 | -0,32 | -8,29 | -0,42 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο λειτουργικού κέρδους (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 13

| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%) | | | | | | |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 26,28 | 32,12 | 31,96 | 30,08 | 24,82 | 29,05 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 27,14 | 23,69 | 21,56 | 19,13 | 17,99 | 21,90 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 19,25 | 13,35 | 9,26 | 12,79 | 12,73 | 13,48 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -8,63 | 4,67 | 8,67 | 16,86 | 17,12 | 7,74 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 7,07 | 21,92 | 28,43 | 27,88 | 31,26 | 23,31 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -0,47 | 17,79 | 8,66 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 8,63 | -4,80 | -9,77 | 6,94 | -2,14 | -0,23 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -82,70 | -19,01 | -22,77 | -10,13 | 1,87 | -26,55 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 2,13 | 5,41 | -10,68 | -102,75 | -225,53 | -66,29 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | -6,80 | -8,35 | -0,15 | -18,09 | Μ.Δ. | -8,35 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | -3,92 | -0,99 | -5,29 | 12,57 | 7,38 | 1,95 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 6,53 | 2,94 | -15,59 | 15,12 | Μ.Δ. | 2,25 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -75,78 | -0,20 | -46,81 | -22,48 | -38,11 | -36,68 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 6,40 | 11,59 | 12,93 | 2,09 | Μ.Δ. | 8,25 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | -14,60 | 30,42 | 7,91 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 7,38 | 3,84 | 9,93 | - | - | 7,05 |
| Ομάδα 16 | -4,79 | 6,15 | 0,83 | -1,67 | -8,70 | -1,63 |

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο καθαρού κέρδους (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 14

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA (%) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 32,14 | 37,18 | 37,69 | 37,80 | 31,15 | 35,19 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 30,66 | 26,60 | 25,93 | 23,73 | 22,44 | 25,87 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 23,78 | 17,83 | 14,12 | 19,46 | 18,22 | 18,68 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 7,18 | 23,79 | 26,01 | 31,61 | 29,34 | 23,59 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 11,64 | 27,56 | 30,81 | 30,80 | 35,83 | 27,33 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 17,96 | 31,49 | 24,73 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 12,52 | -2,95 | -3,66 | 11,85 | 1,92 | 3,94 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -52,23 | -14,66 | -19,44 | -7,42 | 4,65 | -17,82 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 7,69 | 10,16 | -2,58 | -79,48 | -174,77 | -47,80 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 19,30 | 6,78 | 24,11 | 6,24 | Μ.Δ. | 14,10 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | -2,60 | -0,99 | -5,29 | 20,08 | 8,38 | 3,92 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 9,20 | 4,71 | -14,75 | 15,55 | Μ.Δ. | 3,68 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -56,18 | 12,11 | -15,57 | -19,05 | -33,66 | -22,47 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 20,28 | 22,15 | 24,79 | 16,43 | Μ.Δ. | 20,91 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 0,62 | 42,47 | 21,55 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 12,22 | 6,43 | 12,82 | - | - | 10,49 |
| Ομάδα 16 | 5,40 | 12,62 | 9,64 | 8,41 | 1,46 | 7,51 |

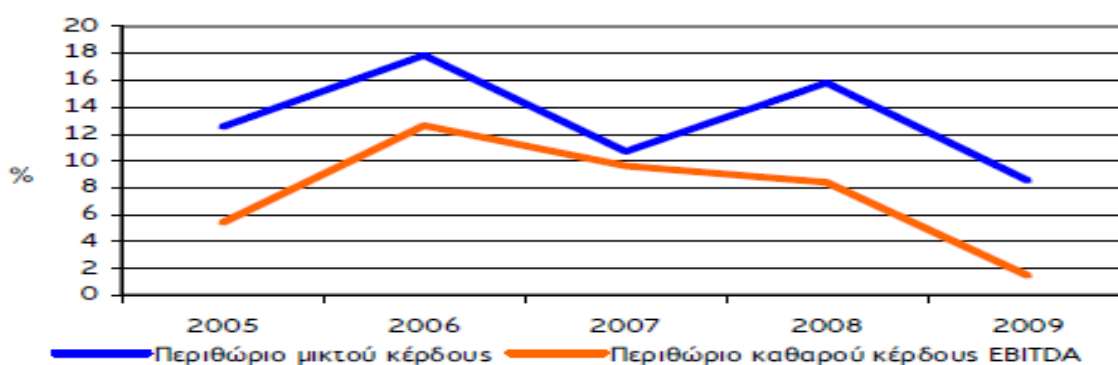
ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών
Μ.Δ.:μη διαθέσιμο

*ισολογισμοί βάσει Δ.Λ.Π.Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες κερδοφορίας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών, περιθώριο καθαρού κέρδους EBITDA (2005-2009)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5



Πηγή: ICAP Group AE

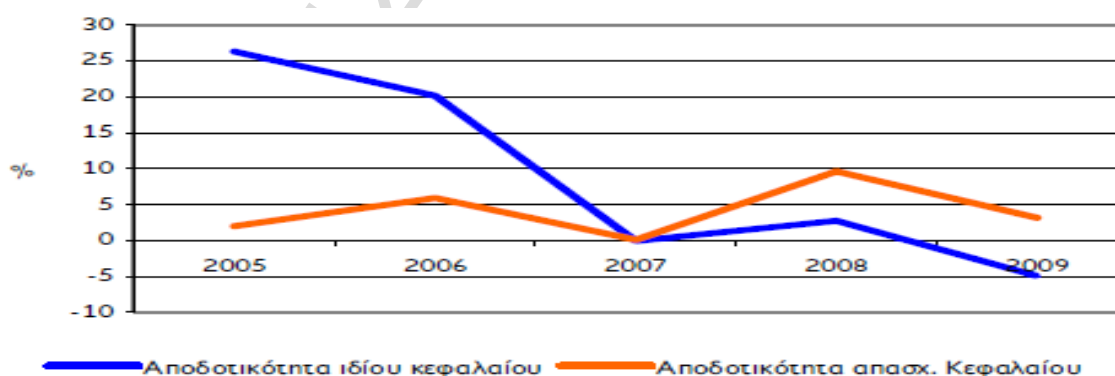
Διαχρονική εξέλιξη δεικτών περιθωρίου μικτού και καθαρού κέρδους ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

3.3.2. Αποδοτικότητα ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Οι μέσοι ετήσιοι δείκτες αποδοτικότητας των 16 εταιρειών παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, επηρεαζόμενοι από τις ακραίες τιμές που εμφανίζουν ορισμένες εταιρείες για κάποια έτη.

Πάντως, ο μέσος όρος πενταετίας των 16 εταιρειών διαμορφώθηκε σε 8,86% (αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων) και σε 4,17% (αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων).

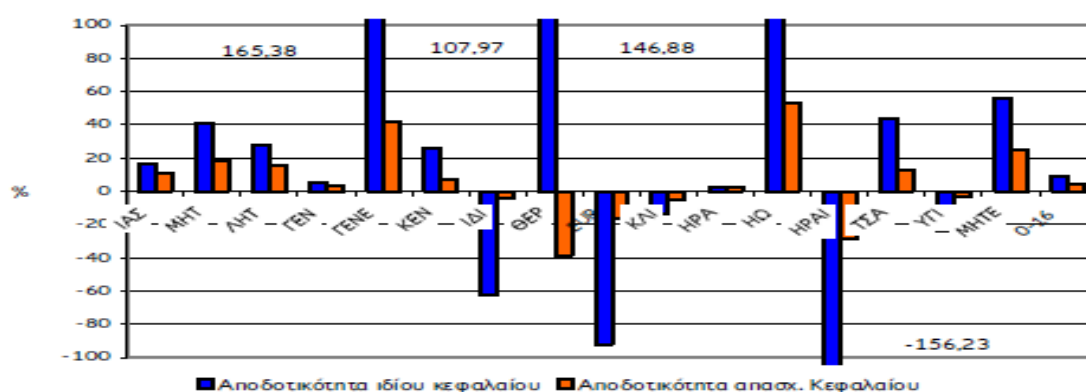
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6



Πηγή: ICAP Group AE

Διαχρονική εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

ΠΙΝΑΚΑΣ 15

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 11,40 | 15,15 | 21,13 | 20,14 | 15,66 | 16,69 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 69,56 | 36,39 | 32,52 | 32,13 | 33,83 | 40,89 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 64,00 | 20,00 | 13,76 | 21,32 | 19,73 | 27,76 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -5,93 | 4,07 | 6,28 | 13,22 | 8,76 | 5,28 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 47,69 | 99,99 | 311,91 | 322,87 | 44,43 | 165,38 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -4,05 | 55,92 | 25,93 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 60,67 | -41,60 | -365,50 | 51,08 | -16,56 | -62,38 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | - | - | - | 107,97 | 107,97 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 4,35 | 11,83 | -27,19 | -334,53 | -115,94 | -92,30 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | -5,41 | -11,86 | -0,21 | -34,86 | Μ.Δ. | -13,08 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | -4,28 | -1,19 | -6,42 | 17,89 | 8,12 | 2,82 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 143,27 | 49,15 | - | 248,22 | Μ.Δ. | 146,88 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -147,58 | -0,28 | -135,15 | -239,46 | -258,68 | -156,23 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 34,88 | 63,99 | 66,09 | 10,45 | Μ.Δ. | 43,85 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | -85,73 | 37,74 | -23,99 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 69,40 | 16,40 | 82,38 | - | - | 56,06 |
| Ομάδα 16 | 26,31 | 20,16 | -0,03 | 2,76 | -4,92 | 8,86 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 16

| Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 9,24 | 12,65 | 13,21 | 11,60 | 8,90 | 11,12 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 28,05 | 17,41 | 16,32 | 15,80 | 13,64 | 18,24 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 30,73 | 12,79 | 8,60 | 12,70 | 12,90 | 15,54 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -2,49 | 1,62 | 3,02 | 7,00 | 5,33 | 2,90 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 24,14 | 46,05 | 47,38 | 60,22 | 31,82 | 41,92 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -0,37 | 14,56 | 7,10 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 32,35 | -18,55 | -56,48 | 33,22 | -9,80 | -3,85 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -118,89 | -35,79 | -29,73 | -11,27 | 2,27 | -38,68 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ Α.Ε.* | 3,13 | 8,44 | -9,76 | -42,80 | -40,90 | -16,38 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | -5,29 | -11,66 | -0,06 | -3,69 | Μ.Δ. | -5,18 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | -3,75 | -1,06 | -4,79 | 15,80 | 6,79 | 2,60 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 43,07 | 21,09 | - | 96,02 | Μ.Δ. | 53,39 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -51,93 | -0,13 | -38,57 | -21,84 | -30,41 | -28,58 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 15,23 | 16,97 | 16,76 | 1,67 | Μ.Δ. | 12,66 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | -29,82 | 22,80 | -3,51 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 24,77 | 13,32 | 35,83 | - | - | 24,64 |
| Ομάδα 16 | 2,03 | 5,94 | 0,13 | 9,62 | 3,16 | 4,17 |
| <i>ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών</i> | | | | | | |
| <i>Μ.Δ.:μη διαθέσιμο</i> | | | | | | |
| <i>*Ισολογισμοί βάσει Δ.Λ.Π.</i> | | | | | | |

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group Α.Ε.

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

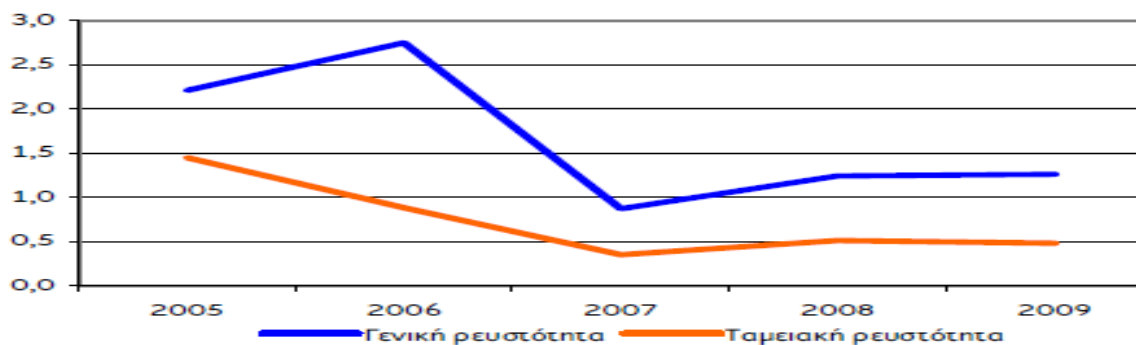
Δείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

3.3.3. Ρευστότητα ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Η μέση γενική ρευστότητα των επιχειρήσεων για την τελευταία πενταετία διαμορφώθηκε σε 1,67 και η ταμειακή σε 0,74. Τρεις από τις 16 επιχειρήσεις διαμόρφωσαν μέση γενικής ρευστότητας πενταετίας υψηλότερη από το μέσο όρο, ενώ έξι εταιρείες εμφάνισαν υψηλότερη του μέσου όρου ταμειακή ρευστότητα.

Ωστόσο, εξαιρουμένων των εταιρειών Ήρα Κορίνθου Μικτή Κλινική ΑΕ και Κλινική Αργυρούδη ΑΕ, οι δείκτες γενικής ρευστότητας των οποίων εμφανίζουν ακραίες τιμές, τότε ο αντίστοιχος μέσος δείκτης γενικής ρευστότητας για τις υπόλοιπες 14 επιχειρήσεις μειώνεται σε 0,93.

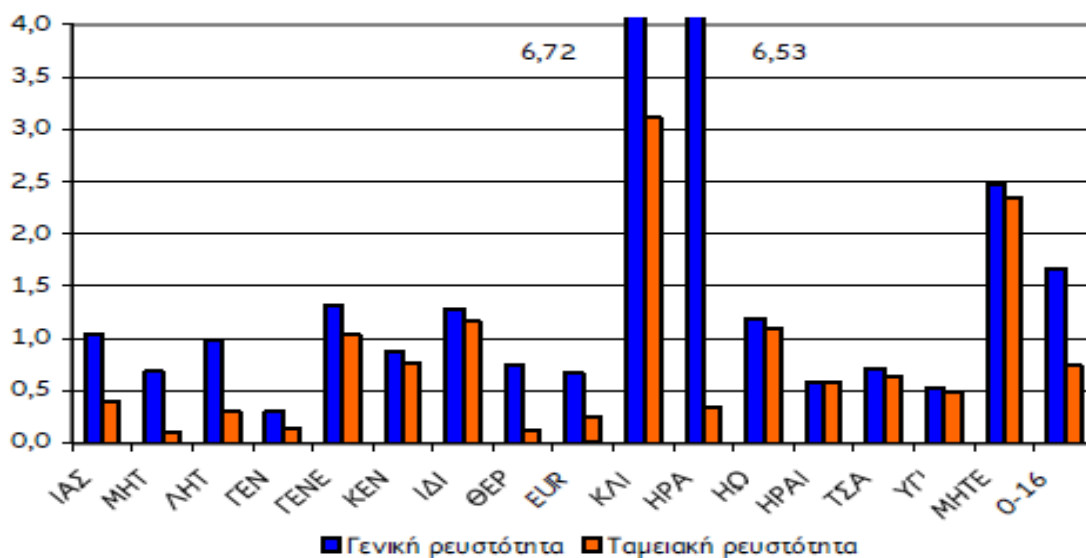
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Μέσοι όροι ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

ΠΙΝΑΚΑΣ 17

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Γενική Ρευστότητα | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0,83 | 1,16 | 1,41 | 0,87 | 0,90 | 1,03 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 0,77 | 0,33 | 0,79 | 0,88 | 0,64 | 0,68 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 0,55 | 0,70 | 0,92 | 1,15 | 1,61 | 0,99 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 0,18 | 0,23 | 0,29 | 0,40 | 0,41 | 0,30 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 1,58 | 1,60 | 1,08 | 1,10 | 1,21 | 1,31 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0,41 | 1,35 | 0,88 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1,87 | 0,97 | 0,07 | 2,08 | 1,40 | 1,28 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 0,40 | 0,73 | 0,64 | 0,95 | 0,97 | 0,74 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 1,20 | 1,65 | 0,36 | 0,08 | 0,05 | 0,67 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 12,16 | 14,58 | 0,08 | 0,06 | Μ.Δ. | 6,72 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 7,80 | 8,65 | 3,33 | 7,46 | 5,42 | 6,53 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 1,32 | 1,68 | 0,15 | 1,63 | Μ.Δ. | 1,19 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 0,95 | 0,86 | 0,53 | 0,26 | 0,30 | 0,58 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 0,13 | 0,76 | 0,92 | 1,03 | Μ.Δ. | 0,71 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 0,21 | 0,83 | 0,52 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 1,24 | 4,64 | 1,55 | - | - | 2,47 |
| Ομάδα 16 | 2,21 | 2,75 | 0,87 | 1,24 | 1,26 | 1,67 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 18

| Ειδική Ρευστότητα | | | | | | |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0,73 | 1,06 | 1,34 | 0,79 | 0,82 | 0,95 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 0,71 | 0,29 | 0,68 | 0,76 | 0,55 | 0,60 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 0,45 | 0,54 | 0,73 | 1,03 | 1,48 | 0,84 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 0,15 | 0,20 | 0,25 | 0,36 | 0,37 | 0,27 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 1,52 | 1,56 | 1,04 | 1,05 | 1,13 | 1,26 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0,37 | 1,31 | 0,84 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1,87 | 0,97 | 0,07 | 2,08 | 1,40 | 1,28 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 0,40 | 0,73 | 0,64 | 0,94 | 0,96 | 0,73 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 1,07 | 1,43 | 0,32 | 0,05 | 0,03 | 0,58 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 12,16 | 14,58 | 0,08 | 0,06 | Μ.Δ. | 6,72 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 7,77 | 8,58 | 3,32 | 7,41 | 5,40 | 6,50 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 1,32 | 1,68 | 0,15 | 1,63 | Μ.Δ. | 1,19 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 0,95 | 0,86 | 0,53 | 0,26 | 0,30 | 0,58 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 0,10 | 0,75 | 0,91 | 1,03 | Μ.Δ. | 0,70 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 0,21 | 0,83 | 0,52 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 1,24 | 4,64 | 1,55 | - | - | 2,47 |
| Ομάδα 16 | 2,18 | 2,70 | 0,83 | 1,20 | 1,21 | 1,63 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες ειδικής ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 19

| Ταμειακή Ρευστότητα | | | | | | |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0,27 | 0,43 | 0,65 | 0,31 | 0,31 | 0,40 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 0,36 | 0,02 | 0,06 | 0,06 | 0,02 | 0,10 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 0,02 | 0,12 | 0,08 | 0,52 | 0,76 | 0,30 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 0,07 | 0,15 | 0,13 | 0,22 | 0,16 | 0,14 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 1,29 | 1,30 | 0,90 | 0,83 | 0,83 | 1,03 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0,37 | 1,18 | 0,77 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1,86 | 0,79 | 0,07 | 2,07 | 1,01 | 1,16 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 0,06 | 0,09 | 0,08 | 0,07 | 0,23 | 0,11 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 0,45 | 0,72 | 0,02 | 0,03 | 0,02 | 0,25 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 11,44 | 0,89 | 0,08 | 0,03 | Μ.Δ. | 3,11 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 1,12 | 0,24 | 0,05 | 0,10 | 0,21 | 0,34 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 1,22 | 1,56 | 0,04 | 1,59 | Μ.Δ. | 1,10 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 0,95 | 0,85 | 0,53 | 0,26 | 0,30 | 0,58 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 0,03 | 0,70 | 0,87 | 0,97 | Μ.Δ. | 0,64 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 0,21 | 0,77 | 0,49 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 1,17 | 4,46 | 1,39 | - | - | 2,34 |
| Ομάδα 16 | 1,45 | 0,88 | 0,35 | 0,51 | 0,48 | 0,74 |

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες ταμειακής ρευστότητας ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

ΠΙΝΑΚΑΣ 20

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Κεφάλαιο Κίνησης | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | -4.034.338 | 3.622.200 | 11.080.085 | -4.352.847 | -3.738.418 | 515.336 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | -5.613.464 | -25.383.379 | -3.515.943 | -2.289.079 | -14.493.999 | -10.259.173 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | -2.564.010 | -1.191.008 | -259.057 | 772.915 | 2.495.874 | -149.057 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -5.211.046 | -5.545.691 | -4.949.456 | -3.561.328 | -3.872.030 | -4.627.910 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 216.460 | 532.116 | 166.077 | 175.132 | 316.778 | 281.313 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -114.015 | 116.518 | 1.252 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 99.231 | -3.143 | -99.220 | 59.350 | 29.707 | 17.185 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | -216.678 | -118.410 | -290.848 | -39.964 | -34.064 | -139.993 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 27.000 | 90.000 | -427.000 | -1.218.000 | -958.000 | -497.200 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 108.454 | 94.726 | -1.088.201 | -2.764.903 | Μ.Δ. | -912.481 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 255.549 | 252.475 | 194.025 | 250.908 | 271.598 | 244.911 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 17.678 | 21.179 | -28.798 | 23.338 | Μ.Δ. | 8.349 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | -12.641 | -37.096 | -118.539 | -237.693 | -235.321 | -128.258 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | -72.643 | -43.996 | -15.170 | 12.234 | Μ.Δ. | -29.894 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | -80.129 | -24.966 | -52.548 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 16.051 | 69.050 | 28.312 | - | - | 37.804 |
| Ομάδα 16 | -1.213.171 | -1.974.356 | 48.305 | -890.939 | -1.677.194 | -1.141.471 |
| ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών | | | | | | |
| Μ.Δ.:μη διαθέσιμο | | | | | | |
| *ισολογισμοί βάσει Δ.Λ.Π. | | | | | | |

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.

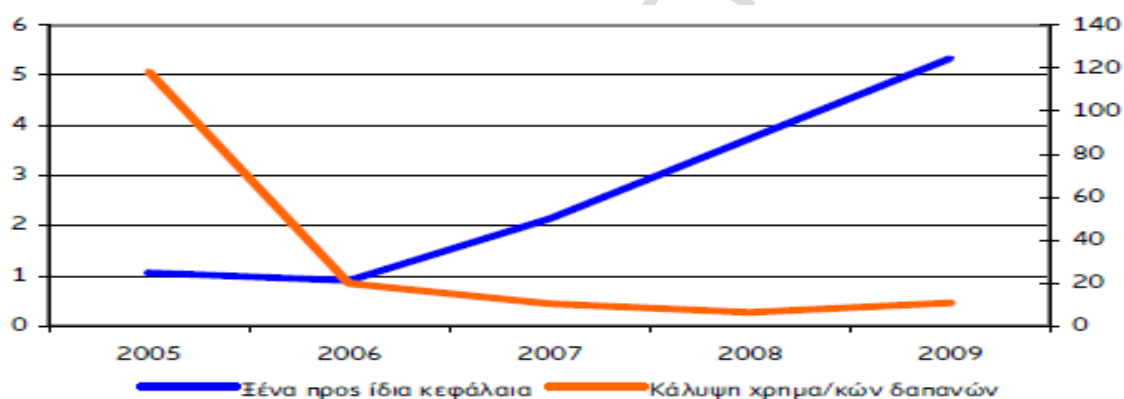
Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες κεφάλαιο κίνησης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

3.3.4. Χρηματοοικονομική διάρθρωση ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Ο μέσος όρος του λόγου ξένων προς ίδια κεφάλαια για τις 16 εταιρείες του δείγματος κατά την πενταετία 2005-2009 ανήλθε σε 2,64:1, ενώ ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 33,14. Ωστόσο, εξαιρουμένης της Θεραπευτήριο Νικολάου ΑΕ της οποίας ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει ακραία τιμή, τότε ο αντίστοιχος μέσος δείκτης για τις υπόλοιπες 15 εταιρείες μειώνεται σε 1,89:1. Ομοίως, εξαιρουμένης της Γένεσις Αθηνών ΑΕ, τότε ο αντίστοιχος μέσος δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών μειώνεται σε 16,76. Σχετικά με το δείκτη παγιοποίησης, ο μέσος δείκτης 5ετίας ανήλθε σε 56,37% υποδηλώνοντας ότι πρόκειται για εταιρείες εντάσεως παγίου κεφαλαίου.

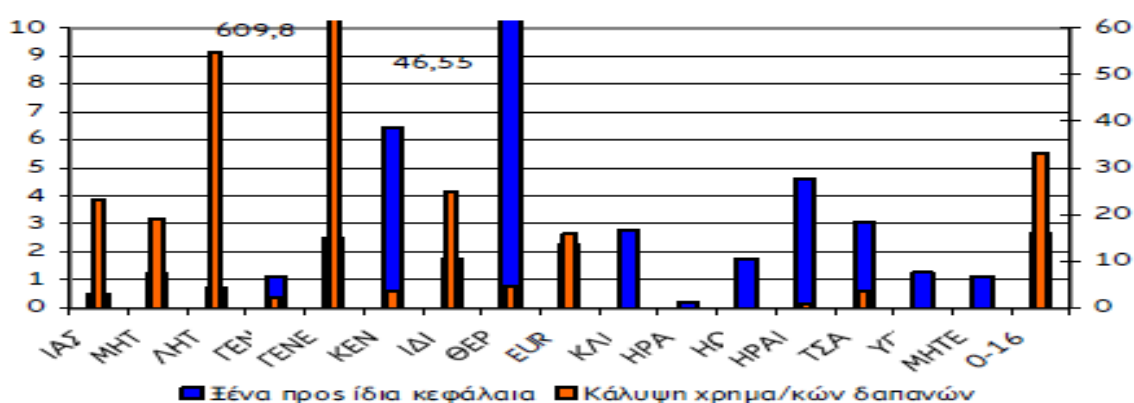
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Εξέλιξη δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Μέσοι όροι ετήσιων δεικτών ξένων/ιδίων κεφαλαίων και κάλυψης χρηματικών δαπανών

Σημείωση: ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών απεικονίζεται στους δεξιούς άξονες των διαγραμμάτων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|
| Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0,23 | 0,20 | 0,60 | 0,74 | 0,76 | 0,51 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 1,48 | 1,09 | 0,99 | 1,03 | 1,48 | 1,22 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 1,08 | 0,56 | 0,60 | 0,68 | 0,53 | 0,69 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 1,38 | 1,51 | 1,08 | 0,89 | 0,64 | 1,10 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 0,98 | 1,17 | 5,58 | 4,36 | 0,40 | 2,50 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 9,98 | 2,84 | 6,41 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 0,88 | 1,24 | 5,47 | 0,54 | 0,69 | 1,76 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | - | - | - | 46,55 | 46,55 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 0,39 | 0,40 | 1,79 | 6,82 | 1,83 | 2,25 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 0,02 | 0,02 | 2,51 | 8,45 | Μ.Δ. | 2,75 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 0,14 | 0,13 | 0,34 | 0,13 | 0,20 | 0,19 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 2,33 | 1,33 | - | 1,59 | Μ.Δ. | 1,75 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 1,84 | 1,12 | 2,50 | 9,96 | 7,51 | 4,59 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 1,29 | 2,77 | 2,94 | 5,26 | Μ.Δ. | 3,07 |
| ΥΠΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 1,88 | 0,66 | 1,27 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 1,80 | 0,23 | 1,30 | - | - | 1,11 |
| Ομάδα 16 | 1,06 | 0,91 | 2,14 | 3,74 | 5,34 | 2,64 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 22

| Δείκτης Παγιοποίησης (%) | | | | | | |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 90,87 | 88,56 | 84,40 | 89,33 | 89,22 | 88,47 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 68,67 | 86,82 | 87,03 | 83,52 | 79,67 | 81,14 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 72,37 | 86,58 | 86,07 | 75,19 | 72,87 | 78,61 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 96,22 | 95,20 | 94,96 | 94,03 | 95,10 | 95,10 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 26,09 | 16,21 | 10,09 | 13,17 | 67,13 | 26,54 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 94,90 | 75,79 | 85,35 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 25,02 | 53,70 | 94,70 | 45,72 | 54,39 | 54,71 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 25,95 | 8,24 | 6,52 | 4,87 | 5,05 | 10,13 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.** | 78,10 | 70,84 | 80,87 | 94,09 | 97,24 | 84,23 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 74,21 | 76,23 | 94,33 | 94,19 | Μ.Δ. | 84,74 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 2,36 | 2,42 | 15,23 | 13,04 | 11,16 | 8,84 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 7,43 | 4,20 | 12,63 | 0,23 | Μ.Δ. | 6,12 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 46,10 | 59,30 | 65,10 | 75,95 | 73,58 | 64,01 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 92,48 | 44,07 | 30,99 | 13,12 | Μ.Δ. | 45,17 |
| ΥΓΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 86,55 | 67,15 | 76,85 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 20,54 | 12,84 | 12,34 | - | - | 15,24 |
| Ομάδα 16 | 51,89 | 50,37 | 55,38 | 58,53 | 65,69 | 56,37 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες παγιοποίησης ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 23

| Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών | | | | | | |
|-----------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 29,24 | 42,01 | 17,77 | 8,67 | 17,64 | 23,07 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 33,06 | 26,08 | 10,81 | 11,25 | 14,22 | 19,08 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 108,75 | 39,01 | 16,44 | - | - | 54,73 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | - | 1,48 | 2,02 | 3,37 | - | 2,29 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 609,80 | - | - | - | - | 609,80 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0,94 | 6,21 | 3,57 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 37,61 | - | - | 12,03 | - | 24,82 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | - | - | - | 4,77 | 4,77 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 8,67 | 23,00 | - | - | - | 15,83 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | - | 0,97 | - | - | - | 0,97 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 2,17 | 6,24 | 5,14 | 1,33 | Μ.Δ. | 3,72 |
| ΥΓΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 118,47 | 19,83 | 10,44 | 6,26 | 10,71 | 33,14 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες κάλυψη χρηματικών δαπανών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 24

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 2,71 | 1,49 | 1,63 | 3,38 | 3,27 | 2,50 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 10,18 | 57,94 | 8,48 | 6,50 | 43,72 | 25,36 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 0,84 | 0,50 | 4,88 | 1,75 | 1,27 | 1,85 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 15,37 | 19,74 | 13,82 | 9,50 | 6,59 | 13,00 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | - | - | 173,88 | - | - | 173,88 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | - | - | 67,11 | 182,96 | 62,50 | 104,19 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | 248,95 | - | Μ.Δ. | 248,95 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 113,97 | 73,16 | 180,21 | - | - | 122,45 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 65,87 | 185,31 | 181,07 | 477,76 | Μ.Δ. | 227,50 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 34,83 | 56,36 | 97,78 | 113,64 | 23,47 | 65,21 |

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού/ίδια κεφάλαια ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

ΠΙΝΑΚΑΣ 25

| Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις (%) | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 6,26 | 3,16 | 2,47 | 5,04 | 5,18 | 4,42 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 3,97 | 37,72 | 5,62 | 3,87 | 23,25 | 14,89 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 0,25 | 0,34 | 3,28 | 1,05 | 0,82 | 1,15 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 22,34 | 22,63 | 19,09 | 12,11 | 12,89 | 17,81 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | - | - | 4,65 | - | - | 4,65 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 36,37 | 15,34 | 26,26 | 21,33 | - | 24,83 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | - | - | 26,36 | 56,20 | 121,58 | 68,05 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | 180,06 | 436,51 | Μ.Δ. | 308,29 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 58,52 | 52,83 | 62,42 | - | - | 57,92 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 12,08 | 33,56 | 35,42 | 95,48 | Μ.Δ. | 44,13 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 19,97 | 23,65 | 36,56 | 78,95 | 32,74 | 38,38 |
| <p>ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών Μ.Δ.: μη διαθέσιμο *ισολογισμοί βάσει ΔΛ.Π.</p> | | | | | | |

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.

Πηγή: ICAP Group AE

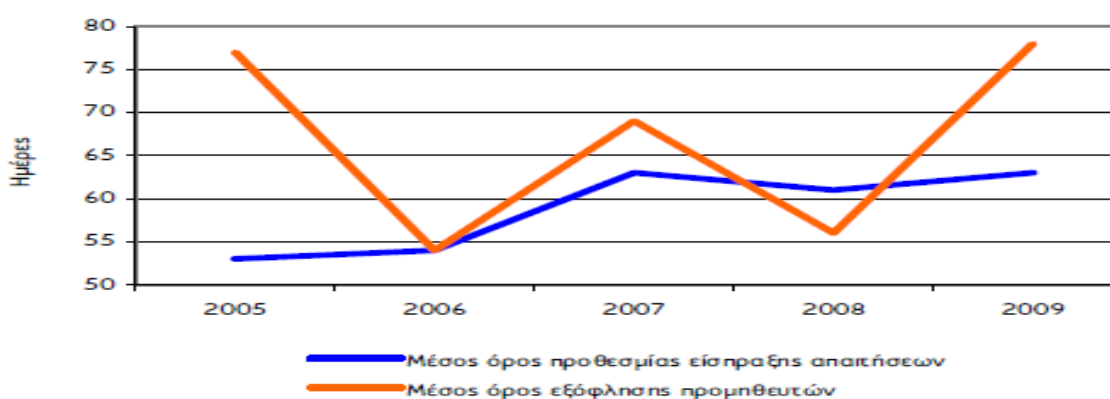
Δείκτες βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων/πωλήσεις ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

3.3.5. Δραστηριότητα ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Ο μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων για τις εταιρείες της ανάλυσης διαμορφώθηκε στις 59 ημέρες (ως μέσος όρος πενταετίας) ο δε αντίστοιχος μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 67 των ημέρες.

Η διάρκεια του εμπορικού κύκλου παρουσιάζει αύξηση την τελευταία τριετία, εμφανίζοντας την υψηλότερη τιμή το 2009 (59 ημέρες). Ως μέσος όρος πενταετίας διαμορφώθηκε στις 22 ημέρες.

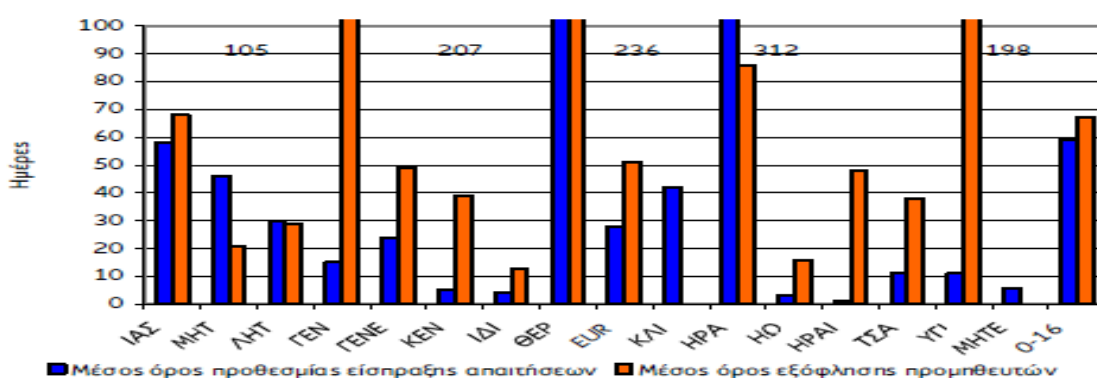
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12



Πηγή: ICAP Group AE

Διαχρονική εξέλιξη δεικτών Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

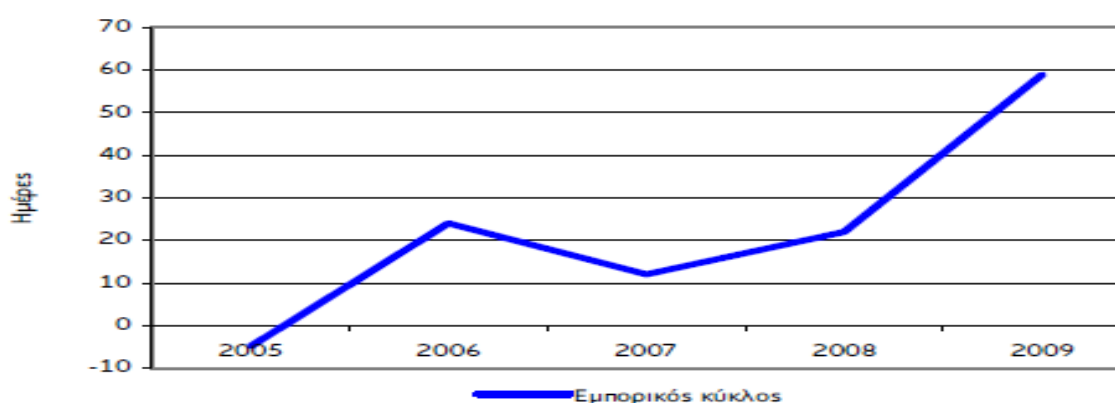
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13



Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14



Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Εμπορικός Κύκλος ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 26

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-----|
| Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες) | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 52 | 56 | 66 | 54 | 61 | 58 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 49 | 50 | 32 | 37 | 63 | 46 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 42 | 27 | 36 | 31 | 13 | 30 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 10 | 9 | 17 | 13 | 29 | 15 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 12 | 24 | 26 | 29 | 29 | 24 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0 | 10 | 5 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1 | 8 | 0 | 0 | 10 | 4 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 160 | 157 | 227 | 285 | - | 207 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 24 | 28 | 52 | 9 | - | 28 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 7 | 58 | - | 60 | Μ.Δ. | 42 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 318 | 322 | 336 | 248 | 338 | 312 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 4 | 3 | 4 | 1 | Μ.Δ. | 3 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | - | 1 | 1 | - | - | 1 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 6 | 9 | 9 | 20 | Μ.Δ. | 11 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | 11 | 11 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 5 | 3 | 9 | - | - | 6 |
| Ομάδα 16 | 53 | 54 | 63 | 61 | 63 | 59 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες μέσου όρου προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 27

| Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) | | | | | | |
|------------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 69 | 49 | 65 | 82 | 77 | 68 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 30 | 31 | 20 | 13 | 8 | 21 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 40 | 53 | 9 | 15 | - | 29 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 181 | 119 | 74 | 47 | - | 105 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 34 | 38 | 60 | 32 | 82 | 49 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 44 | 34 | 39 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 7 | 31 | 13 | 6 | 10 | 13 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 230 | 174 | 287 | 253 | - | 236 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ Α.Ε.* | 15 | 8 | 78 | 62 | 91 | 51 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 222 | 38 | 92 | 27 | 52 | 86 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 25 | 16 | 13 | 12 | Μ.Δ. | 16 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 45 | 66 | 33 | - | - | 48 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 31 | 30 | 79 | 12 | Μ.Δ. | 38 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 126 | 270 | 198 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 77 | 54 | 69 | 56 | 78 | 67 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες μέσου όρου προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών σε ημέρες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 28

| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Ημέρες) | | | | | | |
|-------------------------------------------|----|----|----|----|------|----|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 17 | 15 | 12 | 15 | 13 | 14 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 11 | 11 | 12 | 13 | 18 | 13 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 15 | 15 | 13 | 12 | 10 | 13 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 9 | 9 | 10 | 9 | 9 | 9 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 3 | 6 | 9 | 10 | 12 | 8 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 2 | 4 | 3 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | 0 | 0 | 4 | 3 | 2 |
| ΕΥΡΟΜΕΔΙΣ Α.Ε.* | 6 | 10 | 10 | 10 | 8 | 9 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 7 | 3 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 3 | 4 | 4 | 3 | Μ.Δ. | 4 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | 9 | 8 | 8 | 8 | 9 | 8 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 29

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων | | | | | | |
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0,35 | 0,39 | 0,41 | 0,39 | 0,36 | 0,38 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 1,03 | 0,73 | 0,76 | 0,83 | 0,76 | 0,82 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 1,60 | 0,96 | 0,93 | 0,99 | 1,01 | 1,10 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | 0,29 | 0,35 | 0,35 | 0,42 | 0,31 | 0,34 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 3,41 | 2,10 | 1,67 | 2,16 | 1,02 | 2,07 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | 0,78 | 0,82 | 0,80 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 3,75 | 3,86 | 5,78 | 4,79 | 4,59 | 4,55 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 1,44 | 1,88 | 1,31 | 1,11 | 1,22 | 1,39 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 1,47 | 1,56 | 0,91 | 0,42 | 0,18 | 0,91 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 0,78 | 1,40 | 0,39 | 0,20 | Μ.Δ. | 0,69 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 0,96 | 1,07 | 0,91 | 1,26 | 0,92 | 1,02 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 6,60 | 7,18 | 58,77 | 6,35 | Μ.Δ. | 19,72 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 0,69 | 0,65 | 0,82 | 0,97 | 0,80 | 0,79 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 2,38 | 1,46 | 1,30 | 0,80 | Μ.Δ. | 1,49 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | 2,04 | 0,75 | 1,40 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | 3,35 | 3,47 | 3,61 | - | - | 3,48 |
| Ομάδα 16 | 2,01 | 1,93 | 5,57 | 1,57 | 1,06 | 2,43 |

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απασχολούμενων κεφαλαίων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 30

| Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες) | | | | | | |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε.* | 0 | 22 | 12 | -13 | -4 | 3 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.* | 29 | 30 | 23 | 38 | 72 | 38 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε.* | 18 | -11 | 40 | 28 | - | 19 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε.* | -163 | -101 | -48 | -26 | - | -84 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | -19 | -9 | -25 | 7 | -41 | -17 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | - | - | - | -41 | -20 | -30 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | - | -17 | -60 | 36 | - | -14 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε.* | 16 | 29 | -16 | -43 | - | -3 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 102 | 287 | 244 | 223 | 287 | 229 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | Μ.Δ. | - |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | -21 | -17 | -66 | 12 | Μ.Δ. | -23 |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| ΜΗΤΕΡΑ Η Ε.Π.Ε. | - | - | - | - | - | - |
| Ομάδα 16 | -5 | 24 | 12 | 22 | 59 | 22 |

ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών
Μ.Δ.:μη διαθέσιμο
*ισολογισμοί βάσει Δ.Λ.Π.

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.

Πηγή: ICAP Group AE

Δείκτες διάρκειας εμπορικού κύκλου ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

3.3.6 Ομαδοποιημένοι Ισολογισμοί ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών

Στον πίνακα 31 παρουσιάζεται ομαδοποιημένος ισολογισμός των ιδιωτικών μαιευτικών-γυναικολογικών κλινικών. Για τη σύνταξή του χρησιμοποιήθηκαν τα δεδομένα 12 εταιρειών, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τόσο για το 2009 όσο και για το 2008. Το σύνολο του Ενεργητικού διαμορφώθηκε σε €511,9 εκ. το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 11,2% σε σχέση με το 2008 λόγω κυρίως της αύξησης των παγίων. Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε €273,8 εκ. το 2009 από €252 εκ. το 2008, σημειώνοντας αύξηση 8,6%. Σε υψηλότερα επίπεδα κυμάνθηκαν οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις, διαμορφούμενες σε €147,3 εκατ. το 2009 (αυξημένες κατά 6,4%), συγκρινόμενες με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες διαμορφώθηκαν στα €90,8 εκ. το 2009 εμφανίζοντας αύξηση 29,6 % σε σχέση με το 2008.

Οι συνολικές πωλήσεις (έσοδα) των 12 εταιρειών του δείγματος αυξήθηκαν κατά 2,6% το 2009 σε σχέση με το 2008 και διαμορφώθηκαν σε €253,5 εκατ. Αντίθετα, το μικτό κέρδος εμφάνισε μείωση κατά 7,2% με αποτέλεσμα τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος να μειωθούν κατά 9,2% το ίδιο έτος και να διαμορφωθούν σε €50,8 εκατ. το 2009. Επίσης, τα κέρδη EBITDA των εταιρειών του δείγματος μειώθηκαν το 2009 κατά 9,9% ανερχόμενα σε €65,9 εκ.

Όσον αφορά τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 32 η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε μείωση το 2009 (18,5%) σε σχέση με το 2008 (22,2%), ενώ μείωση σημείωσε και το περιθώριο μικτού κέρδους (2008:28,6%, 2009:25,9%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 31

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό μεταβολής(%) |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ | 401.134.224 | 441.236.882 | 40.102.658 | 10,00 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 27.544.933 | 16.665.270 | -10.879.663 | -39,50 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 203.588.909 | 244.579.873 | 40.990.964 | 20,13 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 67.705.127 | 64.438.749 | -3.266.378 | -4,82 |
| ΑΣΩΜ. ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 6.401.805 | 6.562.836 | 161.031 | 2,52 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 65.562.326 | 70.049.652 | 4.487.326 | 6,84 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 30.201.429 | 32.589.935 | 2.388.506 | 7,91 |
| ΑΠΟΣΒ. ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 31.783.345 | 33.407.878 | 1.624.533 | 5,11 |
| ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 3.577.555 | 4.051.838 | 474.283 | 13,26 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 1.625.529 | 1.320.081 | -305.448 | -18,79 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 159.830.249 | 177.719.723 | 17.889.474 | 11,19 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 6.300.588 | 7.114.520 | 813.932 | 12,92 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 11.117 | 838.635 | 827.518 | - |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 6.289.471 | 6.275.885 | -13.586 | -0,22 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 39.869.313 | 50.083.252 | 10.213.939 | 25,62 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 29.162.046 | 36.986.580 | 7.824.534 | 26,83 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 4.553.844 | 4.641.413 | 87.569 | 1,92 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 6.153.422 | 8.455.257 | 2.301.835 | 37,41 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 13.304.042 | 13.513.524 | 209.482 | 1,57 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 460.608.166 | 511.948.175 | 51.340.009 | 11,15 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 252.069.650 | 273.810.088 | 21.740.438 | 8,62 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 65.511.460 | 67.772.660 | 2.261.200 | 3,45 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 107.057.869 | 133.064.729 | 26.006.860 | 24,29 |
| ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 79.500.320 | 72.972.699 | -6.527.621 | -8,21 |
| ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 138.429.823 | 147.300.468 | 8.870.645 | 6,41 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 121.430.917 | 127.101.748 | 5.670.831 | 4,67 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 16.998.906 | 20.198.720 | 3.199.814 | 18,82 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 70.108.693 | 90.837.619 | 20.728.926 | 29,57 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ ΔΑΝΕΙΩΝ | 11.766.535 | 30.300.292 | 18.533.757 | 157,51 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 21.727.614 | 18.435.624 | -3.291.990 | -15,15 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 999.000 | 244.761 | -754.239 | -75,50 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 33.654.254 | 40.436.234 | 6.781.980 | 20,15 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 460.608.166 | 511.948.175 | 51.340.009 | 11,15 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 247.181.156 | 253.475.442 | 6.294.286 | 2,55 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 176.534.846 | 187.940.534 | 11.405.688 | 6,46 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 70.646.311 | 65.534.910 | -5.111.401 | -7,24 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 10.567.436 | 10.118.685 | -448.751 | -4,25 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 7.273.355 | 2.972.834 | -4.300.521 | -59,13 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 18.959.108 | 21.851.300 | 2.892.192 | 15,25 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 54.981.286 | 50.829.463 | -4.151.823 | -7,55 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 1.015.496 | 764.877 | -250.619 | -24,68 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 70.140 | 837.958 | 767.818 | - |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 10.895.050 | 12.101.410 | 1.206.360 | 11,07 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 10.895.050 | 12.101.410 | 1.206.360 | 11,07 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 55.926.640 | 50.756.382 | -5.170.258 | -9,24 |
| ΕΒΙΤΔΑ | 73.149.691 | 65.903.707 | -7.245.984 | -9,91 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 969.000 | 71.455 | -897.545 | -92,63 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -12.602.960 | -17.015.249 | -4.412.289 | -35,01 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Ομαδοποιημένος ισολογισμός ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 32

| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 22,19 | 18,54 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 12,14 | 9,91 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 28,58 | 25,85 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 22,24 | 20,05 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 22,63 | 20,02 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΒΙΤΔΑ | 29,59 | 26,00 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 0,83 | 0,87 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 8,69 | 18,07 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 4,67 | 11,07 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,85 | 0,78 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,76 | 0,70 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,25 | 0,20 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | -10.634.750 | -20.126.323 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 43 | 53 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 45 | 36 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 13 | 14 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,54 | 0,50 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 11 | 31 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 87,09 | 86,19 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 4,76 | 11,95 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 12 | 12 |
| <i>Αξία σε €</i> | | |

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.

Πηγή: ICAP Group AE

Χρηματοοικονομικοί δείκτες ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

Ο πίνακας 33 παρουσιάζει τον ομαδοποιημένο ισολογισμό των κερδοφόρων επιχειρήσεων του κλάδου. Συγκεκριμένα το 2009 κέρδη παρουσίασαν εννέα εταιρείες έναντι επτά το 2008. Οι πωλήσεις των συγκεκριμένων επιχειρήσεων ανήλθαν το 2009 σε €251,8 εκ., αντιπροσωπεύοντας σχεδόν το σύνολο των πωλήσεων των 12 εταιρειών του δείγματος. Τα κέρδη προ φόρων των συγκεκριμένων εταιρειών διαμορφώθηκαν σε €51,6 εκ. το 2009. Τέλος, στον πίνακα 35 παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των ζημιόγων εταιρειών οι οποίες από πέντε το 2008 μειώθηκαν σε τρεις το 2009, με συνολικές ζημιές €880 χιλ. το 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό μεταβολής(%) |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ | 397.546.356 | 439.068.184 | 41.521.828 | 10,44 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 27.509.088 | 16.665.270 | -10.843.818 | -39,42 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 199.877.890 | 242.110.451 | 42.232.561 | 21,13 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 67.369.127 | 64.102.749 | -3.266.378 | -4,85 |
| ΑΣΩΜ. ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 6.214.527 | 6.362.488 | 147.961 | 2,38 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 64.680.053 | 68.859.616 | 4.179.563 | 6,46 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 29.428.535 | 31.561.142 | 2.132.607 | 7,25 |
| ΑΠΟΣΒ. ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 31.696.345 | 33.292.878 | 1.596.533 | 5,04 |
| ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 3.555.175 | 4.005.596 | 450.421 | 12,67 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 1.425.529 | 967.118 | -458.411 | -32,16 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 159.830.249 | 177.719.723 | 17.889.474 | 11,19 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 6.250.869 | 7.095.520 | 844.651 | 13,51 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 1.790 | 838.635 | 836.845 | - |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 6.249.079 | 6.256.885 | 7.806 | 0,12 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 39.098.236 | 50.042.745 | 10.944.509 | 27,99 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 28.410.519 | 36.957.760 | 8.547.241 | 30,08 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 4.553.844 | 4.641.413 | 87.569 | 1,92 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 6.133.872 | 8.443.570 | 2.309.698 | 37,65 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 13.031.936 | 13.317.930 | 285.994 | 2,19 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 455.927.395 | 509.524.377 | 53.596.982 | 11,76 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 251.615.026 | 272.989.768 | 21.374.742 | 8,50 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 63.579.460 | 67.125.265 | 3.545.805 | 5,58 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 106.275.836 | 131.304.280 | 25.028.444 | 23,55 |
| ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 81.759.729 | 74.560.223 | -7.199.506 | -8,81 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 136.986.379 | 147.115.704 | 10.129.325 | 7,39 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 120.066.473 | 127.015.748 | 6.949.275 | 5,79 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 16.919.906 | 20.099.956 | 3.180.050 | 18,79 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 67.325.990 | 89.418.904 | 22.092.914 | 32,81 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 11.158.259 | 29.900.292 | 18.742.033 | 167,97 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 20.675.045 | 18.187.135 | -2.487.910 | -12,03 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 969.000 | 214.761 | -754.239 | -77,84 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 33.136.396 | 39.990.009 | 6.853.613 | 20,68 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 455.927.395 | 509.524.377 | 53.596.982 | 11,76 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 243.622.060 | 251.791.414 | 8.169.354 | 3,35 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 172.793.121 | 185.906.985 | 13.113.864 | 7,59 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 70.828.940 | 65.884.431 | -4.944.509 | -6,98 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 10.430.646 | 10.106.500 | -324.146 | -3,11 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 7.103.155 | 2.930.877 | -4.172.278 | -58,74 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 18.195.570 | 21.347.943 | 3.152.373 | 17,32 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 55.960.860 | 51.712.113 | -4.248.747 | -7,59 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 1.006.449 | 761.218 | -245.231 | -24,37 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 69.890 | 836.752 | 766.862 | - |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 10.574.870 | 11.917.723 | 1.342.853 | 12,70 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 10.574.870 | 11.917.723 | 1.342.853 | 12,70 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 56.897.419 | 51.636.579 | -5.260.840 | -9,25 |
| ΕΒΙΤΔΑ | 73.638.885 | 66.560.713 | -7.078.172 | -9,61 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 969.000 | 71.455 | -897.545 | -92,63 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -12.749.960 | -17.149.249 | -4.399.289 | -34,50 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 34

| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
|----------------------------------------------------------|------------|-------------|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 22,61 | 18,92 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 12,48 | 10,13 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 29,07 | 26,17 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 22,97 | 20,54 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 23,35 | 20,51 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΒΙΤΔΑ | 30,23 | 26,43 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 0,81 | 0,87 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 9,01 | 18,62 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 4,43 | 10,95 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,87 | 0,79 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,77 | 0,71 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,26 | 0,20 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | -8.944.949 | -18.962.709 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 43 | 54 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 44 | 36 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 13 | 14 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,53 | 0,49 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 12 | 32 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 87,20 | 86,17 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 4,58 | 11,88 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 7 | 9 |
| <i>Αξία σε €</i> | | |
| <i>Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί - ICAP Group A.E.</i> | | |

Πηγή: ICAP Group AE

Χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφόρων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ 35

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό μεταβολής(%) |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ | 3.587.868 | 2.168.698 | -1.419.170 | -39,55 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 35.845 | 0 | -35.845 | -100,00 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 3.711.019 | 2.469.422 | -1.241.597 | -33,46 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 336.000 | 336.000 | 0 | 0,00 |
| ΑΣΩΜ. ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 187.278 | 200.348 | 13.070 | 6,98 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 882.273 | 1.190.036 | 307.763 | 34,88 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 772.894 | 1.028.793 | 255.899 | 33,11 |
| ΑΠΟΣΒ. ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 87.000 | 115.000 | 28.000 | 32,18 |
| ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 22.380 | 46.242 | 23.862 | 106,62 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 200.000 | 352.963 | 152.963 | 76,48 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 49.719 | 19.000 | -30.719 | -61,79 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 9.327 | 0 | -9.327 | -100,00 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 40.392 | 19.000 | -21.392 | -52,96 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 771.077 | 40.507 | -730.570 | -94,75 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 751.527 | 28.820 | -722.707 | -96,17 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 19.550 | 11.687 | -7.863 | -40,22 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 272.106 | 195.594 | -76.512 | -28,12 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 4.680.771 | 2.423.798 | -2.256.973 | -48,22 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 454.624 | 820.320 | 365.696 | 80,44 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 1.932.000 | 647.395 | -1.284.605 | -66,49 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 782.033 | 1.760.449 | 978.416 | 125,11 |
| ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | -2.259.409 | -1.587.524 | 671.885 | 29,74 |
| ΜΕΣΟ & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ. & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 1.443.444 | 184.764 | -1.258.680 | -87,20 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 1.364.444 | 86.000 | -1.278.444 | -93,70 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 79.000 | 98.764 | 19.764 | 25,02 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 2.782.703 | 1.418.715 | -1.363.988 | -49,02 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 608.276 | 400.000 | -208.276 | -34,24 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 1.052.569 | 248.489 | -804.080 | -76,39 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 30.000 | 30.000 | 0 | 0,00 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 517.858 | 446.225 | -71.633 | -13,83 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 4.680.771 | 2.423.798 | -2.256.973 | -48,22 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 3.559.096 | 1.684.028 | -1.875.068 | -52,68 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 3.741.725 | 2.033.549 | -1.708.176 | -45,65 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | -182.629 | -349.521 | -166.892 | -91,38 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 136.790 | 12.185 | -124.605 | -91,09 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 170.200 | 41.957 | -128.243 | -75,35 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 763.538 | 503.357 | -260.181 | -34,08 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | -979.574 | -882.650 | 96.924 | 9,89 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 9.047 | 3.659 | -5.388 | -59,56 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 250 | 1.206 | 956 | 382,40 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 320.180 | 183.687 | -136.493 | -42,63 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 320.180 | 183.687 | -136.493 | -42,63 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -970.779 | -880.197 | 90.582 | 9,33 |
| ΕΒΙΤΔΑ | -489.194 | -657.006 | -167.812 | -34,30 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 147.000 | 134.000 | -13.000 | -8,84 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιολόγων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ 36

| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -213,53 | -107,30 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -20,74 | -36,31 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -5,13 | -20,76 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -27,52 | -52,41 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -27,28 | -52,27 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΒΙΤΔΑ | -13,74 | -39,01 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 9,30 | 1,95 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | - | - |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 133,80 | 48,76 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,39 | 0,18 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,37 | 0,17 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,10 | 0,14 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | -1.689.801 | -1.163.614 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 77 | 6 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 103 | 45 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 5 | 3 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,76 | 0,69 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | -21 | -35 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 76,65 | 89,48 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 17,09 | 23,75 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 5 | 3 |
| <i>Αξία σε €</i> | | |
| <i>Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.</i> | | |

Πηγή: ICAP Group AE

Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιολόγων ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών (2005-2009)

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ

4.1. Διαδικασία και σκοπός σύνταξης επιχειρηματικού σχεδίου μιας νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

Στο παρόν κεφάλαιο επιχειρείται η σύνταξη επιχειρηματικού σχεδίου μιας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής στον Ελλαδικό χώρο.

Η παρούσα έκθεση παραθέτει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες καθώς και τις παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη και που αποτελούν τη βάση του Επιχειρηματικού Σχεδίου. Η κύρια πηγή που χρησιμοποιήθηκε κατά την προετοιμασία της παρούσας έκθεσης ήταν οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την έρευνα της ICAP για τις ιδιωτικές μαιευτικές γυναικολογικές κλινικές του έτους 2010, τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία των μαιευτικών γυναικολογικών κλινικών που λειτουργούν στην Ελλάδα, ενώ επίσης έγιναν προβλέψεις για την εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών.

Το παρόν επιχειρηματικό σχέδιο της δημιουργίας μιας νέας μαιευτικής κλινικής αποτελείται από τα εξής στάδια: ανάλυση εξωτερικού περιβάλλοντος, περιγραφή της επένδυσης και προβλέψεις οικονομικών στοιχείων.

Σκοπός του παρόντος επιχειρηματικού σχεδίου είναι να αποτελέσει το πιο σημαντικό εργαλείο για τη δημιουργία μιας νεοϊδρυόμενης ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής. Να δώσει μια ξεκάθαρη εικόνα για την αγορά, τους ανταγωνιστές και τους πελάτες, να δείξει τις αδυναμίες, τα δυνατά σημεία και τους στόχους της νέας επιχείρησης και να αποτελέσει τη βάση με την οποία θα συγκριθούν τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα και γενικότερα, η πορεία της νέας επιχείρησης.

Η σύνταξή του θεωρείται απαραίτητη για την προώθηση της επιχειρηματικής ιδέας για τη δημιουργία της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής, η οποία και συνεπάγεται την προσέλκυση των επενδυτών και συντελεί στην εξασφάλιση του κεφαλαίου για την υλοποίηση αυτής. Αυτό που προσφέρεται στους πιθανούς επενδυτές είναι αναλυτικές πληροφορίες για όλες τις πτυχές των προηγούμενων, τρεχουσών και μελλοντικών δραστηριοτήτων της εταιρείας. Κατά κύριο λόγο, αποτελεί ένα προσχέδιο της μελλοντικής εξέλιξης της νέας επιχείρησης και παρέχει πολύτιμα επιχειρηματικά εργαλεία για την ανάλυσή της, τον προσδιορισμό των αναγκών της και την πραγματοποίηση απαραίτητων

αλλαγών. Συμπερασματικά, σκοπός του παρόντος Επιχειρηματικού Σχεδίου δεν είναι απλώς η νέα μαιευτική γυναικολογική κλινική να εξασφαλίσει χρηματοδότηση, αλλά και να αναπτυχθεί μακροπρόθεσμα.

Τέλος, είναι σύνηθες να υπάρχουν διαφορές μεταξύ προβλεπόμενων και πραγματικών αποτελεσμάτων, καθώς τα γεγονότα και οι περιστάσεις δεν επιβεβαιώνουν πάντοτε τις προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί και οι αποκλίσεις αυτές μπορεί να είναι ουσιαστικές.

4.2. Ανάλυση εξωτερικού περιβάλλοντος

Σήμερα, τα ιδιωτικά μαιευτήρια που λειτουργούν στην Ελλάδα, αποτελούν στην ουσία κλινικές οι οποίες παρέχουν μαιευτικές και γενικότερα γυναικολογικές υπηρεσίες. Ωστόσο, τα περισσότερα εξ' αυτών λόγω της εξέλιξης της τεχνολογίας, έχουν επεκταθεί και στην ίδρυση σύγχρονων εξεταστικών κέντρων για την παροχή διαγνωστικών υπηρεσιών.

Είναι ευρέως γνωστό το φαινόμενο της υπογεννητικότητας στη χώρα μας, το οποίο οδηγεί ως ένα βαθμό σε σχετικά χαμηλή πληρότητα ορισμένων εκ των μαιευτικών μονάδων του κλάδου. Παρ' όλα αυτά, έντονη διαφαίνεται τα τελευταία κυρίως χρόνια η επενδυτική δραστηριότητα από μέρους αρκετών ιδιωτικών μαιευτηρίων, τόσο σε κτιριακές εγκαταστάσεις όσο και σε ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό. Με ανθρωποκεντρικό σκοπό τη συνεχή αναβάθμιση της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών στη μητέρα και το μωρό της.

Στον παρακάτω πίνακα 37 παρουσιάζεται η δυναμικότητα σε κλίνες των σημαντικότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών που δραστηριοποιούνται στην χώρα μας.

Οι σημαντικότερες μαιευτικές- γυναικολογικές κλινικές συγκεντρώνουν συνολικά 921 κλίνες από σύνολο 1.148, που αντιπροσωπεύει το 80% περίπου του συνόλου των κλινών του κλάδου.

ΠΙΝΑΚΑΣ 37

| Επωνυμία | 2009 |
|-----------------------------------------|-------------|
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 375 |
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 333 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε. | 116 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 97 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | 35 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 26 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε. | 24 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 24 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 22 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. | 20 |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 20 |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. | 15 |
| ΗΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 15 |
| ΦΑΗΣ Ν.- Κ. ΠΑΠΑΣ Ο.Ε. | 15 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 11 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΙΝΩΝ | 1.148 |

Πηγή: ICAP Group ΑΕ

Δυναμικότητα σε κλίνες των σημαντικότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών που δραστηριοποιούνται στην χώρα μας

Στον παρακάτω πίνακα 38 παρουσιάζεται το μέγεθος της εγχώριας αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών για την περίοδο 2000-2009. Επισημαίνεται ότι το εκτιμώμενο μέγεθος της αγοράς αναφέρεται στο συνολικό κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων του κλάδου και δεν συμπεριλαμβάνονται οι αμοιβές των ιατρών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 38

| ΕΤΟΣ | ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ |
|------|-------------------------|
| 2000 | 140.600 |
| 2001 | 150.000 |
| 2002 | 164.000 |
| 2003 | 173.000 |
| 2004 | 184.800 |
| 2005 | 203.300 |
| 2006 | 225.500 |
| 2007 | 250.000 |
| 2008 | 275.000 |
| 2009 | 282.000 |

Πηγή: ICAP Group AE

Μέγεθος της εγχώριας αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών για την περίοδο 2000-2009

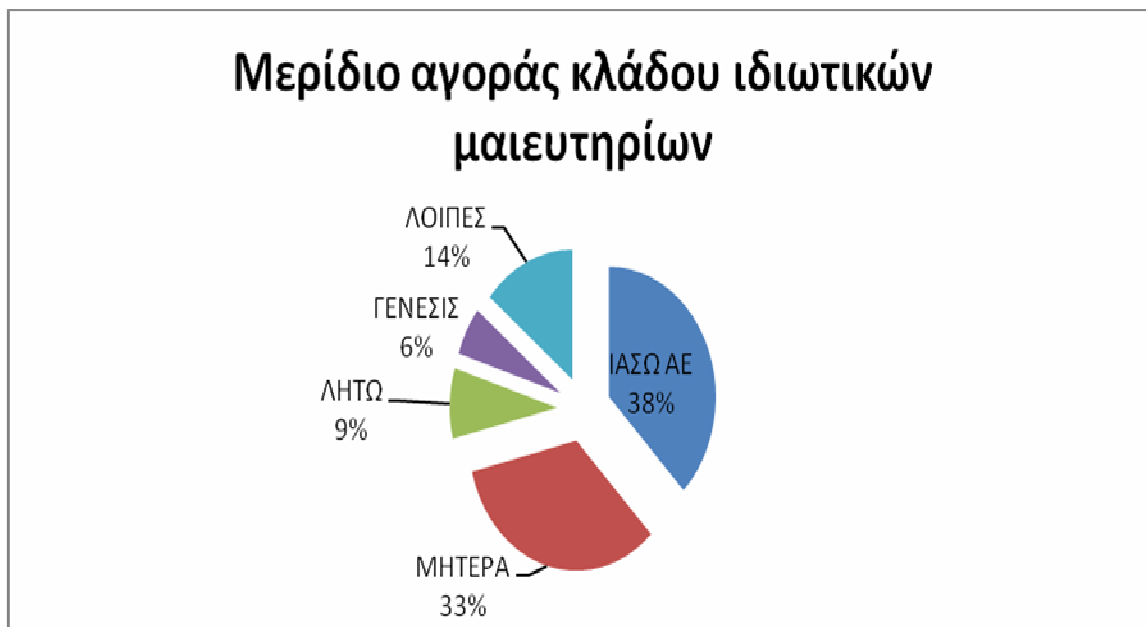
Όπως φαίνεται από τον πίνακα 38 το μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών – γυναικολογικών κλινικών κατά την περίοδο 2000-2009 επιτυγχάνει διαχρονική αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 8,96%. Συγκεκριμένα, το 2008 εκτιμάται σε ΕΥΡΩ 275,000 χιλιάδες έναντι ΕΥΡΩ 250,000 χιλιάδες το 2007 (αύξηση 10.0% το διάστημα 2007-2008) και ΕΥΡΩ 225,500 χιλιάδες το 2006 (αύξηση 10.9% το διάστημα 2006-2007). Σημειώνεται ότι οι μαιευτικές κλινικές κάλυψαν το 13.7% του συνόλου της αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας το 2009.

Κατά το έτος 2008, στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής λειτουργούσαν 8 ιδιωτικές μαιευτικές - γυναικολογικές κλινικές με συνολικά 1.224 κλίνες, τρεις από τις οποίες είναι οι μεγαλύτερες στην επικράτεια.

Στον χώρο των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών σημαντικά μερίδια καταλαμβάνουν το Ιασώ και το Μητέρα με τον συγκεκριμένο κλάδο να παρουσιάζει τον υψηλότερο δείκτη συγκέντρωσης καθώς σύμφωνα με στοιχεία του 2008, οι τέσσερις μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου κατέχουν το 89% περίπου της αγοράς.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί, παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς ορισμένων εκ των μεγαλύτερων, μαιευτικών κλινικών για το 2009. Τονίζεται στο σημείο αυτό ότι, τα αναγραφόμενα μερίδια προκύπτουν βάσει των αντίστοιχων δημοσιευμένων πωλήσεων των παρουσιαζόμενων εταιρειών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15



Πηγή: ICAP Group AE

Μερίδιο αγοράς κλάδου ιδιωτικών μαιευτηρίων

Σύμφωνα με το διάγραμμα 15, μεταξύ των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών, το Ιασώ κατέχει την πρώτη θέση για το 2009 με μερίδιο 37,7%. Ακολουθούν το Μητέρα (μερίδιο 33,5%), το Λητώ (μερίδιο 8,7%) και το Γένεσις στη Θεσσαλονίκη (μερίδιο 6%).

Οι τέσσερις σημαντικότερες μαιευτικές- γυναικολογικές κλινικές συγκεντρώνουν συνολικά μερίδιο αγοράς 89% περίπου.

Ο κλάδος των μαιευτικών - γυναικολογικών κλινικών χαρακτηρίζεται από υψηλά ποσοστά κερδοφορίας σε σχέση με την ευρύτερο κλάδο παροχής υπηρεσιών υγείας.

Στον πίνακα 39 που παρατίθεται στη συνέχεια εμφανίζονται οι πωλήσεις των κυριότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών την περίοδο 2005-2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 39

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ΙΑΣΩ Α.Ε. | 76.681.335 | 88.744.580 | 101.021.613 | 109.051.880 | 106.237.701 |
| ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. | 62.047.014 | 68.793.797 | 76.820.513 | 87.377.069 | 94.609.141 |
| ΛΗΤΩ Α.Ε. | 18.471.080 | 19.871.294 | 19.726.764 | 24.245.825 | 24.628.547 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ Α.Ε. | 8.956.923 | 11.949.971 | 13.988.486 | 16.717.036 | 17.050.769 |
| ΓΕΝΕΣΙΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ⁽¹⁾ | 2.737.386 | 3.554.522 | 4.342.447 | 4.805.209 | 5.720.004 |
| ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. ⁽²⁾ | - | - | - | 1.232.305 | 1.515.319 |
| ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. | 1.066.052 | 927.563 | 860.794 | 1.006.172 | 1.051.310 |
| ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε. | 275.031 | 651.704 | 723.746 | 939.122 | 1.406.843 |
| EUROMEDICA ΘΕΟΤΟΚΟΣ Α.Ε. ⁽³⁾ | 1.079.000 | 1.221.000 | 1.161.000 | 726.000 | 329.000 |
| ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΡΓΥΡΟΥΔΗ Α.Ε. | 356.860 | 597.363 | 652.313 | 674.217 | Μ.Δ. |
| ΗΡΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΜΙΚΤΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε. | 287.067 | 312.435 | 296.340 | 418.869 | 344.900 |
| Η Ο ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ – ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Ε.Π.Ε. | 515.195 | 393.000 | 330.760 | 385.395 | Μ.Δ. |
| ΗΡΑ ΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε. ⁽⁴⁾ | 330.378 | 358.560 | 317.925 | 345.549 | 303.718 |
| ΤΣΑΡΑΜΠΟΥΛΙΔΗ ΑΦΟΙ Ε.Π.Ε. | 354.289 | 367.172 | 348.566 | 342.495 | Μ.Δ. |
| ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. ⁽⁵⁾ | - | - | - | 316.120 | 278.190 |
| ΜΗΤΕΡΑ Η, Ε.Π.Ε. ⁽⁶⁾ | 355.360 | 350.607 | 327.857 | - | - |
| ΣΥΝΟΛΟ | 173.512.970 | 198.093.568 | 220.919.124 | 248.583.263 | 253.475.442 |

Πηγή: ICAP Group AE

Πωλήσεις των κυριότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών την περίοδο 2005-2009.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16



Πηγή: ICAP Group AE

Κύκλος εργασιών των κυριότερων ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών την περίοδο 2005-2009.

4.3. Περιγραφή της επένδυσης

Σύμφωνα με την ανάλυση του εξωτερικού περιβάλλοντος του κλάδου των ιδιωτικών μαιευτηρίων στην προηγούμενη ενότητα, αναδεικνύεται η αυξητική τάση της αγοράς των μαιευτικών κλινικών. Δημιουργείται, λοιπόν η επιχειρηματική ιδέα για την ίδρυση μιας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής πολυμετοχικής σύνθεσης με ισχυρή σχέση εμπιστοσύνης των μαιευτήρων με ασθενείς ή επιτόκους, γεγονός που θα εξασφαλίσει υψηλή πληρότητα.

Η νέα μαιευτική - γυναικολογική κλινική θα αποτελέσει ένα νέο πρότυπο γιατί θα συνδυάζει:

- Την επιστημονική ποιότητα των καταξιωμένων ιατρών και το έμπειρο νοσηλευτικό προσωπικό
- Τις σύγχρονες υποδομές και τον σύγχρονο ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό
- Τον καλύτερο δυνατό συνδυασμό τιμής-ποιότητας υπηρεσιών

Οι νεόδμητες εγκαταστάσεις, ο σύγχρονος τεχνολογικός εξοπλισμός καθώς και το άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό της θα της επιτρέψουν την απρόσκοπτη παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών. Τις εγκαταστάσεις του νέου μαιευτηρίου θα αποτελέσει ένα νεόδμητο κτίριο σε οικόπεδο που θα εξασφαλίζει άμεση πρόσβαση σε μια από τις πιο κεντρικές οδικές αρτηρίες των Αθηνών. Το οικόπεδο θα πληροί όλες τις προϋποθέσεις για την εγκατάσταση της Κλινικής και θα επιτρέπει την εφαρμογή των αρχιτεκτονικών σχεδίων.

4.4. Προϋπολογισμός επένδυσης

Ο συνολικός προϋπολογισμός της επένδυσης ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 85 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ 40

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------------------|
| ΑΓΟΡΑ ΟΙΚΟΠΕΔΟΥ | 20.000,00 | 24% |
| ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ | 40.000,00 | 47% |
| ΚΟΣΤΟΣ ΕΚΣΚΑΦΩΝ | 1.000,00 | 1% |
| ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ ΕΠΙΒΛΕΨΗ | 2.000,00 | 2% |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΚΤΙΝΟΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ | 4.000,00 | 5% |
| ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ & ΕΡΓΑΛΕΙΑ | 3.000,00 | 4% |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΤΕΙΡΩΣΗΣ | 1.000,00 | 1% |
| ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 1.500,00 | 2% |
| ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 1.500,00 | 2% |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΞΕΤΑΣΤΗΡΙΩΝ | 3.000,00 | 4% |
| ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 500,00 | 1% |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΔΙΚΤΥΩΝ & ΥΠΟΔΟΜΩΝ | 500,00 | 1% |
| ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ | 1.500,00 | 2% |
| ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 1.500,00 | 2% |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΜΟΝΑΔΑΣ ΝΕΟΓΝΩΝ | 1.500,00 | 2% |
| ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 1.500,00 | 2% |
| ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ | 1.000,00 | 1% |
| ΣΥΝΟΛΑ | 85.000,00 | 100% |

Προϋπολογισμός επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

Το οικόπεδο, όπου θα ανεγερθεί η νέα μαιευτική κλινική υπολογίζεται σε 20.000 τετραγωνικά μέτρα, και θα βρίσκεται σε γεωγραφική θέση τέτοια ώστε να εξασφαλίζεται άμεση πρόσβαση από τις πιο κεντρικές οδικές αρτηρίες των Αθηνών. Το κόστος της αγοράς εκτιμάται στα 20 εκ. ευρώ βασιζόμενοι στην υπόθεση ότι το τετραγωνικό μέτρο στοιχίζει 1.000,00 ευρώ, τιμή στα πλαίσια της αγοράς αφού το οικόπεδο θα βρίσκεται σε κομβικό σημείο της Αθήνας. Ποσοστό 24% επί της συνολικής αξίας της επένδυσης.

Το συνολικό κόστος ανέγερσης των κτιριακών εγκαταστάσεων αναμένεται να αγγίξει τα 40 εκ. ευρώ, ποσοστό 47% επί της συνολικής αξίας της επένδυσης, και η κατασκευαστική περίοδος να διαρκέσει 24 μήνες. Το κόστος εκσκαφών αναμένεται να ανέλθει σε 1,0 εκ. ευρώ και το κόστος μελετών και επίβλεψης αναμένεται να ανέλθουν σε 2,0 εκ. ευρώ, ποσοστό 1% και 2% αντίστοιχα επί της συνολικής αξίας της επένδυσης.

Το κόστος ιατρικού εξοπλισμού, χειρουργικών εργαλείων, ξενοδοχειακού εξοπλισμού καθώς και υποδομής και πληροφοριακών συστημάτων αναμένεται να ανέλθει σε 19,5 εκ. ευρώ, ποσοστό 23% επί της συνολικής αξίας της επένδυσης.

Κατά την κατασκευαστική περίοδο τα έξοδα προσωπικού εκτιμώνται σε 1,5 εκ. ευρώ και τα διάφορα έξοδα σε 1,00 εκ. ευρώ, ποσοστό 2% και 1% αντίστοιχα επί της συνολικής αξίας της επένδυσης.

Στο συνολικό ποσό της επένδυσης ΕΥΡΩ 85,00 εκ. πρέπει να προστεθούν και οι τοκοχρεωλυτικές δόσεις που θα καταβληθούν κατά την κατασκευαστική περίοδο και αφορούν στον δανεισμό που θα ληφθεί προκειμένου να χρηματοδοτηθεί η επένδυση. Το ποσό των τοκοχρεωλυτικών δόσεων εκτιμάται σε ΕΥΡΩ 10,5 εκ. (υπολογίζονται στον πίνακα. 61).

4.5. Χρονοδιάγραμμα της επένδυσης

Υποθέτουμε ότι η διάρκεια αποπεράτωσης του έργου είναι 2 έτη, με έναρξη το έτος 2009 και λήξη το έτος 2010.

Στον παρακάτω πίνακα 41 παρουσιάζεται το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της επένδυσης ανά κατηγορία επένδυσης, στα 2 έτη διάρκειας της κατασκευαστικής περιόδου:

ΠΙΝΑΚΑΣ 41

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ | 2009 | 2010 | ΣΥΝΟΛΟ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ΑΓΟΡΑ ΟΙΚΟΠΕΔΟΥ | 10.000,00 | 10.000,00 | 20.000,00 |
| ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ | 20.000,00 | 20.000,00 | 40.000,00 |
| ΚΟΣΤΟΣ ΕΚΣΚΑΦΩΝ | 1.000,00 | | 1.000,00 |
| ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ ΕΠΙΒΛΕΨΗ | 1.000,00 | 1.000,00 | 2.000,00 |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΚΤΙΝΟΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ | | 4.000,00 | 4.000,00 |
| ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ & ΕΡΓΑΛΕΙΑ | | 3.000,00 | 3.000,00 |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΤΕΙΡΩΣΗΣ | | 1.000,00 | 1.000,00 |
| ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | | 1.500,00 | 1.500,00 |
| ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | | 1.500,00 | 1.500,00 |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΞΕΤΑΣΤΗΡΙΩΝ | | 3.000,00 | 3.000,00 |
| ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | | 500,00 | 500,00 |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΔΙΚΤΥΩΝ & ΥΠΟΔΟΜΩΝ | | 500,00 | 500,00 |
| ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ | | 1.500,00 | 1.500,00 |
| ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | | 1.500,00 | 1.500,00 |
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΜΟΝΑΔΑΣ ΝΕΟΓΝΩΝ | | 1.500,00 | 1.500,00 |
| ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 500,00 | 1.000,00 | 1.500,00 |
| ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ | 500,00 | 500,00 | 1.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΑ | 33.000,00 | 52.000,00 | 85.000,00 |

Χρονοδιάγραμμα επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

Όπως συμπεραίνουμε από τον πίνακα 41, η επένδυση θα χρηματοδοτηθεί σταδιακά σε δύο περιόδους επιμερίζοντας το συνολικό κόστος. Κατά το έτος 2009 θα δαπανηθεί περίπου το 40% της επένδυσης ενώ κατά το έτος 2010 θα δαπανηθεί το υπόλοιπο 60%.

4.6. Χρηματοδότηση της επένδυσης

Το επενδυτικό πρόγραμμα της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής θα χρηματοδοτηθεί με ίδια και δανειακά κεφάλαια. Έχει υιοθετηθεί η παραδοχή ότι η κατανομή μεταξύ ιδίων και δανειακών κεφαλαίων θα είναι 40:60.

ΠΙΝΑΚΑΣ 42

| ΔΟΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟ ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟ- ΜΕΝΟΥ ΤΟΚΟΧΡΕΩΛΥΣΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ |
|--------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 40% | 34.000,00 € | 44.502,20 € |
| ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 60% | 51.000,00 € | 51.000,00 € |
| ΣΥΝΟΛΟ | 100% | 85.000,00 € | 95.502,20 € |

Χρηματοδότηση επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

Από το σύνολο της επένδυσης ήτοι ΕΥΡΩ 95,5 εκ. συμπεριλαμβανομένων των τοκοχρεολυσίων της κατασκευαστικής περιόδου, το 40% ήτοι το ποσό των ΕΥΡΩ 44,5 εκ. θα καλυφθεί από ίδια κεφάλαια και το 60% ήτοι το ποσό των ΕΥΡΩ 51,00 εκ. θα καλυφθεί από δανειακά κεφάλαια.

Πρώτον, έχει υιοθετηθεί η υπόθεση ότι τα ίδια κεφάλαια, ήτοι το 40% της χρηματοδότησης της επένδυσης, θα προέλθουν από 400 μετόχους οι οποίοι θα είναι αποκλειστικά ιατροί, όπως θα ορίζεται στο καταστατικό της εταιρείας. Δηλαδή, οι ίδιοι ιατροί - εργαζόμενοι της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής, θα έχουν διττό ρόλο αποτελώντας ταυτόχρονα και τους μετόχους – επενδυτές της κλινικής. Με αυτό τον τρόπο θα δημιουργεί το κίνητρο στους ιατρούς-μετόχους να συμμετέχουν ενεργά στη διοίκηση και στον καθορισμό της πολιτικής της με απώτερο στόχο, την αύξηση της κερδοφορίας της κλινικής επομένως την αύξηση της αξίας της μετοχής τους.

Για την κάλυψη των ιδίων κεφαλαίων συνολικής αξίας 44,5 εκ. ευρώ, θα πραγματοποιηθούν δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά το έτος 2009 και 2010 αντίστοιχα. Οι δύο διαδοχικές ετήσιες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ορίζεται να ανέλθουν στο 50% της αξίας των ιδίων κεφαλαίων ήτοι από 22,25 εκ. ευρώ αντίστοιχα, έτσι ώστε να είναι εφικτή η κάλυψη του ποσού από τους ιατρούς- μετόχους.

Δεύτερον, έχει υιοθετηθεί η υπόθεση ότι προκειμένου να καλυφθούν οι ανάγκες σε δανειακά κεφάλαια θα συναφθεί ένα τραπεζικό δάνειο στο πρώτο εξάμηνο της κατασκευαστικής περιόδου. Τα δανειακά κεφάλαια, ήτοι το 60% της χρηματοδότησης της

επένδυσης, συνολικής αξίας 51,00 εκ. ευρώ θα εκταμιευθούν σταδιακά σε δύο δόσεις, όπου 16 εκ. θα εκταμιευθούν κατά το έτος 2009 και τα υπόλοιπα 35 εκ. Ευρώ κατά το έτος 2010.

ΠΙΝΑΚΑΣ 43

| ΠΕΡΙΟΔΟΣ | 2009 | 2010 | ΣΥΝΟΛΟ |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ΑΝΑΓΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ | | | |
| ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | 33.000,00 | 52.000,00 | 85.000,00 |
| ΤΟΚΟΧΡΕΩΛΥΣΙΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ | 5.251,10 | 5.251,10 | 10.502,20 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 38.251,10 | 57.251,10 | 95.502,20 |
| ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 22.251,10 | 22.251,10 | 44.502,20 |
| ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 16.000,00 | 35.000,00 | 51.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 38.251,10 | 57.251,10 | 95.502,20 |

Πηγές χρηματοδότησης επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

Στους πίνακες 44 και 45 παρατίθεται το τραπεζικό δάνειο καθώς και οι παραδοχές που υιοθετήθηκαν σχετικά με τους όρους του:

ΠΙΝΑΚΑΣ 44

| Χρηματοδότηση Επένδυσης | Ποσοστό | Ποσό |
|-------------------------|---------|--------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ | | 85.000 |
| Δανεισμός | 60% | 51.000 |
| Ίδια κεφάλαια | 40% | 34.000 |
| Διάρκεια (έτη) | | 15 |
| Επιτόκιο δανεισμού | | 6,0% |

Παραδοχές σύναψης τραπεζικού δανείου για χρηματοδότηση της επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

Η διάρκεια του δανείου, συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 85 εκ. ευρώ, εκτιμάται σε 15 έτη με επιτόκιο 6,0%. Επίσης, υποθέτουμε ότι το τοκοχρεολύσιο θα είναι σταθερό για την διάρκεια των 15 ετών συνολικής αξίας 5,25 εκ. ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 45

| Έτος | Τοκοχρεωλυτική δόση | Τόκος | Χρεολύσιο | Υπόλοιπο Τέλους |
|------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| 2009 | 5.251,10 € | 3.060,00 € | 2.191,10 € | 48.808,90 € |
| 2010 | 5.251,10 € | 2.928,53 € | 2.322,57 € | 46.486,33 € |
| 2011 | 5.251,10 € | 2.789,18 € | 2.461,92 € | 44.024,41 € |
| 2012 | 5.251,10 € | 2.641,46 € | 2.609,64 € | 41.414,77 € |
| 2013 | 5.251,10 € | 2.484,89 € | 2.766,21 € | 38.648,56 € |
| 2014 | 5.251,10 € | 2.318,91 € | 2.932,19 € | 35.716,37 € |
| 2015 | 5.251,10 € | 2.142,98 € | 3.108,12 € | 32.608,25 € |
| 2016 | 5.251,10 € | 1.956,50 € | 3.294,61 € | 29.313,65 € |
| 2017 | 5.251,10 € | 1.758,82 € | 3.492,28 € | 25.821,37 € |
| 2018 | 5.251,10 € | 1.549,28 € | 3.701,82 € | 22.119,55 € |
| 2019 | 5.251,10 € | 1.327,17 € | 3.923,93 € | 18.195,62 € |
| 2020 | 5.251,10 € | 1.091,74 € | 4.159,36 € | 14.036,26 € |
| 2021 | 5.251,10 € | 842,18 € | 4.408,93 € | 9.627,33 € |
| 2022 | 5.251,10 € | 577,64 € | 4.673,46 € | 4.953,87 € |
| 2023 | 5.251,10 € | 297,23 € | 4.953,87 € | 0,00 € |
| | 78.766,51 € | 27.766,51 € | 51.000,00 € | |

Υπολογισμός τοκοχρεολυσίου της επένδυσης νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

4.7 Ανάλυση SWOT

Η ανάλυση SWOT είναι ένα εργαλείο στρατηγικού σχεδιασμού το οποίο χρησιμοποιείται για την ανάλυση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος μίας επιχείρησης, όταν η επιχείρηση πρέπει να λάβει μία απόφαση σε σχέση με τους στόχους που έχει θέσει ή με σκοπό την επίτευξή τους.

Κατά την ανάλυση SWOT μελετώνται τα δυνατά (Strengths) και αδύνατα (Weaknesses) σημεία μίας επιχείρησης, οργανισμού ή και περιοχής, καθώς και οι ευκαιρίες (Opportunities) και οι απειλές (Threats) που υπάρχουν.

Αναλύοντας τα δυνατά και αδύνατα σημεία, τα οποία αφορούν στο εσωτερικό περιβάλλον της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής καθώς προκύπτουν από τους εσωτερικούς πόρους που αυτή κατέχει, προκύπτουν τα κάτωθι:

Πλεονεκτήματα-Δυνατά σημεία νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

- ✓ Πολυμετοχική βάση αποτελούμενη από έμπειρους ιατρούς-
- ✓ Εκτεταμένο πελατολόγιο από την πρώτη ημέρα λειτουργίας
- ✓ Δυνατότητα παροχής πλήρους πακέτου υπηρεσιών διάγνωσης και θεραπείας
- ✓ Έμπειρη ομάδα ιατρών
- ✓ Τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμός
- ✓ Νέα και σύγχρονη κτιριακή υποδομή
- ✓ Εξαιρετική πρόσβαση εντός και εκτός Αττικής
- ✓ Η αποδοχή της προτεινόμενης επένδυσης, θεσμικά και κοινωνικά από την τοπική κοινωνία
- ✓ Η καταλληλότητα του οικοπέδου για την υποδοχή της προτεινόμενης επένδυσης, από άποψη τεχνοοικονομικών περιορισμών και δεσμεύσεων (πλήρωση όρων και κριτηρίων πολεοδομικής νομοθεσίας)

Μειονεκτήματα - Αδύνατα Σημεία νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

- ✓ Νέα επωνυμία (brand name)
- ✓ Πιθανή δυσχέρεια στη λήψη αποφάσεων λόγω της πολυμετοχικότητας
- ✓ Εξάρτηση από συνεργαζόμενους Ιατρούς

Αναλύοντας, αντιθέτως τις ευκαιρίες και τις απειλές, οι οποίες αντανακλούν μεταβλητές του εξωτερικού περιβάλλοντος της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής, προκύπτουν τα κάτωθι:

Ευκαιρίες – Δυνατότητες νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

- ✓ Η πλεονεκτική θέση του οικοπέδου εγκατάστασης της επένδυσης
- ✓ Ο ισχυρά ανταποδοτικός χαρακτήρας της επένδυσης
- ✓ Υποδομές για κάλυψη νέων αναγκών (τράπεζες βλαστοκυττάρων)

- ✓ Δυνατότητα αύξησης της πληρότητας μέσω μείωσης ημερών νοσηλείας
- ✓ Η διαρκώς θετική πορεία του ιδιωτικού κλάδου υγείας.

Κίνδυνοι – Απειλές νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

- ✓ Έντονος υφιστάμενος ανταγωνισμός από μεγάλους ομίλους
- ✓ Εμφάνιση νέων ανταγωνιστών
- ✓ Ενδεχόμενος πόλεμος τιμών μεταξύ μαιευτηρίων
- ✓ Επιπτώσεις της διεθνούς οικονομικής κρίσης στον κλάδο

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΜΙΑΣ ΝΕΑΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ

5.1. Στοιχεία και παραδοχές εσόδων

Οι πηγες εσόδων της Κλινικής διακρίνονται σε 4 κύριες κατηγορίες:

1. Έσοδα από Εσωτερικούς Ασθενείς
2. Έσοδα από Εξωτερικούς Ασθενείς
3. Έσοδα από Μονάδα Βλαστοκυττάρων
4. Λοιπά Έσοδα

Τα έσοδα από Εσωτερικούς Ασθενείς αναλύονται σε:

- I. Έσοδα Μαιευτικής – Γυναικολογικής Μονάδας
- II. Έσοδα Ειδικών Νοσηλευτικών Μονάδων

Παρακάτω αναλύεται ο υπολογισμός των εσόδων από εσωτερικούς ασθενείς που αφορούν στην Μαιευτικής – Γυναικολογικής Μονάδας.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η δυναμικότητα των μονάδων:

ΠΙΝΑΚΑΣ 46

| ΜΟΝΑΔΑ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΛΙΝΩΝ |
|--------------------------------|----------------|
| ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ | 190 |
| ΝΕΟΓΝΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ | 38 |
| ΜΟΝΑΔΑ ΕΝΤΑΤΙΚΗΣ ΘΕΡΑΠΕΙΑΣ | 7 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 235 |

Δυναμικότητα κλινών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

Η συνολική δυναμικότητα σε κλίνες αναμένεται να ανέλθει σε 235 κλίνες. Δημιουργείται αυτή η παραδοχή διότι υποθέτουμε ότι η νέα μαιευτική γυναικολογική κλινική θα αποτελέσει μια μονάδα ενδιάμεσης δυναμικότητας σε σύγκριση με τους κύριους ανταγωνιστές του κλάδου. Η κλίνες τις ΜΕΘ καθορίζονται σε 7 αφού βάσει του προεδρικού διατάγματος 517/91 περί «όρων, προϋποθέσεων και διαδικασία για την ίδρυση, λειτουργία και μεταβίβαση ιδιωτικών κλινικών», σε κλινικές άνω των 80 κλινών

απαιτείται ΜΕΘ ελάχιστης δυναμικότητας 6 κλινών.

Η σύνθεση των κλινών της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής θα είναι σύμφωνα με τον πίνακα 47.

ΠΙΝΑΚΑΣ 47

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΩΜΑΤΙΩΝ | ΚΛΙΝΕΣ ΑΝΑ ΔΩΜΑΤΙΟ | ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΙΝΩΝ |
|------------|------------------|--------------------|---------------|
| ΣΟΥΙΤΕΣ | 2 | 1 | 2 |
| LUX | 4 | 1 | 4 |
| ΜΟΝΟΚΛΙΝΑ | 14 | 1 | 14 |
| ΔΙΚΛΙΝΑ | 20 | 2 | 40 |
| ΤΡΙΚΛΙΝΑ | 30 | 3 | 90 |
| ΤΕΤΡΑΚΛΙΝΑ | 10 | 4 | 40 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 80 | | 190 |

Σύνθεση κλινών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

Υποθέτουμε ότι η νέα μαιευτική γυναικολογική κλινική θα διαθέτει 6 κατηγορίες δωματίων: 10 τετράκλινα, 30 τρίκλινα, 20 δίκλινα, 14 μονόκλινα, 4 λουξ και 2 σουίτες. Συνολικά 80 δωμάτια και 190 μαιευτικές γυναικολογικές κλίνες. Περίπου το 38% των δωματίων θα είναι τρίκλινα με συνολικά 90 κλίνες.

Για τον προσδιορισμό των εσόδων της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής από μαιευτικά γυναικολογικά περιστατικά, είναι απαραίτητο να εκτιμηθεί το μέσο σταθμισμένο έσοδο ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου. Στον πίνακα 64 παρατίθεται η τιμολογιακή πολιτική της εταιρείας βάσει των τιμών των ανταγωνιστών του κλάδου την περίοδο 2009 όπου ξεκινάει η κατασκευαστική περίοδος της κλινικής. Αναλύονται οι τιμές χρέωσης ανά κατηγορία δωματίου και ανά περιστατικό, όπου στον φυσιολογικό τοκετό εκτιμάται μέση διάρκεια νοσηλείας 3 ημέρες, στην καισαρική 4 ημέρες νοσηλείας και τέλος στα γυναικολογικά περιστατικά 1 ημέρα νοσηλείας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 48

| ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ ΧΙΛΙΑΔΕΣ | ΣΟΥΙΤΑ | LUX | ΜΟΝΟ- ΚΛΙΝΑ | ΔΙ- ΚΛΙΝΑ | ΤΡΙ- ΚΛΙΝΑ | ΤΕΤΡΑ- ΚΛΙΝΑ |
|-----------------------------------|--------|-----|----------------|--------------|---------------|-----------------|
| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟ Σ ΤΟΚΕΤΟΣ | 10 | 6,5 | 4,8 | 3,2 | 2,6 | 2,0 |
| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 12 | 7,5 | 5,3 | 3,6 | 3,0 | 2,3 |
| ΓΥΝΑΙΚΟ- ΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 5 | 4,0 | 2,5 | 1,9 | 1,5 | 1,2 |

Τιμολογιακή πολιτική νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής σε χιλιάδες ευρώ

ΠΙΝΑΚΑΣ 49

| ΜΕΣΗ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟΣ ΤΟΚΕΤΟΣ | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

Μέση διανυκτέρευση ανά κατηγορία περιστατικού για την περίοδο 2011-2015

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η διαδικασία εκτίμησης των εσόδων της μονάδας, βασιζόμενοι στις παρακάτω υποθέσεις:

1. Οι 400 μέτοχοι-συνεργαζόμενοι ιατροί θα εκτελούν περίπου 30 περιστατικά έκαστος ετησίως. Επομένως θα εκτελούνται συνολικά 12.000 περιστατικά ετησίως.
2. Ποσοστό 20% των περιστατικών δηλαδή τα 2.400 θα είναι γυναικολογικά.
3. Τα υπόλοιπα 9.600 περιστατικά θα είναι κατά ποσοστό 60% ήτοι 5.760 καισαρικές και κατά 40% ήτοι 3.840 φυσιολογικοί τοκετοί. Η παραδοχή αυτή στηρίχτηκε στην έρευνα της εθνικής επιτροπής θηλασμού και του ινστιτούτου υγείας του παιδιού η οποία δημοσιεύτηκε το 2010.

4. Η διάρκεια αξιολόγησης της παρούσας επένδυσης είναι τα 30 έτη, αφού η εταιρεία είναι ανώνυμη μακράς διάρκειας ζωής 50 ετών.
5. Λαμβάνοντας υπόψη τόσο την προσέλευση των μετόχων μαιευτήρων όσο και την μερίδα της αγοράς που εκτιμάται ότι θα προσελκύσει το μαιευτήριο, υποθέτουμε ότι οι εισαγωγές θα παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 4% ετησίως για την πρώτη τετραετία από το 2011-2014. Από το 2015-2030 τα μεγέθη παραμένουν σταθερά. Για πρακτικούς λόγους στην παρούσα εργασία εμφανίζεται το διάστημα της πρώτης πενταετίας της επένδυσης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 50

| ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟΣ ΤΟΚΕΤΟΣ | 3840 | 3994 | 4153 | 4319 | 4319 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 4% | 4% | 4% | 0% |
| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 5760 | 5990 | 6230 | 6479 | 6479 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 4% | 4% | 4% | 0% |
| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 2400 | 2496 | 2596 | 2700 | 2700 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 4% | 4% | 4% | 0% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 12000 | 12480 | 12979 | 13498 | 13498 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 4% | 4% | 4% | 0% |

Αριθμός εισαγωγών ανά περιστατικό νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015

Οι εισαγωγές καισαρικής εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν σε 5.990 το 2012, οι φυσιολογικοί τοκετοί σε 3.994 ακολουθώντας τον ίδιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 4% για την περίοδο 2012-2014. Από το 2015 έως το 2030 υποθέτουμε ότι οι εισαγωγές παραμένουν σταθερές με σύνολο 13.498 ετησίως. Ο ίδιος ρυθμός ανάπτυξης ακολουθείται και για τα γυναικολογικά περιστατικά.

Παρακάτω, στον πίνακα 51 παρουσιάζεται ο υπολογισμός του μέσου σταθμισμένου εσόδου ανά περιστατικό. Αρχικά, θέτουμε τα ποσοστά εισαγωγών ανά κατηγορία δωματίου σταθερά για όλα τα περιστατικά βάσει, στατιστικών δεδομένων αντίστοιχων κλινικών παρόμοιας δυναμικότητας κλινών. Έπειτα υπολογίζουμε αριθμητικά το σύνολο

των εισαγωγών ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου. Κατόπιν, πολλαπλασιάζουμε το σύνολο των εισαγωγών ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου με την ανάλογη χρέωση όπως ορίζεται στην τιμολογιακή πολιτική του πίνακα 48, υπολογίζοντας με αυτόν τον τρόπο τα συνολικά έσοδα ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου.

Τέλος, για να υπολογίσουμε το μέσο σταθμισμένο έσοδο ανά περιστατικό, διαιρούμε τα συνολικά έσοδα ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου με το σύνολο των εισαγωγών ανά περιστατικό ανά κατηγορία δωματίου. Καταλήγουμε ότι, το μέσο σταθμισμένο έσοδο για τον φυσιολογικό τοκετό είναι 3,2 χιλιάδες ευρώ, για την καισαρική τομή 3,7 χιλιάδες ευρώ και για γυναικολογικό περιστατικό 1,8 χιλιάδες ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 51

| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| ΑΠΟΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | | | | | | | |
| ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ | ΣΟΥΙΤΑ | LUX | ΜΟΝΟΚΑΙΝΑ | ΔΙΚΑΙΝΑ | ΤΡΙΚΑΙΝΑ | ΤΕΤΡΑΚΑΙΝΑ | ΣΥΝΟΛΑ |
| ΑΠΟΔΟΣΙΟΥ | 2765 | 2160 | 2137 | 2074 | 10368 | 1855 | 21358 |
| ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΩΜΑΤΙΟΥ | | | | | | | 3,7 |
| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΙΚΑ | | | | | | | |
| ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | ΣΟΥΙΤΑ | LUX | ΜΟΝΟΚΑΙΝΑ | ΔΙΚΑΙΝΑ | ΤΡΙΚΑΙΝΑ | ΤΕΤΡΑΚΑΙΝΑ | ΣΥΝΟΛΑ |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | | | | | | | |
| ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ | | | | | | | |
| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟ | 4,0% | 5,0% | 7,0% | 10,0% | 60,0% | 14,0% | 100,0% |
| ΤΟΚΕΤΟΝ | | | | | | | |
| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | | | | | | | |
| ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ | 1536 | 1248 | 1290 | 1229 | 5990 | 1075 | 12369 |
| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ | 96 | 120 | 168 | 240 | 1440 | 336 | 2400 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΣΕ ΤΟΚΕΤΟΝ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ ΑΝΑ ΔΩΜΑΤΙΟΥ | 480 | 480 | 420 | 456 | 2160 | 403,2 | 4399 |
| ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ ΑΝΑ ΔΩΜΑΤΙΟ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΩΜΑΤΙΟΥ | | | | | | | 1,8 |
| ΔΩΜΑΤΙΟ | 230 | 288 | 403 | 576 | 3456 | 806 | 5760 |

Υπολογισμός του μέσου σταθμισμένου εσόδου ανά περιστατικό

Στον πίνακα 52 παρουσιάζεται ο υπολογισμός των κλινοημερών, πολλαπλασιάζοντας τον αριθμό των εισαγωγών ανά περιστατικό με τη μέση διανυκτέρευση ανά κατηγορία. Υποθέτουμε, ετήσια αύξηση των κλινοημερών της τάξης του 4%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 52

| ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΩΝ (ΑΡΙΘ.ΕΙΣΑΓ.*ΜΔΑΚ) ΚΛΙΝΟΗΜΕΡΕΣ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟΣ ΤΟΚΕΤΟΣ | 11520 | 11981 | 12460 | 12958 | 12958 |
| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 23040 | 23962 | 24920 | 25917 | 25917 |
| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 2400 | 2496 | 2596 | 2700 | 2700 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 36960 | 38438 | 39976 | 41575 | 41575 |
| | | 4% | 4% | 4% | 0% |

Αριθμός διανυκτερεύσεων ανά περιστατικό για την περίοδο 2011-2015

Στον παρακάτω πίνακα 53 παρουσιάζεται η εκτίμηση των εσόδων της Μαιευτικής-Γυναικολογικής κλινικής με βάση της εκτιμώμενες εισαγωγές ανά περιστατικό και το μέσο σταθμισμένο έσοδο ανά περιστατικό.

Παρατηρείται ότι τα έσοδα από φυσιολογικούς τοκετούς για το πρώτο έτος λειτουργίας θα ανέλθουν σε 12,37 εκ. ευρώ, από καισαρικές 21,36 εκ. ευρώ και από γυναικολογικά περιστατικά σε 4,4, εκ. ευρώ. Η ετήσια αύξηση εκτιμάται στο 12% από το 2011 έως το 2014 και από το 2015 έως το 2030 υποθέτουμε σταθερότητα των εσόδων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 53

| ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟΣ ΤΟΚΕΤΟΣ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ | 3840 | 3994 | 4153 | 4319 | 4319 |

| | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΠΑΚΕΤΟ | 3,2 | 3,5 | 3,8 | 4,1 | 4,1 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 8% | 8% | 8% | 0% |
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΟ ΤΟΚΕΤΟ | 12369 | 13892 | 15604 | 17526 | 17526 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |

| ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ | 5760 | 5990 | 6230 | 6479 | 6479 |
| ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΠΑΚΕΤΟ | 3,7 | 4,0 | 4,3 | 4,7 | 4,7 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 8% | 8% | 8% | 0% |
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ | 21358 | 23989 | 26945 | 30264 | 30264 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |

| ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ | 2400 | 2496 | 2596 | 2700 | 2700 |
| ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΠΑΚΕΤΟ | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,3 | 2,3 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 8% | 8% | 8% | 0% |
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ | 4399 | 4941 | 5550 | 6234 | 6234 |
| %ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |

Εκτίμηση εσόδων ανά περιστατικό της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Στη συνέχεια, στον πίνακα 54 παρατίθεται εκτίμηση της εξέλιξης των συνολικών εσόδων από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά της Μαιευτικής-Γυναικολογικής Κλινικής. Αθροιστικά εκτιμάται ότι τα έσοδα από τα μαιευτικά και γυναικολογικά περιστατικά το 2011 θα ανέλθουν σε 38,1 εκ. ευρώ με ετήσια αύξηση της τάξης του 12% έως το 2014.

Από το 2015 έως το 2030 υποθέτουμε σταθερότητα στα έσοδα από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά.

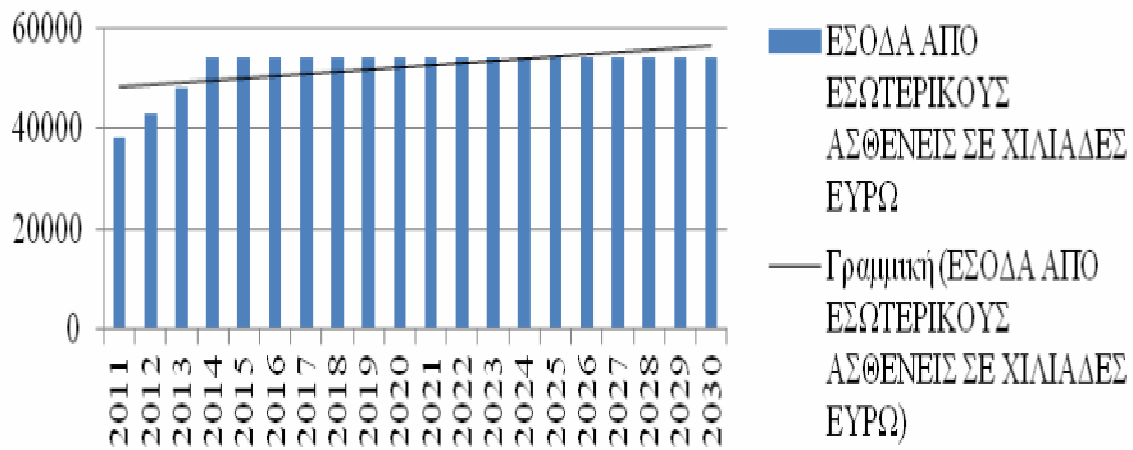
ΠΙΝΑΚΑΣ 54

| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΑΙΕΥΤΙΚΑ - ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ) | 38126 | 42823 | 48099 | 54025 | 54025 |
| | | | 12% | 12% | 12% |

Συνολικά έσοδα από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά σε χιλιάδες ευρώ περίοδος 2011-2015

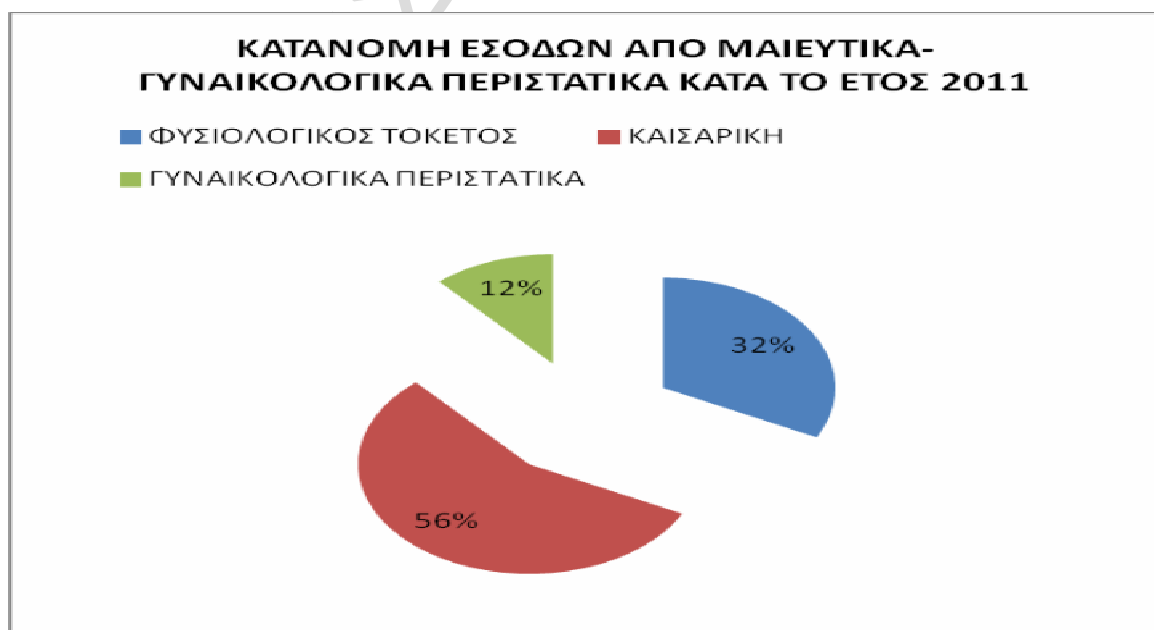
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΑΙΕΥΤΙΚΑ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2011-2030



Διάγραμμα συνολικών εσόδων από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά σε χιλιάδες ευρώ περίοδος 2011-2015

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18



Κατανομή εσόδων από μαιευτικά-γυναικολογικά περιστατικά κατά το έτος 2011.

Στο διάγραμμα 18 περιγράφονται σχηματικά τα ποσοστά των εσόδων ανά περιστατικό. Τα έσοδα από καισαρική τομή εκτιμάται ότι θα αποτελούν και το μεγαλύτερο ποσοστό των συνολικών εσόδων της νέας μαιευτικής – γυναικολογικής κλινικής καθ’ όλη την περίοδο των προβλέψεων. Συμπερασματικά, το 56% των εσόδων θα προέρχεται από τις καισαρικές, το 32% από τους φυσιολογικούς τοκετούς και το 12% από τα λοιπά γυναικολογικά περιστατικά, καθ’ όλη την περίοδο των προβλέψεων.

Στον πίνακα 55 υπολογίζεται ο βαθμός πληρότητας της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής. Βάσει των υποθέσεων που έχουν γίνει παραπάνω για τον αριθμό των ετήσιων εισαγωγών, ο βαθμός πληρότητας κατά το έτος 2011 θα προσεγγίσει το 53% ενώ αναμένεται να ανέλθει το 2014 σε 60%. Υποθέτουμε ότι ο βαθμός πληρότητας από το 2015 έως το 2030 θα παραμείνει σταθερός.

ΠΙΝΑΚΑΣ 55

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΛΙΝΩΝ | 190 | 190 | 190 | 190 | 190 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ) | 69350 | 69350 | 69350 | 69350 | 69350 |
| ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ)=Σ(ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ*ΜΕΣΗ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ) | 36960 | 38438 | 39976 | 41575 | 41575 |
| ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ | 1000 | 1040 | 1082 | 1125 | 1125 |

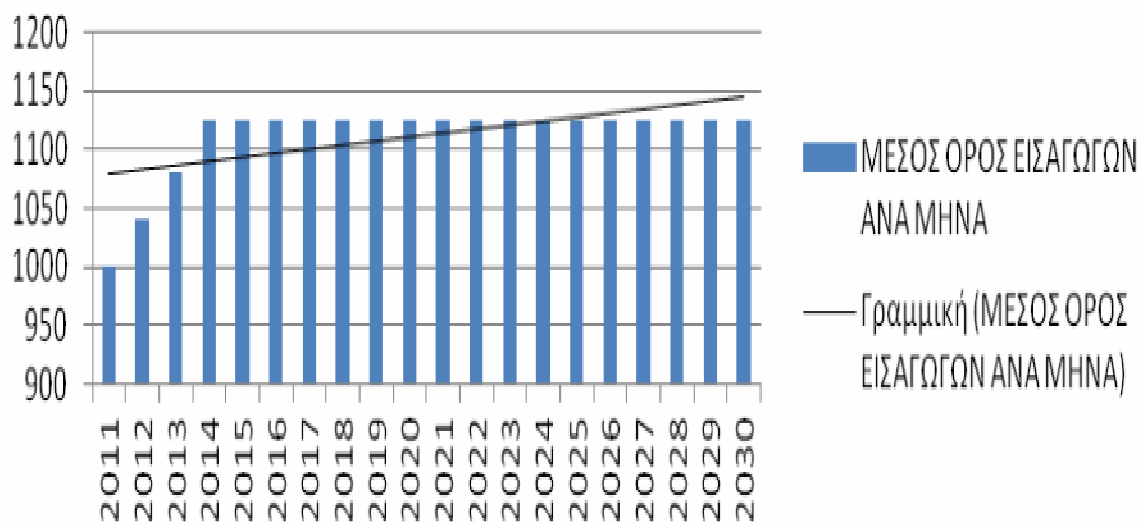
| | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΜΗΝΑ | | | | | |
| ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΚΛΙΝΗ ΑΝΑ ΜΗΝΑ | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 |
| ΒΑΘΜΟΣ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ(ΠΛΗΡΟΤ ΗΤΑ/ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ) | 53% | 55% | 58% | 60% | 60% |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΑΙΕΥΤΙΚΑ - ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ (ΦΥΣ.ΤΟΚΕΤΟ- ΚΑΙΣΑΡΙΚΗ- ΓΥΝ.ΠΕΡΙΣΤ.) | 38126 | 42823 | 48099 | 54025 | 54025 |
| ΜΕΣΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΚΛΙΝΗ ΑΝΑ ΗΜΕΡΑ (ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ) | 1,0 | 1,11 | 1,20 | 1,30 | 1,30 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 0,0% |

Βαθμός πληρότητας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015

Στο διάγραμμα 19, ο μέσος όρος εισαγωγών ανά μήνα κατά το 2011 υπολογίζονται 1.000 και το μέσο έσοδο ανά κλίνη ανά ημέρα 1.000 ευρώ, με ετήσια αύξηση έως το 2014 της τάξης του 8%. Το μέσο έσοδο ανά κλίνη ανά ημέρα αντιπροσωπεύει το σύνολο των εσόδων προς την πληρότητα σε κλίνες. Η συγκεκριμένη εκτίμηση στηρίζεται στη δυναμική και στον όγκο εργασιών που θα προκύψει ως αποτέλεσμα της πρόσληψης έμπειρης ομάδας ιατρών.

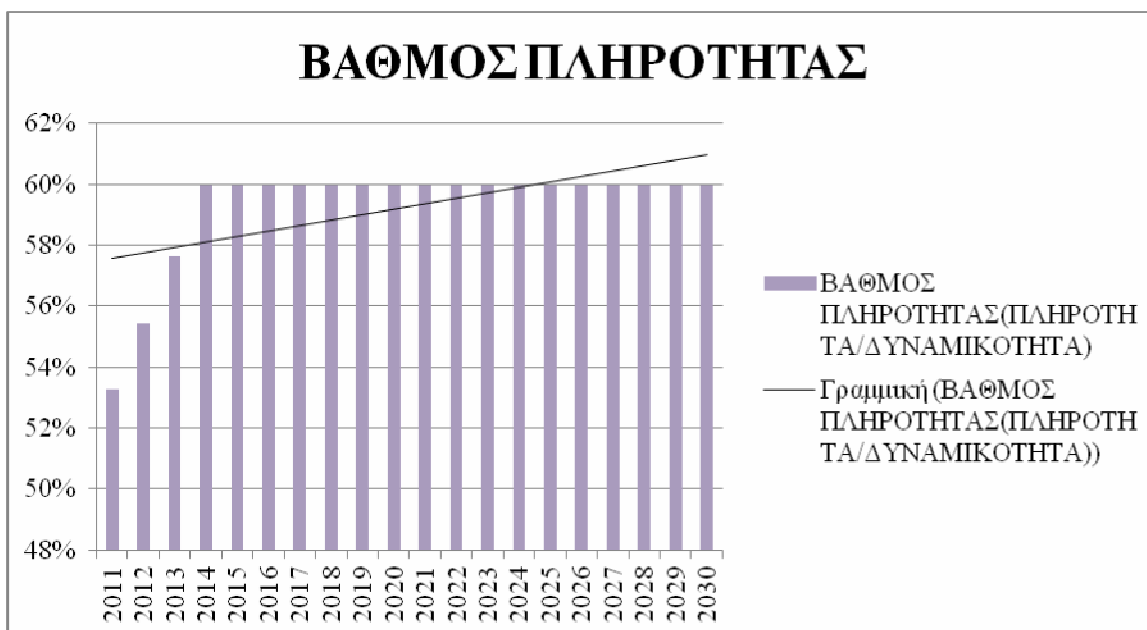
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΜΑΙΕΥΤΙΚΩΝ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΩΝ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΩΝ ΑΝΑ ΜΗΝΑ



Μέσος όρος εισαγωγών μαιευτικών-γυναικολογικών περιστατικών ανά μήνα της νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2030

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20



Βαθμός πληρότητας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2030

Παρακάτω αναλύεται ο υπολογισμός των εσόδων από εσωτερικούς ασθενείς που αφορούν στις Ειδικές Νοσηλευτικές Μονάδες.

Τα έσοδα Ειδικών Νοσηλευτικών Μονάδων διακρίνονται σε:

- Έσοδα ΜΕΝΝ
- Έσοδα ΜΕΘ

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η εκτίμηση των εσόδων των Ειδικών Νοσηλευτικών Μονάδων με βάση τους εκτιμώμενους βαθμούς πληρότητας και μέσα έσοδα ανά θέση:

| MENN | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΛΙΝΩΝ | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ) | 13870 | 13870 | 13870 | 13870 | 13870 |
| ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ)=Σ(ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ*ΜΕΣΗ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ) | 11520 | 11981 | 12460 | 12958 | 12958 |
| ΒΑΘΜΟΣ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ(ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ/ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ) | 83% | 86% | 90% | 93% | 93% |
| ΜΕΣΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΚΛΙΝΗ ΑΝΑ ΗΜΕΡΑ | 0,25 | 0,27 | 0,29 | 0,30 | 0,30 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΝΕΟΓΝΙΚΗΣ ΜΟΝΑΔΟΣ | 2880 | 3235 | 3613 | 3888 | 3888 |
| ΜΕΘ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΛΙΝΩΝ | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ) | 2555 | 2555 | 2555 | 2555 | 2555 |
| ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ (ΚΛΙΝΕΣ)=Σ(ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ*ΜΕΣΗ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ) | 1800 | 1872 | 1947 | 2025 | 2025 |
| ΒΑΘΜΟΣ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ(ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ/ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ) | 70% | 73% | 76% | 79% | 79% |
| ΜΕΣΟ ΕΣΟΔΟ ΑΝΑ ΚΛΙΝΗ ΑΝΑ ΗΜΕΡΑ | 0,35 | 0,37 | 0,38 | 0,41 | 0,41 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΜΟΝΑΔΟΣ ΕΝΤΑΤΙΚΗΣ ΘΕΡΑΠΕΙΑΣ | 630 | 693 | 740 | 830 | 830 |

Έσοδα Ειδικών Νοσηλευτικών Μονάδων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Στον πίνακα 56, περιγράφεται η διαδικασία υπολογισμού των εσόδων από τους εσωτερικούς ασθενείς στην MENN και τη ΜΕΘ. Αρχικά, υποθέτουμε ότι το 20% των εισαγωγών από εσωτερικούς ασθενείς (εισαγωγές με φυσιολογικό τοκετό συν εισαγωγές με καισαρική), θα χρειαστεί να νοσηλευτούν στην MENN με μέση διανυκτέρευση 6 ημέρες. Έπειτα, υποθέτουμε ότι το 5% των συνολικών εισαγωγών από εσωτερικούς ασθενείς, θα χρειαστεί να νοσηλευτούν στην ΜΕΘ με μέση διανυκτέρευση 3 ημέρες.

Έτσι, καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα: αφενός η πληρότητα για την MENN

διαμορφώνεται στο 83% το 2011, αγγίζοντας το 93% για το διάστημα 2014-2030 και αφετέρου η πληρότητα για την ΜΕΘ διαμορφώνεται στο 79% το 2011, αγγίζοντας το 93% για το διάστημα 2014-2030.

Ο ρυθμός ετήσιας αύξησης του μέσου εσόδου ανά κλίνη ανά ημέρα της Νεογνικής Μονάδας εκτιμάται κατά μέσο όρο σε 8% για την περίοδο 2011-2014. Τα έσοδα αναμένεται να αυξηθούν από ΕΥΡΩ 2,88 εκ. το 2011 σε ΕΥΡΩ 3,89 εκ. το 2014 (CAGR 12%).

Ο ρυθμός ετήσιας αύξησης του μέσου εσόδου ανά κλίνη ανά ημέρα της Μονάδας Εντατικής εκτιμάται κατά μέσο όρο σε 5% για την περίοδο 2011-2014. Τα έσοδα αναμένεται να αυξηθούν από ΕΥΡΩ 630 χιλιάδες το 2011 σε ΕΥΡΩ 830 χιλιάδες το 2014 (CAGR 9%).

Έσοδα από Εξωτερικούς Ασθενείς

Τα έσοδα από Εξωτερικούς Ασθενείς εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο 25% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών της Κλινικής. Στα έσοδα από εξωτερικούς ασθενείς περιλαμβάνονται όλες οι παρεχόμενες διαγνωστικές και θεραπευτικές υπηρεσίες. Το 2011 αναμένεται να ανέλθουν σε Ευρώ 10,4 εκ. και το 2014-2030 Ευρώ 14,7 εκ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 57

Έσοδα από εξωτερικούς ασθενείς νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | | | | | |
| 25% ΤΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ | 25% | 25% | 25% | 25% | 25% |
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |

2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Έσοδα από Μονάδα Βλαστοκυττάρων

Έχει γίνει η παραδοχή ότι στο 60% του συνόλου των τοκετών ανά έτος θα γίνεται χρήση της μονάδας των βλαστοκυττάρων, με χρέωση ΕΥΡΩ 950,00 ανά δείγμα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 58

| ΜΟΝΑΔΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| 60% ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΑΣΘΕΝΩΝ ΧΡΗΣΗ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 5760 | 5990 | 6230 | 6479 | 6479 |
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΟΝΑΔΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 5472 | 5691 | 5919 | 6155 | 6155 |

Έσοδα από μονάδα βλαστοκυττάρων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Τα έσοδα από τη μονάδα βλαστοκυττάρων εκτιμάται ότι θα ανέλθουν το πρώτο έτος της λειτουργίας της κλινικής σε 5,47 εκ. ευρώ με ετήσια αύξηση περίπου 4% έως το 2014. Από το 2015-2030 υποθέτουμε σταθερότητα στα έσοδα από τη συγκεκριμένη μονάδα τα οποία θα ανέλθουν σε 6,15 εκ. ευρώ.

Λοιπά Έσοδα

Τα Λοιπά Έσοδα περιλαμβάνουν ενοίκια (από καταστήματα και λοιπές εμπορικές χρήσεις), τηλεφωνικές χρεώσεις κ.α. Έχει εκτιμηθεί ότι τα λοιπά έσοδα θα αποτελούν το 0,8% των εσόδων από Εσωτερικούς ασθενείς της Κλινικής ανά έτος. Το πρώτο έτος εκτιμάται ότι τα λοιπά έσοδα θα ανέλθουν σε 333 χιλ. ευρώ με ετήσιο ρυθμό αύξησης 12% έως το 2014 και από το 2015-2030 θα παραμείνουν σταθερά στα 470 χιλ. ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 59

| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΝΟΙΚΙΑ, ΤΗΛ. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΛΠ 0,8 % ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΣΟΔΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΑΣΘΕΝΩΝ | 333 | 374 | 420 | 470 | 470 |

Λοιπά έσοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Στον παρακάτω πίνακα 60 παρουσιάζεται η ανάλυση του εκτιμώμενου κύκλου εργασιών, ενώ δεν περιλαμβάνονται έσοδα από αμοιβές των ιατρών, καθότι οι ιατροί χρεώνουν απευθείας τους πελάτες τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 60

| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΚΛΙΝΙΚΗΣ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ | 38126 | 42823 | 48099 | 54025 | 54025 |
| ΜΕΝΝ-ΜΕΘ | 3510 | 3927 | 4353 | 4718 | 4718 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΑΣΘΕΝΩΝ | 41636 | 46750 | 52452 | 58742 | 58742 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΑΣΘΕΝΩΝ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |
| ΕΣΟΔΑ ΜΟΝΑΔΑΣ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 5472 | 5691 | 5919 | 6155 | 6155 |
| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 333 | 374 | 420 | 470 | 470 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗΣ | 57850 | 64503 | 71903 | 80053 | 80053 |

Κύκλος εργασιών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Τα έσοδα από εσωτερικούς ασθενείς εκτιμάται ότι θα αποτελέσουν περίπου το 73% του συνόλου των εσόδων της κλινικής κατά το πρώτο έτος της πλήρους λειτουργίας της. Τα

έσοδα από εξωτερικούς ασθενείς εκτιμάται ότι θα αποτελέσουν περίπου το 18% του συνόλου των εσόδων, ενώ τα έσοδα από τη μονάδα βλαστοκυττάρων και τα λοιπά έσοδα εκτιμάται ότι θα αποτελέσουν το 8% και το 1% του συνολικού τζίρου αντίστοιχα. Στο παρακάτω διάγραμμα 21 παρουσιάζονται τα έσοδα της κλινικής ανά κατηγορία προέλευσης. Η ετήσια αύξηση των εσόδων της κλινικής από το 2011-2014 της τάξης του 9% κατά μέσο όρο. Το 2011 τα έσοδα εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 57,85 εκ. ευρώ ενώ από το 2015 έως το 2030, περίοδος όπου αξιολογείται η επένδυση, υποθέτουμε ότι τα συνολικά έσοδα της κλινικής παραμένουν σταθερά στα 80,00 εκ. ευρώ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21



Έσοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής ανά κατηγορία για την περίοδο 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

5.2. Στοιχεία και παραδοχές εξόδων

Τα λειτουργικά έξοδα της κλινικής διακρίνονται σε δύο μεγάλες κατηγορίες

- A) στα έξοδα για ιατρικά και λοιπά αναλώσιμα και
- B) στα λοιπά λειτουργικά έξοδα

Ο πίνακας 82 παρακάτω παραθέτει το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της κλινικής για το διάστημα 2011-2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 61

| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΙΑΤΡΙΚΑ & ΛΟΙΠΑ ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | | | | | |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 24066 | 24547 | 25038 | 25539 | 25539 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 2% | 2% | 2% | 0% |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΝΕΡΓΑΤΩΝ ΙΑΤΡΩΝ | 7807 | 8766 | 9835 | 11014 | 11014 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |
| ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ | 289 | 304 | 319 | 335 | 335 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 5% | 5% | 5% | 0% |
| ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ | 816 | 840 | 866 | 892 | 892 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 3% | 3% | 3% | 0% |
| ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΣΚΕΥΩΝ- ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΩΝ | 338 | 362 | 387 | 414 | 414 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 7% | 7% | 7% | 0% |
| ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ | 23 | 26 | 29 | 32 | 32 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 11% | 11% | 0% |
| ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ | 188 | 207 | 227 | 250 | 250 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 10% | 10% | 10% | 0% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ | 33527 | 35051 | 36701 | 38476 | 38476 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 5% | 5% | 5% | 0% |

| | | | | | |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ | 43936 | 46739 | 49814 | 53162 | 53162 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 6% | 7% | 7% | 0% |

Λειτουργικά έξοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για την περίοδο 2011-2015 σε χιλιάδες ευρώ

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της κλινικής εκτιμώνται 43,9 εκ. ευρώ το 2011 και 53,2 εκ. ευρώ το 2014.

Αναλυτικότερα:

- Ιατρικά & λοιπά αναλώσιμα: περιλαμβάνουν φάρμακα και όλα τα αναλώσιμα υλικά που χρησιμοποιούνται στα εργαστήρια, στα χειρουργεία και δωμάτια νοσηλείας (π.χ. αντιδραστήρια). Τα ιατρικά αναλώσιμα αποτελούν μεταβλητά έξοδα και εκτιμήθηκαν κατά μέσο όρο στο 26% των εσόδων από εσωτερικούς και εξωτερικούς ασθενείς της Κλινικής, ενώ αυξάνονται κατά περίπου 12% ετησίως για την περίοδο από το 2011-2014.
- Αμοιβές & έξοδα προσωπικού: η Κλινική υποθέτουμε ότι θα απασχολεί 570 άτομα, έτσι ώστε να αντιστοιχούν κατά μέσο όρο 3 άτομα προσωπικό ανά κλίνη (μέσος όρος που τηρείται και στα μαιευτήρια παρόμοιας δυναμικής σε κλίνες στο λεκανοπέδιο της Ατικής). Επίσης, ο αριθμός του προσωπικού που εκτιμήθηκε υπερκαλύπτει τις προβλεπόμενες από το Π.Δ. 517/1991 θέσεις. Ο μισθός που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση του μισθολογικού κόστους είναι βασισμένος στον βασικό μισθό της Συλλογικής Σύμβασης Εργασίας της ΟΣΝΙΕ του 2009. Για λόγους συντηρητικότητας εκτιμήθηκε ότι η εταιρεία θα απασχολεί το σύνολο των υπαλλήλων από την πρώτη ημέρα λειτουργίας ανεξαρτήτως του επιτεύξιμου βαθμού πληρότητας. Η ετήσια αύξηση του κόστους μισθοδοσίας εκτιμήθηκε σε 2% από το 2011-2014 και έπειτα έως το 2030 υποθέτουμε σταθερότητα στο μισθολογικό κόστος. Τέλος, εκτιμάμε ότι θα αποτελέσει το 51% των συνολικών εξόδων ης κλινικής. Στον πίνακα 62 που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κατηγορίες προσωπικού, ο αντίστοιχος αριθμός ατόμων και το συνολικό ετήσιο κόστος ανά κατηγορία προσωπικού:

ΠΙΝΑΚΑΣ 62

| ΙΑΤΡΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ | ΑΡΙΘΜΟΣ | ΚΟΣΤΟΣ/ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟ | ΕΤΗΣΙΟ ΚΟΣΤΟΣ |
|-----------------------------|---------|-------------------|---------------|
| ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ | 1 | 120 | 120 |
| ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΑ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ | | | |
| ΙΑΤΡΟΣ | 9 | 110 | 990 |
| ΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟΣ ΙΑΤΡΟΣ | 40 | 70 | 2800 |
| ΙΑΤΡΟΣ | 20 | 40 | 800 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 70 | 340 | 4710 |
| | | | |
| ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ | | | |
| ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗΣ | | | |
| ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ | 1 | 120 | 120 |
| ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΗ | 10 | 80 | 800 |
| ΜΑΙΑ | 210 | 44 | 9240 |
| ΒΟΗΘΟΙ ΝΟΣΟΚΟΜΟΙ | 158 | 28 | 4424 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 379 | 272 | 14584 |
| | | | |
| ΕΙΔΙΚΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ | | | |
| ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣΤΗΣ | 8 | 40 | 320 |
| ΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣΤΗΣ | 1 | 32 | 32 |
| ΤΕΧΝΟΛΟΓΟΣ ΑΚΤΙΝΟΛΟΓΙΑΣ | 10 | 38 | 380 |
| ΕΜΦΑΝΙΣΤΗΣ ΧΕΙΡΙΣΤΗΣ | 4 | 32 | 128 |
| ΚΛΙΒΑΝΙΣΤΗΣ | 2 | 32 | 64 |
| ΑΚΤΙΝΟΦΥΣΙΚΟΣ | 1 | 44 | 44 |
| ΒΙΟΛΟΓΟΣ | 1 | 52 | 52 |
| ΚΛΙΝΙΚΟΣ ΨΥΧΟΛΟΓΟΣ | 1 | 43 | 43 |
| | | | |
| ΦΑΡΜΑΚΟΠΟΙΟΣ | 1 | 40 | 40 |
| ΦΥΣΙΟΘΕΡΑΠΕΥΤΗΣ | 1 | 37 | 37 |
| ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΟΣ | 2 | 30 | 60 |
| ΔΙΑΙΤΟΛΟΓΟΣ | 1 | 37 | 37 |
| ΜΑΓΕΙΡΑΣ | 4 | 30 | 120 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 37 | 487 | 1357 |
| | | | |
| ΒΟΗΘΗΤΙΚΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ | | | |
| ΚΑΘΑΡΙΣΤΡΙΑ | 20 | 16 | 480 |
| ΤΡΑΠΕΖΟΚΟΜΟΣ | 5 | 24 | 120 |
| ΜΕΤΑΦΟΡΕΙΣ ΑΣΘΕΝΩΝ | 10 | 25 | 250 |
| ΜΕΤΑΦΟΡΕΑΣ | 1 | 25 | 25 |
| ΛΑΝΤΖΕΡΗΣ | 2 | 27 | 54 |
| ΒΟΗΘΟΙ ΜΑΓΕΙΡΑ | 2 | 25 | 50 |
| ΕΡΓΑΤΗΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΚΑΘΗΚΟΝΤΩΝ | 1 | 25 | 25 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 41 | 167 | 1004 |

| | | | |
|----------------------------------|-----|-----|-------|
| | | | |
| ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ | | | |
| ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟΣ | 1 | 37 | 37 |
| ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΟΣ ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ | 1 | 44 | 44 |
| ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΕΞ. | 1 | 37 | 37 |
| ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΟΣ | 2 | 28 | 56 |
| ΥΔΡΑΥΛΙΚΟΣ | 1 | 28 | 28 |
| ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ | 2 | 43 | 86 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 8 | 217 | 288 |
| | | | |
| ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ | | | |
| ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ | 1 | 220 | 220 |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ | 1 | 110 | 110 |
| ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΩΝ ΚΑΙ ΔΟΜΩΝ | 1 | 110 | 110 |
| ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ | 1 | 150 | 150 |
| ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΙ | 10 | 80 | 800 |
| ΛΟΓΙΣΤΗΣ | 2 | 80 | 160 |
| ΤΑΜΙΑΣ | 4 | 37 | 148 |
| ΥΠΑΛΛΗΛΟΣ ΓΡΑΦΕΙΟΥ | 10 | 30 | 300 |
| ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ | 5 | 25 | 125 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 35 | 842 | 2123 |
| | | | |
| ΣΥΝΟΛΑ | 570 | | 24066 |

Αμοιβές & έξοδα προσωπικού νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ

- Αμοιβές συνεργατών ιατρών: Για την εκτίμηση των αμοιβών των συνεργατών ιατρών υιοθετήθηκε η παραδοχή ότι αυτές αποτελούν το 15% των εσόδων από εσωτερικούς και εξωτερικούς ασθενείς της κλινικής. Το 2011 οι αμοιβές των συνεργατών ιατρών αναμένεται ότι θα ανέλθουν σε 7,8 εκ. ευρώ και το 2014 σε 11,01 εκ. ευρώ, αποτελώντας κατά μέσο όρο το 19% των συνολικών εξόδων της κλινικής.
- Αμοιβές & έξοδα τρίτων: αφορούν τα έξοδα δικηγόρων, συμβούλων, λογιστών και λοιπών επαγγελματιών. Τα έξοδα και οι αμοιβές τρίτων υποθέτουμε ότι θα αποτελέσουν περίπου το 0,5% των συνολικών εσόδων της κλινικής, και θα ανέλθουν σε 289 χιλ. ευρώ για το 2011 με ετήσιο ρυθμό αύξησης στο 5% έως το

2014. Υποθέτουμε ότι θα αποτελέσουν κατά μέσο όρο το 1% των συνολικών εξόδων της κλινικής.

- Παροχές τρίτων: Περιλαμβάνουν έξοδα ΔΕΚΟ και έξοδα ασφαλιστρών. Η εκτίμηση των παροχών τρίτων για το πρώτο έτος λειτουργίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 63

| ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ | ΠΟΣΟ |
|----------------|------|
| ΔΕΗ | 480 |
| ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ | 48 |
| ΕΥΔΑΠ | 120 |
| ΟΤΕ | 48 |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ | 120 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 816 |

Παροχές τρίτων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ

Τα έξοδα για παροχές τρίτων εκτιμώνται ότι θα αποτελέσουν το 2% των συνολικών εξόδων και ότι θα ανέλθουν σε 816 χιλ. ευρώ για το 2011 με ετήσιο ρυθμό αύξησης 3%.

- Έξοδα Επισκευών & Συντηρήσεων: Τα ετήσια έξοδα επισκευών & συντηρήσεων εκτιμήθηκαν σε 338 χιλιάδες για το 2011, ποσό που αντιπροσωπεύει το 0,5% του κόστους των κτιρίων, μηχανημάτων και εξοπλισμού. Εκτιμάται ότι θα αποτελέσουν το 1% των συνολικών εξόδων με ετήσιο ρυθμό αύξησης 7%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 64

| ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΩΝ | ΠΟΣΟ |
|---------------------------------|-------|
| ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 19500 |
| ΚΤΙΡΙΑ | 43000 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 62500 |
| ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ | 338 |

Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ

- Φόροι - Τέλη: Οι ετήσιοι φόροι - τέλη εκτιμήθηκαν ότι θα αποτελέσουν το 0,04% των συνολικών εσόδων, και θα ανέλθουν σε 23 χιλιάδες ευρώ για το 2011, με ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 11% έως το 2014.
- Διάφορα Έξοδα: Τα διάφορα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα προβολής & διαφήμισης, εντύπων και γραφικής ύλης, έξοδα δημοσιεύσεων και άλλα έξοδα. Εκτιμώνται σε ότι θα αποτελέσουν το 0,4% των συνολικών εξόδων 188 χιλιάδες για το 2011, με ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 5% έως το 2014.

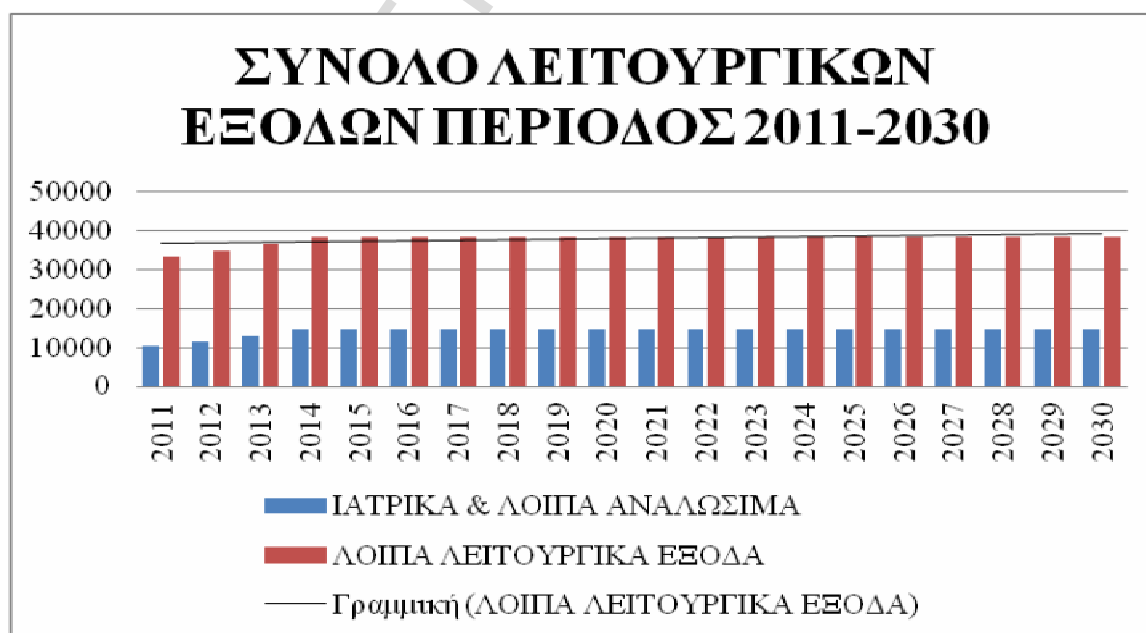
ΠΙΝΑΚΑΣ 65

| ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ | ΠΟΣΟ |
|------------------------|------|
| ΠΡΟΒΟΛΗ ΚΑΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ | 25 |
| ΕΝΤΥΠΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΥΛΗ | 48 |
| ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ | 3 |
| ΕΞΟΔΑ ΚΙΝΗΣΗΣ | 12 |
| ΔΙΑΦΟΡΑ | 100 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 188 |

Διάφορα έξοδα νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής για το πρώτο έτος λειτουργίας της σε χιλιάδες ευρώ

Ακολουθεί συγκεντρωτικός πίνακας παρουσίασης εξόδων εικοσαετίας.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22



Συγκεντρωτικός πίνακας λειτουργικών εξόδων νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περίοδος 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

5.3. Κατάρτιση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Η οικονομική κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως είναι μια δομημένη οικονομική απεικόνιση, με συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά, της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα έσοδα, τα έξοδα, τα κέρδη-ζημιές, την απόδοση, τις ταμειακές ροές και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες για ένα ευρύ κύκλο χρηστών για να λάβουν οικονομικές αποφάσεις. Παρακάτω παρατίθεται ο πίνακας αποτελεσμάτων χρήσεως για το διάστημα 2011-2030.

ΠΙΝΑΚΑΣ 66

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 57850 | 64503 | 71903 | 80053 | 80053 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 11% | 11% | 0% |
| ΚΟΣΤΟΣ ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 12% | 12% | 12% | 0% |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 33527 | 35051 | 36701 | 38476 | 38476 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 5% | 5% | 5% | 0% |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 13914 | 17764 | 22089 | 26891 | 26891 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 28% | 24% | 22% | 0% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | 24% | 28% | 31% | 34% | 34% |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ 2% ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ 10%) | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 11214 | 15064 | 19389 | 24191 | 24191 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 34% | 29% | 25% | 0% |
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 40 | 45 | 50 | 55 | 55 |
| ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 5251 | 5251 | 5251 | 5251 | 5251 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 6003 | 9858 | 14188 | 18995 | 18995 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 64% | 44% | 34% | 0% |
| ΦΟΡΟΙ | 1201 | 1972 | 2838 | 3799 | 3799 |

| | | | | | |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 4802 | 7886 | 11351 | 15196 | 15196 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | | 64% | 44% | 34% | 0% |
| ΔΙΑΘΕΣΗ | | | | | |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 240 | 634 | 1202 | 1962 | 2722 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | - | - | 568 | 760 | 760 |
| ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ | - | - | 5% | 5% | 5% |
| ΚΕΡΑΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | 4562 | 12843 | 24193 | 39390 | 54586 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 80053 | 80053 | 80053 | 80053 | 80053 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΚΟΣΤΟΣ ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 38476 | 38476 | 38476 | 38476 | 38476 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | 34% | 34% | 34% | 34% | 34% |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ 2% ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ 10%) | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 |
| ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 55 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 5251 | 5251 | 5251 | 5251 | 5251 |
| ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 18995 | 18995 | 18995 | 18995 | 18995 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΦΟΡΟΙ | 3799 | 3799 | 3799 | 3799 | 3799 |

| | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 15196 | 15196 | 15196 | 15196 | 15196 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΔΙΑΘΕΣΗ | | | | | |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 3481 | 4241 | 5001 | 5761 | 6521 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 760 | 760 | 760 | 760 | 760 |
| ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ | 5% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | 69782 | 84978 | 100175 | 115371 | 130567 |

| | | | | | |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 15196 | 15196 | 15196 | 19397 | 19397 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 28% | 0% |
| ΔΙΑΘΕΣΗ | 80055 | 80055 | 80055 | 80055 | 80055 |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 7280 | 8040 | 8800 | 9770 | 10740 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 760 | 760 | 760 | 970 | 970 |
| ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ | 5% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | 145763 | 160960 | 176156 | 195553 | 214950 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | 34% | 34% | 34% | 34% | 34% |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ 2% ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ 10%) | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 55 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 5251 | 5251 | 5251 | 0 | 0 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 18995 | 18995 | 18995 | 24246 | 24246 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 28% | 0% |
| ΦΟΡΟΙ | 3799 | 3799 | 3799 | 4849 | 4849 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 80053 | 80053 | 80053 | 80053 | 80053 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΚΟΣΤΟΣ ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 38476 | 38476 | 38476 | 38476 | 38476 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 | 26891 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | 34% | 34% | 34% | 34% | 34% |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ 2% ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ 10%) | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 | 24191 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 55 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 24246 | 24246 | 24246 | 24246 | 24246 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΦΟΡΟΙ | 4849 | 4849 | 4849 | 4849 | 4849 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 19397 | 19397 | 19397 | 19397 | 19397 |
| % ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ΔΙΑΘΕΣΗ | | | | | |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 11710 | 12680 | 13649 | 14619 | 15589 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 970 | 970 | 970 | 970 | 970 |
| ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ | 5% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | 234348 | 253745 | 273142 | 292539 | 311936 |

Έκθεση αποτελεσμάτων χρήσεως νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

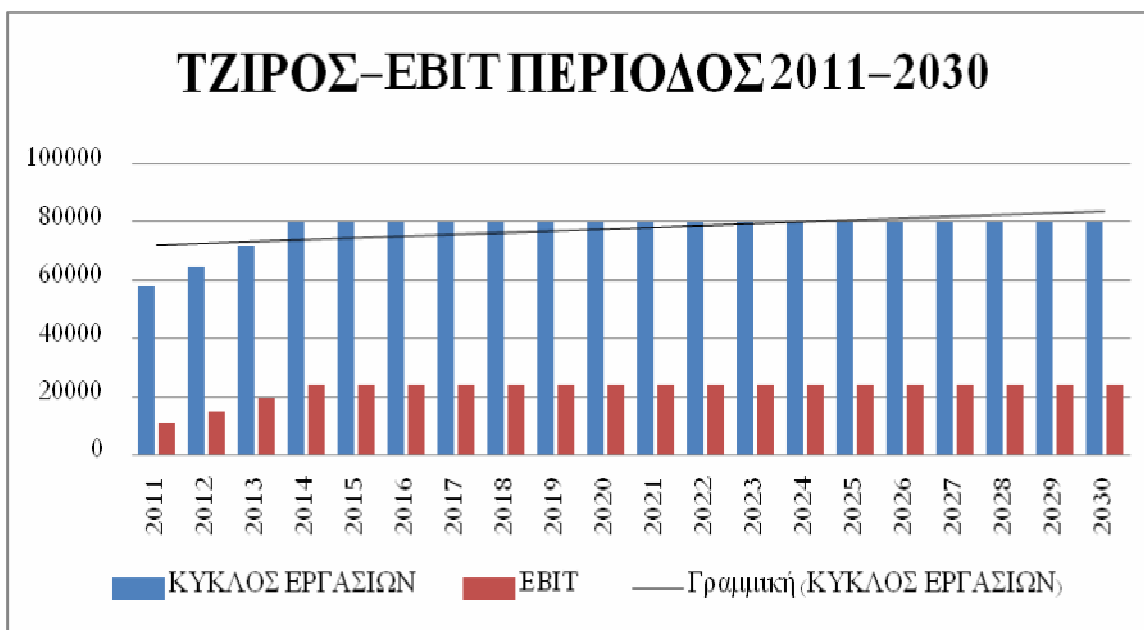
Για την κατάρτιση της έκθεσης των αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν γίνει οι ακόλουθες παραδοχές: Πρώτον, έχει γίνει η παραδοχή ότι ο συντελεστής διανομής μερισμάτων θα είναι 5% από το 2013 και εντεύθεν έτσι ώστε η μερισματική πολιτική να έχει σαν στόχο την ικανοποίηση των μετόχων, χωρίς να δημιουργεί πρόβλημα στην αναπτυξιακή πολιτική και στα επενδυτικά σχέδια της κλινικής. Δεύτερον, ο συντελεστής απόσβεσης για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ετησίως ορίζεται σταθερός 2% για τα κτίρια και 10% για τον εξοπλισμό. Τρίτον, ο συντελεστής φορολογίας θα είναι σταθερός στο 20%. Τέταρτον, οι πιστωτικοί τόκοι θα αποτελέσουν το 0,7% των χρεωστικών τόκων.

Το EBITDA εκτιμάται ότι θα αυξηθεί από EYPΩ 13,9 εκ. το 2011 σε EYPΩ 26,89 εκ. το 2014 (CAGR 25%) κυρίως λόγω του υψηλού ρυθμού ανάπτυξης των εσόδων (11%) (ως αποτέλεσμα της αυξανόμενης εκτιμηθείσας πληρότητας κατ' έτος) και του χαμηλότερου ρυθμού αύξησης των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας, που οφείλεται κυρίως στην ύπαρξη σημαντικών σταθερών δαπανών. Κατά συνέπεια, στο περιθώριο EBITDA αναμένεται ετήσια αύξηση κατά μέσο όρο 29% για το διάστημα 2011-2014.

Η ανωτέρω εκτιμηθείσα αύξηση του EBITDA, αναμένεται να επιφέρει αύξηση των κερδών προ φόρων από EYPΩ 6,00 εκ. το 2011 σε EYPΩ 18,99 εκ. το 2014 (CAGR 47%).

Τέλος, σημαντικά αυξημένος αναμένεται και ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης των κερδών μετά φόρων, ως συνέπεια των παραπάνω. Τα κέρδη μετά φόρων το 2011 θα ανέλθουν σε Ευρώ 4,80 εκ. και το 2014 σε Ευρώ 15,19 εκ (CAGR 47%) ενώ τα κέρδη εις νέον το 2014 θα ανέλθουν σε Ευρώ 39,39 εκ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23



Τζίρος – ΕΒΙΤ της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων (ΕΒΙΤ) κατά το 2011 θα ανέλθουν σε Ευρώ 11,21 εκ. αποτελώντας κατά μέσο όρο το 25% του κύκλου εργασιών της κλινικής. Το 2014 τα κέρδη προ τόκων και φόρων θα ανέλθουν σε Ευρώ 24,19 εκ. και υποθέτουμε ότι θα παραμείνουν σταθερά στο διάστημα αξιολόγησης 2015-2030.

5.4. Εικοσαετές πλάνο αξιολόγησης – υπολογισμός χρηματοοικονομικών δεικτών

Στην παρούσα ενότητα αξιολογείται η επένδυση της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής στα πλαίσια ενός εικοσαετούς πλάνου εσόδων-εξόδων και την παράθεση χρηματοοικονομικών δεικτών της επένδυσης.

Για την κατάρτιση του εικοσαετούς πλάνου αξιολόγησης της χρονικής περιόδου 2011-2030 έχει γίνει η παραδοχή ότι τα οικονομικά μεγέθη, τα οποία έχουν εκτιμηθεί ποιοτικά και ποσοτικά της προηγούμενες ενότητες του παρόντος κεφαλαίου, παραμένουν σταθερά για την περίοδο 2015-2030.

Στον παρακάτω πίνακα 67 παρατίθεται συγκεντρωτικό πλάνο αξιολόγησης της επένδυσης για την περίοδο 2011-2030, λαμβάνοντας υπόψη την σταθερότητα των οικονομικών μεγεθών για την δεκαπενταετία 2015-2030.

Ο κύκλος εργασιών της κλινικής κατά το πρώτο έτος λειτουργίας διαμορφώνεται στα 57,85 εκ. ευρώ βάσει των υποθέσεων της αυξημένης πληρότητας του 53% η οποία προέρχεται από την υψηλή προσέλευση των ιατρών μετόχων, τον καλύτερο δυνατό

συνδυασμό τιμής-ποιότητας υπηρεσιών και του σύγχρονου ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού.

Τα συνολικά έσοδα της κλινικής παρουσιάζουν ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 11% κατά μέσο όρο την πρώτη τετραετία της λειτουργίας της ενώ οι συνολικές δαπάνες της παρουσιάζουν ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 6% για το ίδιο διάστημα. Από το 2024 και έπειτα παρατηρείται μείωση των συνολικών δαπανών οι οποίες ανέρχονται σε 55,86 εκ. ευρώ, λόγω της αποπληρωμής του τραπεζικού δανείου. Οι μεταβλητές δαπάνες οι οποίες διαμορφώνονται το 2011 σε 18,21 εκ. ευρώ αποτελούν περίπου το 30% των συνολικών εσόδων της κλινικής. Το περιθώριο συνεισφοράς (contribution margin), δηλαδή το ποσό που συνεισφέρει ο τζίρος της εταιρείας, μετά την κάλυψη των μεταβλητών εξόδων, για την κάλυψη των σταθερών εξόδων και τη δημιουργία κέρδους, ανέρχεται σε 39,63 εκ. ευρώ κατά το 2011. Το ίδιο έτος οι σταθερές δαπάνες διαμορφώνονται σε 33,67 εκ. ευρώ.

Στο διάγραμμα 26 παρουσιάζεται η πορεία των συνολικών εσόδων-εξόδων της κλινικής για την περίοδο 2011-2030, όπου παρατηρείται ότι ενώ το 2011 τα συνολικά έξοδα αποτελούν το 90% των συνολικών εσόδων της κλινικής, το 2014 η σχέση αυτή μειώνεται στο 76%.

Το EBITDA εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 13,9 εκ. ευρώ το 2011 κυρίως λόγω των υψηλών εκτιμώμενων εσόδων με βάση την προβλεπόμενη πληρότητα και στην ύπαρξη σημαντικών σταθερών δαπανών, με ετήσιο ρυθμό αύξησης κατά μέσο όρο 25% για το διάστημα 2011-2014. Το 2030 αναμένεται να ανέλθει σε 26,89 εκ. ευρώ. Η παραπάνω προβλεπόμενη αύξηση του EBITDA, αναμένεται να επιφέρει αύξηση των κερδών προ φόρων από EYPΩ 6,00 εκ. το 2011 σε EYPΩ 18,99 εκ. το 2014 με ετήσιο ρυθμό αύξησης κατά μέσο όρο 47%. Τα κέρδη προ φόρων το 2030 αναμένεται να αγγίξουν περίπου τα 24,25 εκ. ευρώ ως συνέπεια των παραπάνω.

Στο διάγραμμα 27 παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών της νέας κλινικής σε σχέση με τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων, όπου για την πρώτη τετραετία το περιθώριο EBITDA εκτιμάται κατά μέσο όρο στο 29%.

Η κατάστρωση των χρηματοροών της επένδυσης με βάση τα παραπάνω δεδομένα και παραδοχές εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα 90.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΕΣΟΔΑ | | | | | |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 41636 | 46750 | 52452 | 58742 | 58742 |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 52.045 | 58.438 | 65.565 | 73.428 | 73.428 |
| ΕΣΟΔΑ ΜΟΝΑΔΑΣ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 5.472 | 5.691 | 5.919 | 6.155 | 6.155 |
| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 333 | 374 | 420 | 470 | 470 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 57.850 | 64.503 | 71.903 | 80.053 | 80.053 |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | | | | | |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΙΑΤΡΩΝ | 7807 | 8766 | 9835 | 11014 | 11014 |
| ΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΥΛΙΚΩΝ | 10409 | 11688 | 13113 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 18.216 | 20.453 | 22.948 | 25.700 | 25.700 |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΟΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (CONTRIBUTION MARGIN) | 39.634 | 44.050 | 48.955 | 54.353 | 54.353 |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 24.066 | 24.547 | 25.038 | 25.539 | 25.539 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 1.654 | 1.738 | 1.828 | 1.923 | 1.923 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 5.251 | 5.251 | 5.251 | 5.251 | 5.251 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΕΡΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 33.671 | 34.237 | 34.817 | 35.413 | 35.413 |
| | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 51.887 | 54.690 | 57.765 | 61.113 | 61.113 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 13.914 | 17.764 | 22.089 | 26.891 | 26.891 |

| | | | | | |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | |
| ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (EBIT) | 11.214 | 15.064 | 19.389 | 24.191 | 24.191 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 6.003 | 9.858 | 14.188 | 18.995 | 18.995 |

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΕΣΟΔΑ | | | | | |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 |
| ΕΣΟΔΑ ΜΟΝΑΔΑΣ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 |
| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 470 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | | | | | |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΙΑΤΡΩΝ | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 |
| ΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΥΛΙΚΩΝ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΟΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (CONTRIBUTION MARGIN) | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ | 5.251 | 5.251 | 5.251 | 5.251 | 5.251 |

| | | | | | |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΔΑΠΑΝΕΣ | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΕΡΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 35.413 | 35.413 | 35.413 | 35.413 | 35.413 |
| | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 61.113 | 61.113 | 61.113 | 61.113 | 61.113 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 18.995 | 18.995 | 18.995 | 18.995 | 18.995 |

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΕΣΟΔΑ | | | | | |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 |
| ΕΣΟΔΑ ΜΟΝΑΔΑΣ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 |
| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 470 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | | | | | |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΙΑΤΡΩΝ | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 |
| ΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΥΛΙΚΩΝ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 |

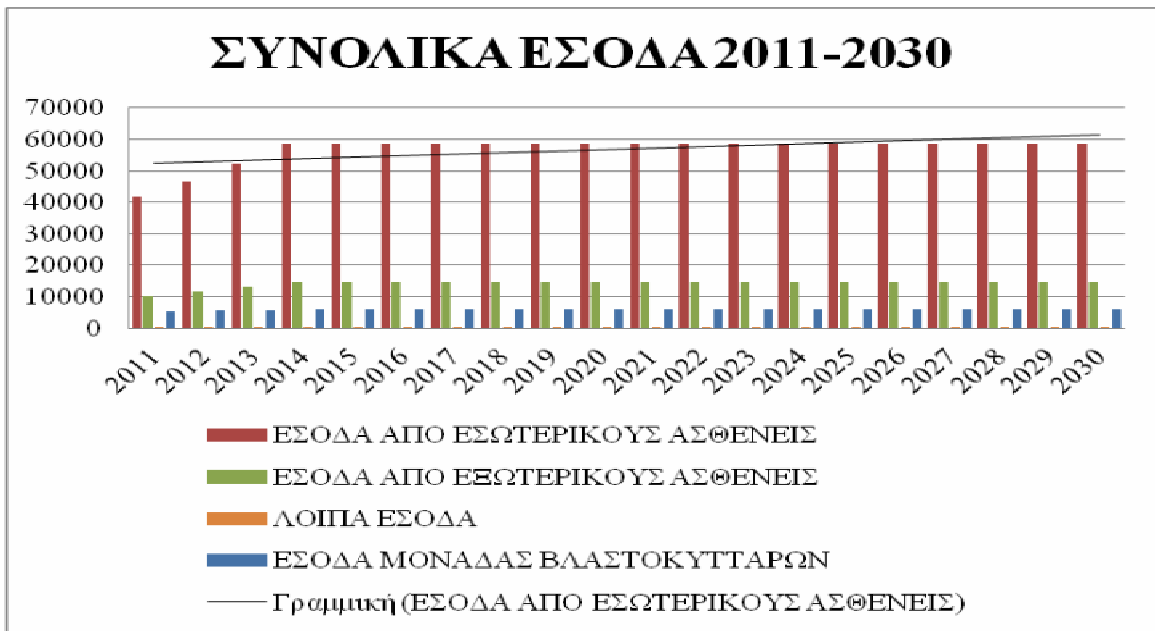
| ΔΑΠΑΝΩΝ | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΟΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (CONTRIBUTION MARGIN) | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 5.251 | 5.251 | 5.251 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΕΡΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 35.413 | 35.413 | 35.413 | 30.162 | 30.162 |
| | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 61.113 | 61.113 | 61.113 | 55.862 | 55.862 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 18.995 | 18.995 | 18.995 | 24.246 | 24.246 |

| | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΕΣΟΔΑ | | | | | |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 | 58742 |
| ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΑΣΘΕΝΕΙΣ | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 | 73.428 |
| ΕΣΟΔΑ ΜΟΝΑΔΑΣ | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 | 6.155 |

| | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ | | | | | |
| ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ | 470 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 | 80.053 |
| | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
| ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | | | | | |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΙΑΤΡΩΝ | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 | 11014 |
| ΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΥΛΙΚΩΝ | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 | 25.700 |
| | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΟΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (CONTRIBUTION MARGIN) | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 | 54.353 |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 | 25.539 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 | 1.923 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 | 2.700 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΕΡΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 30.162 | 30.162 | 30.162 | 30.162 | 30.162 |
| | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 55.862 | 55.862 | 55.862 | 55.862 | 55.862 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 | 26.891 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ) | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 | 24.191 |
| | | | | | |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 24.246 | 24.246 | 24.246 | 24.246 | 24.246 |

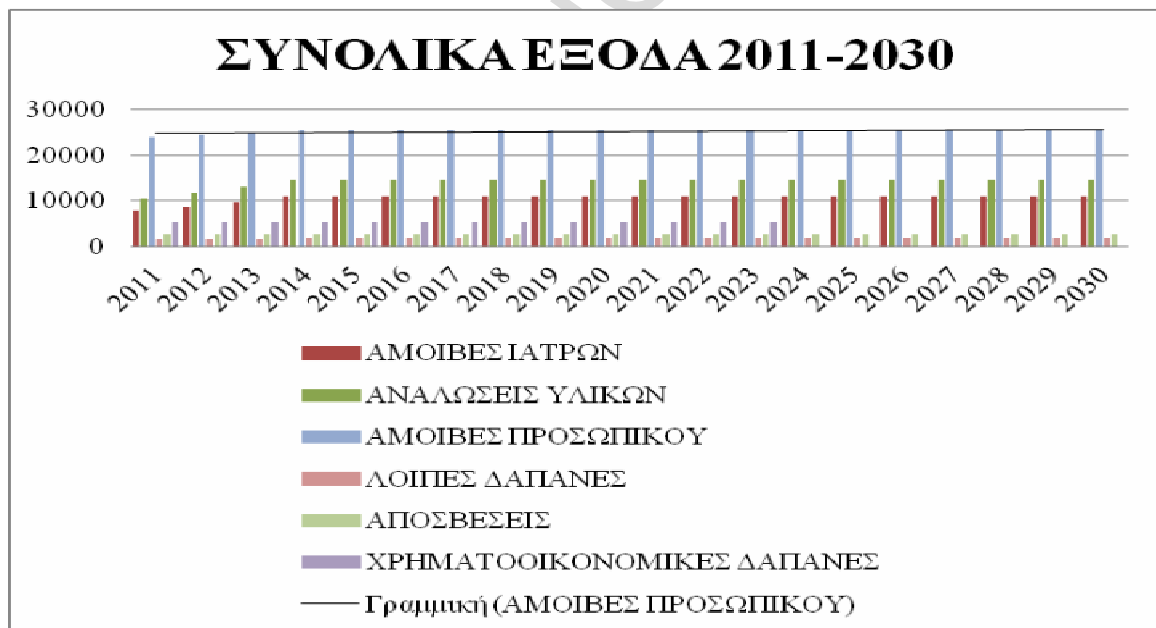
Πλάνο αξιολόγησης της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24



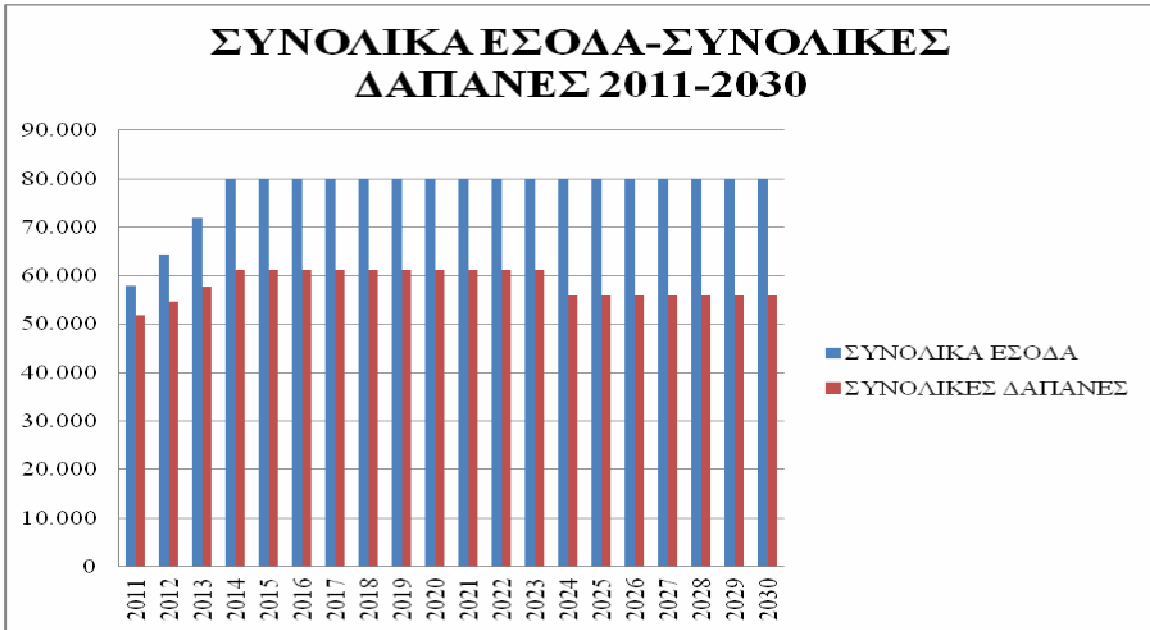
Συνολικά έσοδα της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25



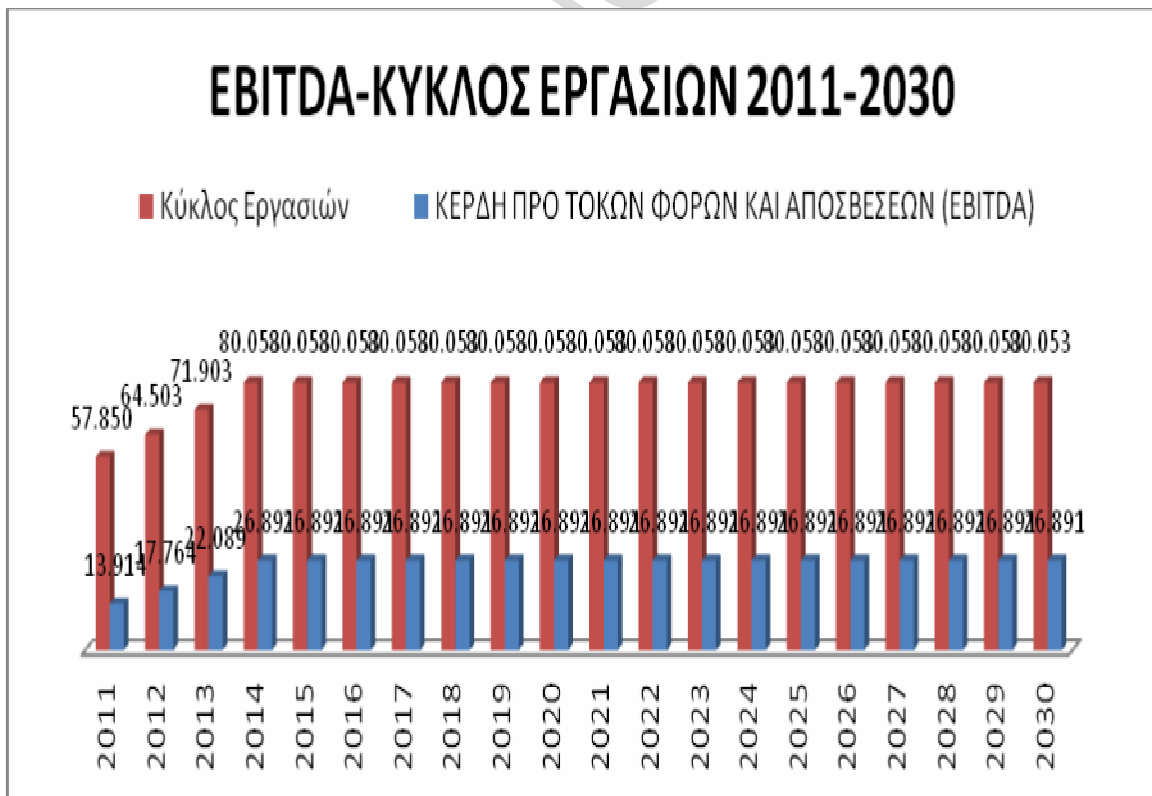
Συνολικές δαπάνες της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26



Συνολικά έσοδα – συνολικές δαπάνες της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27



ΕΒΙΤΔΑ – Κύκλος Εργασιών της μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2030 σε χιλιάδες ευρώ

Παρακάτω, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι εργαλείο στα χέρια κάθε ενδιαφερόμενου, που μπορούν να δώσουν πληροφόρηση χρήσιμη για την εξαγωγή κάποιων συμπερασμάτων, σχετικά με την αποδοτικότητα, την δραστηριότητα, την ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και αποτίμηση μιας επιχείρησης.

Στον πίνακα 68 παρατίθενται οι εξής χρηματοοικονομικοί δείκτες για την πρώτη τετραετία λειτουργίας της κλινικής:

1. Δείκτες εξέλιξης: κύκλου εργασιών, EBITDA, EBIT και κερδών μετά από φόρους.
2. Δείκτες περιθωρίου EBITDA, EBIT και κερδών μετά από φόρους.
3. Δείκτες αποδοτικότητας: απόδοση ιδίων κεφαλαίων και απόδοση συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων.
4. Δείκτης κεφαλαιακής δομής EBITDA προς το σύνολο των χρεωστικών τόκων.

Παρατηρούμε ότι όλοι οι δείκτες εξέλιξης παρουσιάζουν αύξηση ετησίως κυρίως λόγω της αυξανόμενης πληρότητας, η οποία έχουμε υποθέσει ότι θα ανέλθει σταδιακά μέχρι το 2014 στο 60%. Ενδεικτικά, τα κέρδη μετά φόρων το 2014 θα είναι κατά 34% υψηλότερα από εκείνα του 2013.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους και πιο συγκεκριμένα το περιθώριο EBITDA εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 34% το 2014, κυρίως λόγω του υψηλού ρυθμού ανάπτυξης των εσόδων.

Αναφορικά με τους δείκτες αποδοτικότητας, εκτιμάται ότι κατά το έτος 2014 ο δείκτης απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων θα ανέλθει στο 22%, δηλαδή τα κέρδη προ φόρων θα αποτελέσουν το 22% των ιδίων κεφαλαίων της κλινικής. Παράλληλα, το 2014 τα κέρδη μετά φόρων εκτιμάται ότι θα αποτελέσουν το 11% των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων της κλινικής.

Τέλος, ενθαρρυντικός για την επένδυση είναι και ο δείκτης EBITDA/σύνολο χρεωστικών τόκων ο οποίος θα ισούται με 5,12 το 2014, η σταδιακή αύξηση του οποίου οφείλεται στην δυνατότητα αποπληρωμής του τραπεζικού δανείου.

ΠΙΝΑΚΑΣ 68

| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ | | | | |
| ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | - | 12% | 11% | 11% |
| ΕΒΙΤΔΑ | - | 28% | 24% | 22% |
| ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤ) | - | 34% | 29% | 25% |
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | - | 64% | 44% | 34% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ | 24% | 28% | 31% | 34% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ | 19% | 23% | 27% | 30% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 8% | 12% | 16% | 19% |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE) (ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) | 12% | 17% | 20% | 22% |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ROIC) (ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) | 5% | 7% | 9% | 11% |
| ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ & ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ | | | | |
| ΕΒΙΤΔΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ | 2,65 | 3,38 | 4,21 | 5,12 |

Χρηματοοικονομικοί δείκτες νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2011-2014

ΠΙΝΑΚΑΣ 69

| ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΜΑΙΕΥΤΙΚΩΝ- ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΩΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΩΝ | ΙΑΣΩ(1) | ΜΗΤΕΡΑ(1) | ΛΗΤΩ(1) | ΝΕΑ ΚΛΙΝΙΚΗ(2) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|---------|-------------------|
| ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 333 | 375 | 97 | 190 |
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 1008 | 887 | 290 | 570 |
| ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ/ΚΛΙΝΗ | 3,03 | 2,37 | 2,99 | 3,00 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 106238 | 94609 | 24629 | 80053 |
| ΕΒΙΤΔΑ | 33361 | 20242 | 4346 | 26891 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 26366 | 17024 | 3134 | 18995 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ | 31% | 21% | 18% | 34% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 25% | 18% | 13% | 24% |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 16% | 34% | 20% | 22% |

Πηγή: ICAP Group AE

(1) Χρήση 2009

(2) Χρήση 2014

Συγκριτικά Στοιχεία Ιδιωτικών Μαιευτικών - Γυναικολογικών Θεραπευτηρίων

Στον πίνακα 69 παρουσιάζονται τα συγκριτικά στοιχεία των Ιδιωτικών Μαιευτικών - Γυναικολογικών Θεραπευτηρίων (ΙΑΣΩ, ΜΗΤΕΡΑ, ΛΗΤΩ) που δραστηριοποιούνται στην Αττική, με σκοπό την αντιπαράθεση αυτών με τα στοιχεία της νέας κλινικής.

Αρχικά, η υπόθεση ότι η νέα κλινική θα απασχολεί 570 άτομα αντιστοιχεί σε 3 άτομα ανά κλίνη, αναλογία που κινείται στα πλαίσια του ανταγωνισμού η οποία είναι 2,9 άτομα ανά κλίνη.

Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης του περιθωρίου ΕΒΙΤΔΑ θεωρείται ικανοποιητικός σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες του ανταγωνισμού του κλάδου αφού διαμορφώνεται στο 34% κατά το τέταρτο έτος της πλήρους λειτουργία της κλινικής, συγκριτικά με τον

ανταγωνισμό (ΙΑΣΩ, ΜΗΤΕΡΑ, ΛΗΤΩ) όπου ο αντίστοιχος δείκτης το 2009 ανέρχεται κατά μέσο όρο σε 23%.

Αντίστοιχα, ο δείκτης του περιθωρίου ΚΠΦ της νέας κλινικής θεωρείται επίσης ικανοποιητικός αφού εκτιμάται ότι το 2014 θα ανέλθει σε 24% σε σχέση με το κατά μέσο όρο 19% του κλάδου.

Τέλος, ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων κατά το 2014 εκτιμήθηκε στο 22% ποσοστό το οποίο προσεγγίζει τον ανταγωνισμό (ΙΑΣΩ, ΜΗΤΕΡΑ, ΛΗΤΩ) αφού σύμφωνα με τη μελέτη της ICAP το 2009 ο αντίστοιχος δείκτης ήταν κατά μέσο όρο 23%.

5.5. Λήψη Απόφασης με την εφαρμογή μεθόδων αξιολόγησης ΚΠΑ, ΕΣΑ και Χρόνου Επαναείσπραξης Κεφαλαίου

Στα προηγούμενα κεφάλαια παρουσιάστηκε η ποσοτική ανάλυση των αθροιστικών ταμειακών ροών και η ποιοτική ανάλυση στοιχείων που δεν εμπεριέχονται στις ταμειακές ροές. Στην παρούσα ενότητα θα πραγματοποιηθεί η λήψη της τελικής απόφασης αποδοχής ή απόρριψης της επένδυσης και για αυτό το λόγο αναπτύσσονται τρεις μέθοδοι ιδιωτικής-χρηματικής αξιολόγησης της επένδυσης της νέας κλινικής: της Καθαρής Παρούσας Αξίας, του Εσωτερικού Συντελεστή Απόδοσης και της περιόδου επαναείσπραξης του κεφαλαίου.

Με άλλα λόγια, εξετάζουμε την πραγματοποίηση μιας επένδυσης δημιουργίας μιας νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής, με επιτόκιο προεξόφλησης 8%, όταν το κόστος της επένδυσης είναι 95,5 εκ. ευρώ και οι χρηματικές ροές για την πρώτη εικοσαετία λειτουργίας της εμφανίζονται στον πίνακα 70.

Πιο συγκεκριμένα, στον πίνακα 70 παρατίθενται συγκεντρωτικά και αναλυτικά οι εισροές και οι εκροές της επένδυσης προκειμένου να υπολογιστούν οι καθαρές χρηματικές ροές (εισροές μείον εκροές= κέρδη προ φόρων) για την περίοδο 2009-2030.

Πρώτον, υπολογίζουμε τον χρόνο επανάκτησης του κεφαλαίου της επένδυσης υπολογίζοντας τον αριθμό των ετών που απαιτούνται, ώστε οι καθαρές εισπράξεις ή εισροές (έσοδα) να καλύψουν το ύψος του επενδύμενου κεφαλαίου (επένδυση). Το αρχικό συνολικό κόστος της επένδυσης ήτοι 95,5 εκ. ευρώ υπολογίζεται ότι θα επανακτηθεί από την εταιρεία, στο διάστημα των πρώτων 6,5 ετών λειτουργίας της. Το χρονικό διάστημα των 6,5 ετών για την επανάκτηση του κεφαλαίου της επένδυσης θεωρείται αποδεκτό.

Δεύτερον, έχοντας ως δεδομένη τη μορφή των χρηματικών ροών κατά τη διάρκεια της οικονομικής ζωής της επένδυσης, εκφράζουμε της μελλοντικές χρηματικές ροές σε όρους της παρούσας αξίας της, προεξοφλώντας αυτές στο σήμερα με επιτόκιο προεξόφλησης

8%. Η ΚΠΑ υπολογίζεται ότι ισούται με 77,37 εκ. ευρώ και η επένδυση θεωρείται αποδεκτή διότι η παρούσα αξία των αναμενόμενων πλεονασμάτων είναι μεγαλύτερη από το αρχικό κόστος της επένδυσης δηλαδή η καθαρή παρούσα αξία είναι θετική ($KPA > 0$). Οι ταμειακές ροές του προγράμματος θα αποδώσουν επιπλέον απόδοση από την απαιτούμενη, η οποία θα οδηγήσει στην αύξηση της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρείας και αυτό το χρηματικό πλεόνασμα θα ανήκει αποκλειστικά στους μετόχους.

Τρίτον, υπολογίζουμε τον Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης (Ε.Σ.Α.) ο οποίος είναι το υπολογιζόμενο επιτόκιο, όπου η παρούσα αξία των ταμειακών εισροών είναι ίση με την παρούσα αξία των ταμειακών εκροών ή αλλιώς, το επιτόκιο όπου η Καθαρή Παρούσα Αξία είναι ίση με το μηδέν. Ο ΕΣΑ υπολογίζεται ίσος με 14,98%, επιτόκιο υψηλότερο από το ισχύον επιτόκιο προεξόφλησης της αγοράς του 8%. Αφού ο ΕΣΑ είναι μεγαλύτερος από το κόστος κεφαλαίου της επένδυσης, τότε το επενδυτικό πρόγραμμα θεωρείται αποδεκτό και θα υπάρξει ένα πλεόνασμα το οποίο θα παραμείνει στην κατοχή των μετόχων, αφού ξεπληρωθεί το κόστος που απαιτεί η επένδυση.

Από τα παραπάνω, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η υπό εξέταση επένδυση θεωρείται αποδεκτή διότι βελτιώνει την οικονομική θέση των μετόχων.

Τα στοιχεία απόδοσης που προκύπτουν φαίνονται στον πίνακα 71.

ΠΙΝΑΚΑΣ 70

| ΕΤΟΣ | ΕΣΟΔΑ | ΛΕΙΤΟΥΡ- ΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | ΤΟΚΟΙ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | FREE CASH FLOW (ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ) | ΕΠΑΝΑ- ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ | PAY- BACK PERIOD |
|------|--------|---------------------------|-------|------------|----------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 2009 | | | | | -38.251 | | |
| 2010 | | | | | -57.251 | -95.502 | |
| 2011 | 57.850 | 43.936 | 5.211 | 2.700 | 6.003 | -89.499 | 1 |
| 2012 | 64.503 | 46.739 | 5.206 | 2.700 | 9.858 | -79.642 | 2 |
| 2013 | 71.903 | 49.814 | 5.201 | 2.700 | 14.188 | -65.453 | 3 |
| 2014 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | -46.458 | 4 |
| 2015 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | -27.463 | 5 |
| 2016 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | -8.467 | 6 |
| 2017 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | 10.528 | 5,35 |
| 2018 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | 6,5 ΕΤΗ |
| 2019 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | |
| 2020 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | |
| 2021 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | |
| 2022 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | |
| 2023 | 80.053 | 53.162 | 5.196 | 2.700 | 18.995 | | |
| 2024 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2025 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2026 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2027 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2028 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2029 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |
| 2030 | 80.053 | 53.162 | 0 | 2.700 | 24.246 | | |

Παρουσίαση χρηματικών ροών νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής περιόδου 2009-2030 σε χιλιάδες ευρώ

ΠΙΝΑΚΑΣ 71

| ΜΕΛΟΔΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ | ΠΟΣΟ | ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ | ΑΠΟΦΑΣΗ |
|-----------------------------|-----------|------------|----------|
| ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ | 8,0% | | |
| ΚΑΘΑΡΗ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΙΑ | 77.369,30 | ΚΠΑ>0 | ΑΠΟΔΕΚΤΟ |
| IRR | 14,98% | IRR>8% | ΑΠΟΔΕΚΤΟ |
| PAY-BACK PERIOD | 6,5 ΕΤΗ | | ΑΠΟΔΕΚΤΟ |

ΚΠΑ, IRR και Payback period νέας μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κάθε επιχείρηση δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον, προσπαθώντας να επιτύχει τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους στόχους που έχει θέσει. Κάτω από αυτές τις ανταγωνιστικές συνθήκες και την αβεβαιότητα, η λήψη κάθε σημαντικής επενδυτικής και χρηματοδοτικής απόφασης θα πρέπει να γίνεται με γνώμονα την αξιολόγηση της επένδυσης με ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια.

Αν η επένδυση αποδειχθεί επιτυχημένη η επιχείρηση θα απολαμβάνει μεγάλα στρατηγικά και λειτουργικά πλεονεκτήματα. Από την άλλη όμως, αν η επένδυση αποδειχθεί λανθασμένη, είτε θα χαθεί μία μεγάλη ευκαιρία για την ανάπτυξη της επιχείρησης, είτε η επιχείρηση θα έχει σπαταλήσει σημαντικούς πόρους χωρίς να αποκομίσει κανένα όφελος (Adler, 2000).

Στα πλαίσια της παρούσας διπλωματικής εργασίας, δίνεται στους δυνητικούς επενδυτές μιας νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής ένα πολύ σημαντικό εργαλείο έτσι ώστε να αποφασίσουν αν θα συμμετέχουν σε αυτή.

Το επιχειρηματικό σχέδιο της νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής αποδεικνύει ότι η επένδυση είναι βιώσιμη και κερδοφόρα. Το υψηλό ποσοστό του Εσωτερικού Συντελεστή Απόδοσης της τάξης του 14,98% και η θετική Καθαρή Παρούσα Αξία των 77,4 εκ. ευρώ, αναμένεται να προσελκύσουν το ενδιαφέρον των επενδυτών αφού η απόδοση είναι ικανοποιητική για το ρίσκο που θα αναλάβουν.

Η επένδυση της νέας ιδιωτικής μαιευτικής γυναικολογικής κλινικής πέραν του κέρδους που θα επιφέρει στους εν δυνάμει επενδυτές της, είναι σημαντική λόγω της προσφοράς της προς το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο μέσα από την εφαρμογή προηγμένης τεχνολογίας αλλά και αναμφισβήτητα μέσω της συμβολής της στην καταπολέμηση της ανεργίας, την δύσκολη οικονομική περίοδο που διανύουμε.

Σε κάθε περίπτωση στην λήψη της τελικής απόφασης θα πρέπει να συνυπολογιστούν παράγοντες αβεβαιότητας, η πιθανότητα όξυνσης του ανταγωνισμού στον κλάδο και η ισχυρή εξάρτηση της επένδυσης από τους συνεργαζόμενους ιατρούς.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ICAP GROUP ΑΕ, «Κλαδική μελέτη ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας», Αθήνα, Ιούλιος 2010
2. Αραβώσης Κωνσταντίνος, «Κατάρτιση και Αξιολόγηση Επενδυτικών Στοιχείων και Προγραμμάτων από την Θεωρία στην Πράξη», Αθήνα, Εκδόσεις Νομική Βιβλιοθήκη, 2003
3. Θεοφανίδης Σταύρος, «Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων», Αθήνα, Εκδόσεις Παπαζήση, 1985
4. Αρτίκης Γ., «Χρηματοοικονομική Διοίκηση», Πειραιάς, Εκδόσεις Σταμούλης, 1999
5. Καθαράκη Μ., «Αποτελεσματικότητα Συστήματος Τηλεϊατρικής στη διαχείριση Μαιευτικών και Γυναικολογικών περιστατικών και επιπτώσεις στην άσκηση Διοίκησης των νοσοκομειακών μονάδων», Διδακτορική διατριβή, Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Αθήνα, 2006
6. Ματσαγγάνης, Μ., «Η Οικονομία των Μαιευτικών Υπηρεσιών στην Ελλάδα», Εκδόσεις Κριτική, Αθήνα, 2001
7. Καρβούνης Κ. Σωτήρης , «Οικονομοτεχνικές Μελέτες – Μεθοδολογία Τεχνικές – Θεωρία», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2000
8. Προεδρικό διάταγμα υπ' αριθ. 517 αριθ. Φύλλου 202, «Τεχνικές προδιαγραφές, απαραίτητος ιατρικός εξοπλισμός, διάκριση και σύνθεση προσωπικού και συμπλήρωση του υπ' αριθ. 247/91 Π.Δ. όροι προϋποθέσεις και διαδικασία για την ίδρυση, λειτουργία και μεταβίβαση Ιδιωτικών Κλινικών», Αθήνα, 1991

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Al-Shammari M., «A Multi-Criteria Data Envelopment Analysis Model for Measuring the Productive Efficiency of Hospitals», International Journal of Operations & Production Management, 1999, pages 879–890
2. Desai, J., «The Cost of Emergency Obstetric Care: Concepts and Issues», International Journal of Gynecology and Obstetrics, 2003, pages 74-82

ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_ell_1_15/01/2012_469283

<http://goneis-paidia.com/2011/01/06>

<http://www.parents.gr/forum/>

<http://et.diavgeia.gov.gr/f/eopygov>

<http://www.who.int/en/>, <http://chesme.nurs.uoa.gr/portal/>