

ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ

**ΘΕΜΕΛΕΙΩΔΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΣΤΙΣ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ**

Επόπτης : Χρήστος Αλεξιάκης

**Διπλωματική Εργασία για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος
ΠΜΣ «Διοίκηση της Υγείας»
Πανεπιστήμιο Πειραιά – Τ.Ε.Ι. Πειραιά**

Πειραιάς 2006

IMBRIKSI HELEN

***FUNDAMENTAL ANALYSIS OF BUSINESSES LISTED ON THE
STOCK EXCHANGE AND APPLIED TO HEALTH SERVICES***

Supervisor: Christos Alexakis

**Graduate Thesis Submitted
for the Degree
“Master in Health Management”
University Piraeus – TEI of Piraeus, Greece**

Piraeus 2006

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κατά το χρονικό διάστημα σύνταξης της παρούσας εργασίας πολλοί υπήρξαν εκείνοι που με τον έναν ή τον άλλο τρόπο μου συμπαραστάθηκαν και με βοήθησαν κατά τη διάρκεια της συγγραφής της και στους οποίους τώρα, που η εργασία ολοκληρώθηκε θα ήθελα να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου.

Αν και υπάρχει κίνδυνος να ξεχάσω κάποιους, θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τους καθηγητές μου στο ΠΜΣ «Διοίκηση της Υγείας», τον κ. Θεόδωρο Παπαηλία και τον κ. Χρήστο Αλεξάκη για την πολύτιμη συμβολή και καθοδήγησή τους καθόλη τη διάρκεια πραγματοποίησης έρευνας και εκπόνησης της συγκεκριμένης εργασίας, μέσω της διάθεσης χρήσιμου και σχετικού με το αντικείμενο διαπραγμάτευσης της έρευνας μου υλικού, καθώς και όλους εκείνους τους συμφοιτητές που μου συμπαραστάθηκαν και ήταν κοντά μου όταν και όπου τους χρειάστηκα.

Επίσης ευχαριστώ τους υπεύθυνους και αρμόδιους υπαλλήλους των κλινικών και ιατρικών κέντρων (ΙΑΣΩ Α.Ε., ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. και EYROMEDIKA) για τη παροχή σημαντικών στοιχείων, απαραίτητων νόμων και διατάξεων, καθώς και για την άμεση ανταπόκριση και υποστήριξη τους στην προσπάθειά μου συλλογής πληροφοριών, έντυπου υλικού και εξεύρεσης πηγών σχετικών με τους ισολογισμούς – προϋπολογισμούς των συγκεκριμένων κλινικών – ιατρικών κέντρων (οικονομικές καταστάσεις, ταμειακές ροές, οικονομικές αναλύσεις κλπ.) και αναγκαιών για την εκπόνηση της διπλωματικής μου εργασίας.

Τέλος, ευχαριστώ την οικογένεια μου για τη ενεργό συμπαράσταση που μου παρείχε καθόλη τη χρονική διάρκεια ολοκλήρωσης της εν λόγω εργασίας.

Π Ε Ρ Ι Λ Η Ψ Η

Η παροχή υπηρεσιών υγείας από ιδιωτικές επιχειρήσεις βρίσκεται σε συνεχή άνοδη τη σύγχρονη εποχή. Διαρκώς, παρατηρείται μία ολοένα και αυξανόμενη διείσδυση των ιδιωτικών επιχειρήσεων στον τομέα παροχής υπηρεσιών υγείας. Μια σειρά από ρυθμιστικούς, τεχνολογικούς, δημογραφικούς αλλά και αμιγώς επιχειρηματικούς παράγοντες διαμόρφωσαν το κατάλληλο πεδίο ανάπτυξης του συγκεκριμένου κλάδου.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση, ανεξάρτητα από το είδος, την πηγή και τον τρόπο παρουσίασης της πληροφόρησης στην οποία βασίζεται, αποτελεί μια πολύτιμη εργαλειοθήκη αξιολόγησης ευκαιριών και εκτίμησης των κινδύνων. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών και οικονομικών μεγεθών, καθώς και των μεταβολών αυτών είναι μια διαδικασία σύνθετη η οποία ενδέχεται να οδηγήσει και σε αντικρουόμενες παρατηρήσεις. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν την κύρια και συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι να εξετάσει και να συγκρίνει την οικονομική πορεία τεσσάρων ιδιωτικών επιχειρήσεων παροχής υπηρεσιών υγείας εισαγομένων στο Χρηματιστήριο Αξιών για τη πενταετία 2000-2004.

Στη πενταετία αυτή έγιναν σημαντικές αλλαγές στον ιδιωτικό τομέα παροχής υπηρεσιών υγείας, επενδύοντας σημαντικά κονδύλια σε προϊόντα και υπηρεσίες βιοιατρικής τεχνολογίας, σύναψη συνεργασιών με ερευνητικά τμήματα ξένων πανεπιστημιακών ιδρυμάτων για την ανάπτυξη νέων προϊόντων, εξοπλισμού και μεθόδων θεραπείας, ίδρυση τμημάτων εξωσωματικής γονιμοποίησης και τη δημιουργία εξειδικευμένων μονάδων διάγνωσης και θεραπείας που στοχεύουν στην αντιμετώπιση συγκεκριμένων ασθενειών.

Λέξεις κλειδιά: Ισολογισμοί, Ταμειακές ροές, Αριθμοδείκτες

ABSTRACT

The provision of Health Services by private enterprises is constantly developing nowadays. What is observed is a continuously increasing penetration of private enterprises into the Health Services Sector. A series of regulatory, technological, demographic but also strictly business factors have formed the appropriate development field of the specific sector.

The financial analysis, regardless of the type, the source and the way of presenting the information on which it is based, constitutes a valuable tool for evaluating opportunities and calculating risks. The analysis of economic indicators and amounts, along with the analysis of their fluctuations, is a complicated procedure, which is likely to lead to contradictor results. The financial statements are the main, systematic source of financial data.

The purpose for this paper is to examine and compare the financial progress of four private enterprises providing Health Services, listed to the stock Exchange over the period 2000 - 2005.

Over these years, a lot of important changes in the private Health Services Sector took place, investing considerable sums of money in products and services of Biomedical Technology, the cooperation with the research departments of foreign Universities for the development of new products, equipment and methods of treatment in the foundation of in vitro-fertilization sections and the creation of specialized units of Diagnosis and Treatment targeting at the fight against specific diseases.

Key Words: Balance sheet, Cash flow, Index

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	σελ. 4
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	σελ. 5
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ.....	σελ. 7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	σελ. 8

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: Σκοποί και έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

1.1 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	σελ. 9
1.2 Είδη ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ. 12
1.2.1 Εξωτερική και εσωτερική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.....	σελ. 12
1.2.2 Ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σύγκριση χρονική και επιχειρησιακή.....	σελ. 13
1.2.3 Τυπική και ουσιαστική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.....	σελ. 14
1.3 Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες.....	σελ. 16
1.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ. 18
1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	σελ. 19
1.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ. 22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: Μελέτη περιπτώσεων χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον υγειονομικό τομέα

2.1 ΙΑΣΩ Α.Ε.....	σελ. 25
2.1.1 Οικονομικές καταστάσεις.....	σελ. 25
2.1.2 Ταμιακές ροές.....	σελ. 34
2.1.3 Οικονομικές αναλύσεις.....	σελ. 35
2.2 ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.....	σελ. 43
2.2.1 Οικονομικές καταστάσεις.....	σελ. 44
2.2.2 Ταμιακές ροές.....	σελ. 52
2.2.3 Οικονομικές αναλύσεις.....	σελ. 54
2.3 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.....	σελ. 60
2.3.1 Οικονομικές καταστάσεις.....	σελ. 61
2.3.2 Ταμιακές ροές.....	σελ. 68

2.3.3	Οικονομικές αναλύσεις.....	σελ. 70
2.4	EYROMEDICA Α.Ε.....	σελ. 75
2.4.1	Οικονομικές καταστάσεις.....	σελ. 76
2.4.2	Ταμιακές ροές.....	σελ. 86
2.4.3	Οικονομικές αναλύσεις.....	σελ. 87
<i>ΕΠΙΛΟΓΟΣ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....</i>		σελ. 94
<i>ΠΗΓΕΣ & ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</i>		σελ. 97
<i>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....</i>		σελ. 99

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι η ανάλυση και διερεύνηση της οικονομικής πορείας τεσσάρων ιδιωτικών επιχειρήσεων παροχής υπηρεσιών υγείας εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών για τη πενταετία 2000 – 2004.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού, κρίνεται σκόπιμο να γίνει πρωταρχικά μια αναφορά στους στόχους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς και στα είδη ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

Η μέθοδος, η οποία αποτέλεσε την βάση για την υλοποίηση της συγκεκριμένης εργασίας, δεν είναι άλλη από εκείνη των αριθμοδεικτών. Το πρώτο μέρος της εργασίας αναφέρεται στη θεωρητική ανάλυση για την μέθοδο αυτή. Πιο συγκεκριμένα χωρίζεται σε έξι κεφάλαια, στα οποία αναλύονται οι διάφορες βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στην οικονομική ανάλυση των τεσσάρων εταιριών παροχής υπηρεσιών υγείας.

Στο δεύτερο μέρος της εργασίας εξετάζονται με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών *ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.*, *ΥΓΕΙΑ Α.Ε.*, *ΙΑΣΩ Α.Ε.*, *EUROMENTICA Α.Ε.* για τα έτη : 2000 – 2004. Οι αριθμοδείκτες παρουσιάζονται τόσο σε συνοπτική όσο και σε πιο αναλυτική μορφή στους αντίστοιχους πίνακες. Για την καλύτερη παρουσίαση των οικονομικών αυτών στοιχείων χρησιμοποιούνται συχνά και διάφορα διαγράμματα για τους σημαντικότερους δείκτες.

Στα παραρτήματα που ακολουθούν αναλύονται στο μεν πρώτο ο τρόπος υπολογισμού των χρησιμοποιούμενων δεικτών καθώς και ποια στοιχεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρησιμοποιήθηκαν για τους συγκεκριμένους υπολογισμούς, ενώ στο δεύτερο παράρτημα υποβάλλονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως όλων των εταιριών παροχής υπηρεσιών υγείας που χρησιμοποιήθηκαν στη συγκεκριμένη εργασία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Στόχος της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η παρακολούθηση της εξέλιξης των επιχειρήσεων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποβλέπει στην αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης και των προσδιορισμό της αξίας των επιχειρήσεων κατά τη στιγμή της σύνταξής τους.

Η οικονομική ανάλυση προσπαθεί να εκτιμήσει την βιωσιμότητα της επιχείρησης με βάση την ικανότητα της να ανταποκρίνεται επαρκώς σε τρεις τουλάχιστον κύριους τομείς που χαρακτηρίζουν την όποια δραστηριότητα της. Αυτοί είναι:

- Ρευστότητα : η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους¹. Μία τέτοια ανάλυση περιλαμβάνει διερεύνηση της σχέσης των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού προς τις βραχύχρονες υποχρεώσεις, μελέτη της φύσης και του μεγέθους των συνολικών υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους κάθε φύσης δανειστές και τους κεφαλαιούχους, τις εξασφαλίσεις που έχουν παρασχεθεί στους δανειστές, την πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων καθώς και την τάση εξέλιξης των κερδών των επιχειρήσεων.
- Σταθερότητα : η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στην πληρωμή των τόκων προς τους δανειστές καθώς και στην κανονική πληρωμή των μερισμάτων προς τους μετόχους τους². Εδώ ερευνάται κυρίως η σταθερότητα του κύκλου εργασιών και το αν το μικτό κέρδος καλύπτει τις λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης, τους τόκους και τα μερίσματα.

¹ Βλ. Πατατούκας, 'Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Κάντζος Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

² Βλ. Πατατούκας, 'Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Κάντζος Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

- Αποδοτικότητα : η διατήρηση και επαύξηση της καθαρής θέσης των επιχειρήσεων³. Στην προκειμένη περίπτωση ερευνάται ιδιαίτερα η φύση και το μέγεθος των κερδών καθώς και η κανονικότητα και η τάση εξέλιξής τους.

Σύμφωνα με την οικονομική θεωρία, σημαντικότεροι στόχοι των οικονομικών μελετητών θεωρούνται οι εξής⁴:

- Η ανάλυση, παρατήρηση και εκτίμηση της περιουσιακής και κεφαλαιακής δομής των επιχειρήσεων.
- Η ανάλυση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, του ιδίου κεφαλαίου των, του συνολικού κεφαλαίου, του κεφαλαίου εκμετάλλευσης ως προς τα κέρδη.
- Η ανάλυση της ρευστότητας των επιχειρήσεων, όπως αυτή θα αναλυθεί στη συνέχεια.
- Η ανάλυση της δανειακής επιβάρυνσης των επιχειρήσεων (σχετικά με τον κύκλο εργασιών), μια παράμετρος που αφορά σχεδόν κάθε οικονομική επιχειρηματική μονάδα και εμφανίζει ολοένα μεγαλύτερη σημασία στις μέρες μας.
- Η ανάλυση των επενδύσεων και αποσβέσεων των επιχειρήσεων.
- Η ανάλυση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων (ταχύτητες κυκλοφορίας ιδίου, συνολικού κεφαλαίου, παγίου ενεργητικού).
- Η ανάλυση της σύνθεσης των δαπανών και των εσόδων, των επιχειρήσεων (ακόμη και της σχέσης της σύνθεσης των δαπανών προς την σύνθεση των εσόδων).
- Η ανάλυση των κερδών και των τρόπων διάθεσής τους
- καθώς και άλλες ειδικές αναλύσεις και διερευνήσεις των επιχειρήσεων.

Πέρα από αυτούς τους βασικούς στόχους, κάθε οικονομικός αναλυτής, κάθε οικονομική ανάλυση, εξυπηρετεί και επιμέρους στόχους οι οποίοι εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες. Τέτοιοι παράγοντες μπορεί να είναι η χρηματοδότηση της επιχείρησης από ένα πιστωτικό ίδρυμα, η λήψη κάποιας σημαντικής οικονομικής απόφασης που την αφορά, όπως για παράδειγμα μια ενδεχόμενη, συγχώνευση, εξαγορά, ή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

³ Βλ. Πατατούκας, 'Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Κάντζος Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

⁴ Βλ. Γκίκας, 'Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων

1.2 Είδη ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.2.1 Εξωτερική και εσωτερική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διακρίνεται, ανάλογα με τη θέση αυτού που την διενεργεί:

- σε εξωτερική και
- σε εσωτερική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων.

*Εξωτερική ανάλυση*⁵ των οικονομικών καταστάσεων είναι η ανάλυση που γίνεται από τους μετόχους, από τους χρηματιστηριακούς κύκλους, δανειστές και τρίτους γενικά προς τις επιχειρήσεις, ιδίως όσον αφορά ανώνυμες εταιρείες, ανάλυση των δημοσιευμένων ισολογισμών. Ο τρίτος αντικειμενικός εξεταστής στηρίζεται μόνο στα δημοσιευμένα ή παρεχόμενα σ' αυτόν στοιχεία (ισολογισμό, προσάρτημα, έκθεση του Δ.Σ.) της επιχείρησης και των τυχόν συναγωνιστριών της.

*Εσωτερική ανάλυση*⁶ οικονομικών καταστάσεων είναι αυτή που γίνεται από υπαλλήλους της επιχείρησης, ή από τους ελεγκτές ορκωτούς λογιστές, και η οποία στηρίζεται κατά το δυνατό σε πλήρη στοιχεία και δεδομένα και προφανώς οδηγεί σε πληρέστερη ανάλυση και ευρύτερη αξιοποίηση αυτών.

Τα συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων ενδιαφέρουν πολλές κατηγορίες ατόμων, συνδεδεμένων άμεσα ή έμμεσα μ' αυτές, πιο συγκεκριμένα⁷:

- Τους ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων, ατομικούς επιχειρηματίες, εταίρους προσωπικών επιχειρήσεων, μετόχους Α.Ε.
- Την διοίκηση των επιχειρήσεων
- Τους υπαλλήλους των επιχειρήσεων
- Τις τράπεζες και τα πιστωτικά γενικά ιδρύματα
- Τους λοιπούς γενικά δανειστές και μάλιστα προμηθευτές, πιστωτές, ομολογιούχους δανειστές κλπ.

⁵ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

⁶ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

⁷ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

- Το Δημόσιο (φορολογικές αρχές, στατιστικές υπηρεσίες)
- Τους χρηματιστηριακούς κύκλους, τους κύκλους της κεφαλαιαγοράς και τον οικονομικό τύπο

Ο μεγαλύτερος αριθμός των ενδιαφερομένων, όπως είναι οι μέτοχοι, οι δανειστές, ακόμη και οι υπάλληλοι από άποψης ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων θεωρούνται τρίτοι. Το γεγονός αυτό δίνει το προβάδισμα στην εξωτερική ανάλυση.

Εκτός όμως από τα παραπάνω, καθημερινά αποκτά μεγαλύτερη σπουδαιότητα η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων γιατί αφενός μεν, επεκτείνεται διαρκώς ο αριθμός των ενδιαφερομένων για συμπεράσματα των εξωτερικών αναλύσεων των οικονομικών καταστάσεων και αφετέρου διαρκώς ενισχύονται οι δυνατότητες της απόκτησης αξιόπιστων πληροφοριών. Στη διεύρυνση του κύκλου των ενδιαφερομένων συμβάλλουν τόσο το διαρκώς αυξανόμενο ενδιαφέρον των επιχειρήσεων για τις εξωτερικές αναλύσεις των οικονομικών καταστάσεων, όσο και η διεύρυνση του κύκλου των φορέων κεφαλαιοδότησης των επιχειρήσεων. Στη βελτίωση των δυνατοτήτων της απόκτησης αξιόπιστων πληροφοριών συμβάλλει κυρίως η μεταρρύθμιση της λογιστικής νομοθεσίας και η καθιέρωση της υποχρεωτικής εφαρμογής του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου, όπως βέβαια και των κλαδικών λογιστικών σχεδίων, η οποία βελτιώνει την πληροφοριοδοτική ικανότητα προς όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς του κλεισίματος τέλους χρήσης με την τυποποιημένη και αναλυτική δημοσίευση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Με τις συνθήκες αυτές η εξωτερική ανάλυση διαμορφώνει και τελειοποιεί συνεχώς τα αντίστοιχα κριτήρια για τους σκοπούς της ανάλυσης καθώς και τους αριθμοδείκτες τόσο για τις επιμέρους αναλύσεις όσο και για τις κλαδικές στα πλαίσια της εθνικής οικονομίας.

1.2.2 Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με σύγκριση χρονική και επιχειρησιακή

Ανάλογα με τις συγκρίσεις που διενεργούνται η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διακρίνεται σε:

- σε ανάλυση με χρονικές συγκρίσεις και
- σε ανάλυση με επιχειρησιακές συγκρίσεις

Η *ανάλυση με χρονική σύγκριση* είναι «μία ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση η οποία αφορά ισολογισμούς της ίδιας επιχείρησης για δύο ή περισσότερα έτη»⁸.

Η *ανάλυση με επιχειρησιακές συγκρίσεις* «είναι μία έξω από την επιχείρηση, σύγκριση η οποία αφορά ισολογισμούς περισσότερων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και οδηγεί στην εκτίμηση της θέσης της επιχείρησης εντός του κλάδου»⁹.

Η *ανάλυση με χρονική σύγκριση διακρίνεται σε κάθετη ή στατική ανάλυση και σε οριζόντια ή δυναμική ανάλυση*¹⁰.

Στην *κάθετη ανάλυση* τα επιμέρους κονδύλια μιας συγκεκριμένης χρονικής στιγμής των οικονομικών καταστάσεων εκφράζονται σε ποσοστά τις εκατό του αθροίσματος του ισολογισμού για να εμφανίσουν τη σύνθεση και τη δομή των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων του¹¹. Με τον ίδιο τρόπο και τα κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης εκφράζονται σε ποσοστά τις εκατό του συνόλου των δαπανών ή του συνόλου των εσόδων ή των καθαρών πωλήσεων, για να εμφανίσουν τη σύνθεση και συγκρότηση των δαπανών και εσόδων.

Παρά το γεγονός ότι η κάθετη ανάλυση είναι μια στατική ανάλυση, χρησιμοποιείται και για διαχρονικές συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή απαιτείται απλή αντιπαράθεση των κάθετων αναλύσεων περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών ή διαδοχικών λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης της ίδια επιχείρησης.

Στην *οριζόντια ανάλυση* αντιπαρά τίθενται, οριζόντια τα κονδύλια δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών ή λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης της ίδιας επιχείρησης όπου εμφανίζονται και οι διαφορές μεταξύ τους. Τόσο τα κονδύλια των συγκρινόμενων οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα κονδύλια των οριζοντίων διαφορών (ή αποκλίσεων) εμφανίζονται ή σε απόλυτους αριθμούς ή σε ποσοστά τις εκατό (%).

1.2.3 Τυπική και ουσιαστική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση διακρίνεται ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της σε:

- *τυπική ανάλυση* και
- *ουσιαστική ανάλυση*.

⁸ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων

⁹ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση & Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων

¹⁰ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Γκίκας Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων

¹¹ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Γκίκας Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων

Η *τυπική ανάλυση*¹² προηγείται της ουσιαστικής ανάλυσης η οποία συνιστά κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο. Η τυπική ανάλυση αναφέρεται στον Ισολογισμό και στον Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Όσον αφορά τον ισολογισμό η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική του διάρθρωση με βάση τις ακόλουθες λογιστικές αρχές¹³:

- Τον σαφή χαρακτήρισμό των κονδυλίων του (Αρχή σαφήνειας)
- Την ορθή αποτίμηση και πληρότητα των κονδυλίων του (Αρχή αλήθειας – πληρότητας)
- Την ορθή διάταξη και ταξιθέτηση των κονδυλίων του
- Τις μεταβολές των παγίων και το σύστημα αποσβέσεων.

Το σπουδαιότερο μειονέκτημα¹⁴ είναι το πρόβλημα της ακριβούς εκτίμησης των αξιών η οποία νοθεύει την απεικόνιση αληθινών οικονομικών καταστάσεων και του ορθού οικονομικού αποτελέσματος. Παράδειγμα τέτοιας παραποίησης στοιχείων αποτελεί η διενέργεια μεγαλύτερων ή και μικρότερων του οφειδόμενου αποσβέσεων των παγίων με συνέπεια την τεχνητή αποτίμηση του παγίου ενεργητικού.

Η *ουσιαστική ανάλυση*¹⁵ των οικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει γνώση των ιδιομορφιών της επιχείρησης. Η ουσιαστική ανάλυση αναφέρεται μεν βασικά στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αλλά επεκτείνεται και σε διάφορους αριθμοδείκτες που αναφέρονται στην οικονομία των επιχειρήσεων.

Θεωρούμε σκόπιμο να προσθέσουμε επίσης ότι η ουσιαστική ανάλυση διαπιστώνει και εξηγεί τη μεταβολή του αποτελέσματος σε σύγκριση με διάφορες μεταβλητές όπως λ.χ. την διαχείριση διαθέσιμων και μάλιστα τόσο, όσον αφορά τη συγκεκριμένη επιχείρηση όσον και συγκριτικά προς την άριστη τιμή του κλάδου.

Εργαλεία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, και ο πίνακας διάθεσης κερδών. Όμως δεν υπάρχει ένας συγκεκριμένος τρόπος ανάλυσης ή πολύ περισσότερο κάποιος καθολικά αποδεκτός οδηγός πραγματοποίησης της οικονομικής ανάλυσης από όλους τους οικονομικούς αναλυτές. Η ανάλυση και τα συμπεράσματα που θα προκύψουν καθώς φυσικά και η

¹² Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Γκίκας Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων

¹³ Βλ. Πατατούκας, Ανάλυση και Διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων

¹⁴ Βλ. Κάντζος Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

¹⁵ Βλ. Γκίκας Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

πολιτική που θα ακολουθηθεί με βάση αυτά, εξαρτώνται σε σημαντικό βαθμό και από τις γνώσεις και την εμπειρία του οικονομικού αναλυτή. Η ίδια τιμή, δηλαδή, στον ίδιο αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει διαφορετικά πράγματα σε δύο διαφορετικού είδους επιχειρήσεις.

Κάθε τύπος ανάλυσης, τέλος έχει ένα σκοπό ή μια χρησιμότητα που προσδιορίζει και τις διάφορες σχέσεις που συγκεντρώνουν και το ενδιαφέρον της οικονομικής ανάλυσης. Οι τράπεζες ενδιαφέρονται κυρίως για την βραχυπρόθεσμη κατάσταση ή την ρευστότητα της επιχείρησης¹⁶. Κατά συνέπεια, επικεντρώνουν τη μελέτη τους κυρίως στους δείκτες ρευστότητας. Αντίθετα, οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές δίνουν πολύ μεγαλύτερη έμφαση στην ικανότητα πραγματοποίησης κερδών και στα λειτουργικά αποτελέσματα.

1.3. Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποτελούν μια κατάλληλη μεθοδολογία με την οποία συνοψίζουμε μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων προκειμένου να αξιολογήσουμε και να συγκρίνουμε την επίδοση των επιχειρήσεων. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους αναλυτές για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής δομής, της ρευστότητας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων. Η ιδέα πίσω από τη χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ότι ενώ τα απόλυτα ποσά που επενδύονται στα διάφορα στοιχεία του ισολογισμού πιθανόν να μεταβάλλονται, οι σχέσεις όμως μεταξύ των διαφόρων ομάδων περιουσιακών στοιχείων και στοιχείων του παθητικού θα πρέπει να παραμείνουν περισσότερο ή λιγότερο σταθερές. Έτσι, εάν συμβούν αλλαγές στις σχέσεις αυτές, οι δείκτες θα πρέπει να δίνουν στον αναλυτή την απαιτούμενη πληροφόρηση.

Για τη μελέτη των δεικτών χρησιμοποιούνται οι εξής βασικές οικονομικές καταστάσεις: η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, ο ισολογισμός, και ο πίνακας διάθεσης κερδών.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται όπως έχουμε ήδη προαναφέρει, για να προσδιοριστούν τα δυνατά σημεία και οι αδυναμίες της επιχείρησης και να διαπιστωθεί κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου της και κατά πόσο βελτιώνεται ή επιδεινώνεται διαχρονικά η θέση της.

¹⁶ Βλ. Weston Brigham "Βασικές αρχές χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής"

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι επομένως περισσότερο χρήσιμοι όταν χρησιμοποιούνται με τους εξής τρόπους¹⁷:

- Μια χρονολογική σειρά ενός δείκτη της ίδιας επιχείρησης εξετάζεται για να διαπιστωθεί η αλλαγή της τάσης του.
- Οι δείκτες μιας επιχείρησης συγκρίνονται με το μέσο όρο των αντίστοιχων δεικτών για το σύνολο του βιομηχανικού κλάδου στον οποίο υπάγεται η επιχείρηση.
- Οι χρονολογικές σειρές δεικτών μιας επιχείρησης συγκρίνονται με όμοιες χρονολογικές σειρές των κύριων ανταγωνιστών της επιχείρησης αυτής.

Οι επενδυτές χρειάζονται τις παραπάνω πληροφορίες για να υπολογίζουν τόσο τις μελλοντικές χρηματικές ροές της επιχείρησης όσο και τους κινδύνους που εγκυμονούν αυτές. Από την άλλη πλευρά, οι διευθυντές των επιχειρήσεων θα πρέπει να έχουν πλήρη επίγνωση της χρηματοοικονομικής θέσης των επιχειρήσεών τους για να εντοπίζουν τις αδυναμίες σε μια συνεχή προσπάθεια για βελτίωση.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*¹⁸: Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της
- *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*¹⁹: Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.
- *Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*²⁰: Οι δείκτες απόδοσης ή αποτελέσματος δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.
- *Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*²¹: Οι δείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων μετρούν το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Οι δείκτες αυτοί δίνουν την απαιτούμενη πληροφόρηση τόσο στις διοικήσεις των επιχειρήσεων όσο και στους

¹⁷ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

¹⁸ Βλ. Ευθύμογλου Θέματα χρηματοοικονομικής διοίκησης, Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

¹⁹ Βλ. Ευθύμογλου Θέματα χρηματοοικονομικής διοίκησης, Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²⁰ Βλ. Ευθύμογλου Θέματα χρηματοοικονομικής διοίκησης, Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²¹ Βλ. Ευθύμογλου Θέματα χρηματοοικονομικής διοίκησης, Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

δανειστές τους για το περιθώριο ασφαλείας, που παρέχεται από το ύψος των ίδιων κεφαλαίων τους.

1.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή εάν έχει επαρκή ρευστότητα. Ρευστότητα καλείται η ικανότητα μιας επιχείρησης να είναι σε θέση να εκπληρώνει πλήρως όλες τις απαιτητές υποχρεώσεις. Η δυνατότητα αυτή θεωρείται ότι είναι μεγίστης σημασίας κυρίως για τα πιστωτικά ιδρύματα, αφενός μεν διότι η συντριπτική πλειοψηφία των δανειακών κεφαλαίων είναι ξένα, αφετέρου δε γιατί η διατήρηση της εμπιστοσύνης του κοινού στο πιστωτικό σύστημα δεν επιτρέπει την αδυναμία επιστροφής αυτών των κεφαλαίων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, η οποία και ενδιαφέρει εκτός από την διοίκησή της και τους πιστωτές και τους λοιπούς μετόχους της. Μέσα από τους συγκεκριμένους δείκτες διαφαίνεται η δυνατότητα της, στο να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Επίσης η διαχρονική παρακολούθηση τους παρέχει την δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι βελτίωση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Μερικοί από τους πιο σημαντικούς δείκτες ρευστότητας είναι και οι ακόλουθοι:

- *Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας*
- *Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας*
- *Ο δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος*
-

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας²² περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά. Είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

²² Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Βασιλείου Χρηματοοικονομική διοίκηση

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι είναι ο λόγος του αθροίσματος των διαθέσιμων και των απαιτήσεων δια των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το αποτέλεσμα του καταδεικνύει το πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη γύρω στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητική ενώ μια τιμή μικρότερη της μονάδας δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες της.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας²³ εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα μετρητά της. Είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού της με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος²⁴ είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της.

$$\text{Δείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Ο δείκτης αυτός μετρά σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων χωρίς να χρησιμοποιήσει έσοδα από την δραστηριότητά της.

1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της. Ορισμένοι από τους πιο γνωστούς αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

²³ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²⁴ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

- Ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Ο δείκτης προβλέψεων για ζημιές προς σύνολο απαιτήσεων
- Ο δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Ο δείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών
- Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε την αξία των καθαρών πωλήσεων με τον μέσο όρο των απαιτήσεων²⁵.

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται μέσα στην λογιστική χρήση οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων.

Ο δείκτης προβλέψεων για ζημιές προς σύνολο απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των προβλέψεων με τις συνολικές απαιτήσεις της επιχείρησης.²⁶

$$\text{Δείκτης Προβλέψεων για Ζημιές} = 100 * \frac{\text{Προβλέψεις για Επισφαλών Απαιτήσεων}}{\text{Σύνολο Απαιτήσεων}}$$

Μια αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δίνει μια ένδειξη επιδείνωσης της δυνατότητας εισπράξεως των απαιτήσεων, ενώ αντίθετα μια μείωση, δείχνει βελτίωση της δυνατότητας εισπράξεων των απαιτήσεων.

Ο δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων²⁷.

²⁵ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²⁶ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²⁷ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Δείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Υποχρεώσεις}}$

Υποχρεώσεις

Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης υποδηλώνει το πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η διαχρονική παρακολούθησή του κάνει φανερή την πολιτική που ακολουθεί η συγκεκριμένη επιχείρηση όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της.

Ο δείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των απαιτήσεων με το σύνολο των πληρωτέων λογαριασμών²⁸.

*Δείκτης Απαιτήσεων προς Πληρωτέους = $100 * \frac{\text{Σύνολο Απαιτήσεων}}{\text{Λογαριασμούς Προμηθευτών}}$*

Λογαριασμούς Προμηθευτών

Σύνολο Πληρωτέων Λογαρ.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις μιας επιχείρησης με το σύνολο του ενεργητικού της²⁹.

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικού}}$

Ενεργητικού

Σύνολο ενεργητικού

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει το βαθμό που μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Στην περίπτωση που η τιμή του δείκτη είναι υψηλή, συνεπάγεται ότι έχουμε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Μέσα από τον συγκεκριμένο δείκτη παρατηρούμε ένα υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε μια επιχείρηση σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο των καθαρών παγίων³⁰.

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$

Καθαρά Πάγια

Ο συγκεκριμένος δείκτης υποδηλώνει το πόσο χρησιμοποιούνται τα πάγια της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ανάλογα με την τιμή που παίρνει ο

²⁸ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

²⁹ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³⁰ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

συγκεκριμένος δείκτης μπορούμε να αντιληφθούμε εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγιο εξοπλισμό σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές του , τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια στοιχεία .

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ³¹.

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κεφαλαίων}} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Μέσω αυτού του δείκτη παρατηρούμε κατά πόσο χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Εάν οι τιμές του είναι υψηλές συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, αλλά από την άλλη πλευρά υποδηλώνει ταυτόχρονα ότι λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια.

Η ανάλυση δεικτών, που συνδέει μεταξύ τους στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, επιτρέπει την χάραξη του ιστορικού μιας επιχείρησης και την αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασης. Επιπλέον επιτρέπει στα στελέχη και τους υπεύθυνους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης να προβλέψουν τις αντιδράσεις των επενδυτών και των πιστωτών και συνεπώς να έχουν αντίληψη του τρόπου με τον οποίο θα αντιμετωπισθούν οι προσπάθειες τους για την προσέλκυση κεφαλαίων.

1.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα είναι το καθαρό αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού μέτρων επιχειρηματικής πολιτικής, management, και αποφάσεων. Οι δείκτες που εξετάσαμε μέχρι τώρα αποκάλυψαν ορισμένα ενδιαφέροντα στοιχεία για τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν τα σύγχρονα πιστωτικά ιδρύματα και κατ' επέκταση οι οικονομικές επιχειρήσεις.

Οι δείκτες απόδοσης ή αποτελέσματος όμως δίνουν τις τελικές απαντήσεις για το πόσο αποτελεσματικά διοικείται η εξεταζόμενη επιχείρηση. Η εξέταση μπορεί να αναφέρεται στην αποδοτικότητα σε σχέση με τις πωλήσεις ή σε σχέση με το επενδυμένο κεφάλαιο. Οι σημαντικότεροι από τους δείκτες αυτούς είναι οι παρακάτω:

³¹ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

- Δείκτης μικτού περιθωρίου
- Δείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις
- Δείκτης καθαρού περιθωρίου
- Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου βρίσκεται εάν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις της, ενώ ο δείκτης κόστους πωληθέντων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το κόστος με τις καθαρές πωλήσεις³². Όσο υψηλότερες είναι η τιμές των συγκεκριμένων δεικτών, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης στον τομέα των πωλήσεων.

$$\text{Δείκτης Μικτού Περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις³³:

$$\text{Δείκτης Κόστος Πωληθέντων} = 100 * \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου είναι το αποτέλεσμα της διαίρεσης των καθαρών κερδών της επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις³⁴. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει το κέρδος της επιχείρησης που απορρέει από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

$$\text{Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Η διαίρεση των καθαρών κερδών με το σύνολο του ενεργητικού μας δίνει την απόδοση του ενεργητικού³⁵. Για μετρήσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

³² Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³³ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³⁴ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

διαιρούμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων³⁶. Ο δείκτης αυτός μας υποδηλώνει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της επιχείρησης δηλαδή η αποτελεσματικότερη εκμετάλλευση των διαθέσιμων πόρων της για την επίτευξη του αποδοτικότερου αποτελέσματος.

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 * \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ/σεως}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται εάν διαρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων³⁷.

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Ο παραπάνω δείκτης υποδηλώνει «το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων»³⁸. Εάν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από την μονάδα συνεπάγεται ότι η επιχείρηση επωφελείται από τα εισερχόμενα ξένα κεφάλαια, εάν η τιμή του ισούται με την μονάδα, η επίδραση που δέχεται από την εισροή ξένων κεφαλαίων είναι μηδενική, ενώ στην περίπτωση που η τιμή του δείκτη είναι αρνητική, η εισροή αυτή, είναι μάλλον προβληματική για την επιχείρηση.

³⁵ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³⁶ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³⁷ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

³⁸ Βλ. Νιάρχος Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΟ ΤΟΜΕΑ

2.1 ΙΑΣΩ Α.Ε.

Η παροχή ιατρικών υπηρεσιών υψηλού επιπέδου με σεβασμό στην ανθρώπινη αξιοπρέπεια όπως ορίζεται από τον όρκο του Ιπποκράτη, ήταν και παραμένει το όραμα της ομάδας γιατρών που ίδρυσε το ΙΑΣΩ το 1996.

Το ΙΑΣΩ είναι αναμφισβήτητα μία από τις μεγαλύτερες και πιο σύγχρονες κλινικές παγκοσμίως. Πρόκειται για ένα άρτια επανδρωμένο και πλήρως οργανωμένο διαγνωστικό, μαιευτικό, νοσηλευτικό και θεραπευτικό κέντρο. Με 8 σύγχρονες νοσηλευτικές μονάδες 19 εξειδικευμένα ιατρικά τμήματα, έμπειρο νοσηλευτικό προσωπικό και 1200 γιατρούς, το ΙΑΣΩ είναι εφάμιλλο των σημαντικότερων οργανισμών υγείας διεθνώς. Τα άρτια εξοπλισμένα τμήματα του με πρωτοποριακά μηχανήματα και με ανθρώπινη ειδικά εκπαιδευμένους στο χειρισμό τους, καλύπτουν με ασφάλεια όλα τα περιστατικά, από τη διάγνωση ως και τη θεραπεία.

Το υψηλό επιστημονικό επίπεδο, η άριστη κτιριακή και οργανωτική υποδομή και οι εξαιρετικές ιατρικές υπηρεσίες που προσφέρει, αναγνωρίστηκαν σε παγκόσμιο επίπεδο και έτσι σήμερα το ΙΑΣΩ είναι μέλος διεθνών καταξιωμένων Οργανισμών Υγείας.

2.1.1 Οικονομικές καταστάσεις

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2004	2003	2002	2001	2000
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,39
Αποσβέσεις	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,36	1.511.489,35
Καθαρή Αξία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,13
Αποσβέσεις	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,14	2.411.133,12
Καθαρή Αξία		0,00	0,00	0,00	0,01

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσιως	10.653.447,54	10.400.508,18	9.892.877,41	8.705.872,04	8.279.441,28
Αποσβέσεις	9.523.287,01	7.860.010,19	6.144.283,54	4.494.068,07	2.816.693,30
Καθαρή Αξία	1.130.160,53	2.540.497,99	3.748.593,87	4.211.803,97	5.462.747,98
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	14.576.070,04	14.323.130,68	13.815.499,91	12.628.94,54	12.202.063,80
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	13.445.909,51	11.782.632,69	10.066.906,04	8.416.690,57	6.739.315,77
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	1.130.160,53	2.540.497,99	3.748.593,87	4.211.803,97	5.462.748,03

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
1. Έξοδα ερευνών ανάπτυξης	143.964,78	143.964,78	143.964,78	143.964,78	143.964,78
Αποσβέσεις	143.964,78	143.964,78	143.964,78	143.964,78	143.964,78
Καθαρή Αξία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	139.286,87	139.286,87	139.286,87	139.286,87	139.286,87
Αποσβέσεις	139.286,87	139.286,87	111.866,79	84.446,68	57.026,56
Καθαρή Αξία	0,00	0,00	27.420,08	54.840,19	82.260,31
5. Λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις	332.689,03	332.689,03	332.689,03	332.689,03	332.689,04
Αποσβέσεις	332.689,02	269.299,44	205.909,86	142.520,28	79.130,71
Καθαρή Αξία	0,01	63.389,59	126.779,17	190.168,75	253.558,33
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	615.1140,68	615.1140,68	615.1140,68	615.940,68	615.940,611
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	615.1140,67	552.551,09	461.741,43	370.931,74	280.122,05
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	0,01	63.389,59	154.199,25	2.5.008,94	335.818,64

II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Γήπεδα - οικοπέδα	15.755.321,03	15.755.321,03	14.962.951,03	14.376.011,03	14.376.011,02
3. Κτίρια Και τεχνικά έργα	30.279.934,70	27.467.490,52	26.939.975,97	21.479.421,01	21.474.443,95
Αποσβέσεις	13.585.864,32	12.146.099,69	10.780.532,71	8.953.743,75	7.235.625,22
Καθαρή Αξία	16.694.070,38	15.321.390,83	16.159.443,26	12.525.677,26	14.238.818,73
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός	22.315.374,81	22.042.495,15	20.000.327,04	17.497.047,79	16.806.624,16
Αποσβέσεις	18.408.331,40	17.309.316,55	16.203.191,35	15.365.076,76	13.157.944,47
Καθαρή Αξία	3.907.043,41	4.733.178,60	3.797.135,69	2.131.971,03	3.648.679,69
5. Μεταφορικά μέσα	266.039,68	266.039,68	74.329,68	74.228,03	67.771,69
Αποσβέσεις	124.989,43	91.916,38	60.237,42	48.738,61	34.795,22
Καθαρή Αξία	141.050,25	174.123,30	14.092,26	25.489,42	32.976,47
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7.994.453,58	7.236.388,02	6.248.318,95	5.226.385,33	4.709.504,74
Αποσβέσεις	6.104.002,33	5.377.911,63	4.755.403,59	4.129.484,25	3.340.315,32
Καθαρή Αξία	1.890.451,25	1.858.476,39	1.492.915,36	1.096.901,08	1.369.189,42
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	22.131.118,09	15.051.943,04	9.481.163,65	3.299.300,44	1.194.466,88
Καθαρή Αξία	22.131.118,09	15.051.943,04	9.481.163,65	3.299.300,44	1.194.466,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	98.742.241,89	87.819.677,44	77.707.066,32	61.952.393,63	58.628.822,44
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	38.223.187,48	34.925.244,25	31.799.365,07	28.497.043,37	23.768.680,23
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	60.519.054,41	52.894.433,19	45.907.701,25	33.455.350,26	34.860.142,21

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	99.358.182,57	88.435.618,12	78.323.007,00	62.568.334,31	59.244.763,13
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	38.839.128,15	35.477.795,34	32.261.106,50	28.867.975,11	24.048.802,28
ΚΑΘΑΡΗ ΛΕΙΨΑ	60.519.054,42	52.957.822,78	46.061.900,50	33.700.359,20	35.195.960,85

III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΛΥΣΕΙΣ

I. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	82.909.753,20	82.887.573,20	80.327.523,20	57.820.683,20	57.064.265,70
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειον: Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	574.800,00	0,00	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	74.169,60	28.108,58	28.108,58	26.718,56	24.776,70
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΆΛΛΟΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	82.983.922,80	82.915.681,78	79.780.831,78	57.847.401,76	57.089.042,40
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	182.342.105,37	171.351.299,90	158.103.838,78	120.415.736,07	116.333.805,53
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	38.839.128,15	35.477.795,34	32.261.106,50	28.867.975,11	24.048.802,28
ΚΑΘΑΡΗ ΛΕΙΨΑ	143.502.977,22	135.873.504,56	125.842.732,28	91.547.760,96	92.285.003,25

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	2.341.736,46	1.588.822,06	1.187.574,95	1.140.872,82	824.474,84
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	76.924,68	251.700,00	21.222,06	2.762,42	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2.418.661,14	1.840.522,06	1.208.797,01	1.143.635,24	824.474,84
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.079.953,75	1.801.322,13	1.574.085,05	2.286.126,49	2.196.144,14
1. Πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	47.900,93
Μειον: Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Γραμμάτια εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	793.025,41	553.304,63	515.348,46	207.192,22	105.369,75
Στις τράπεζες για εισπραξη	0,00	0,00	4.129,99	5.604,99	5.789,24
Μειον: Μη δεδουλευμένοι τόκοι	0,00	0,00	108.696,95	0,00	0,00
Μειον: Προβλέψεις	82.407,62	84.160,93	0,00	0,00	0,00
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	258.380,74	242.896,44	249.883,26	248.774,42	237.533,23
Μειον: Προβλέψεις	242.896,44	242.896,44	249.883,26	52.824,66	52.824,65
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταγρονοληγμένες)	348.277,51	300.365,15	235.220,39	282.184,29	229.022,78
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	39.168,53	35.881,74	32.058,68	32.058,68	0,00
Μειον: Προβλέψεις	32.058,68	32.058,68	32.058,68	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	8.636,15	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Επιβαλλείς - επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	1.449.514,78	1.216.210,99	1.224.681,66	401.997,18	404.855,39
Μειον: Προβλέψεις	1.146.473,11	1.216.210,99	1.224.681,66	326.697,69	278.796,77
11. Χρεώστες διάφοροι	6.378.171,18	4.923.798,08	5.036.636,54	3.636.491,41	3.289.261,50
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	36.052,27	66.514,27	35.744,26	28.439,19	5.656,98

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	9.887.344,47	7.564.966,39	7.292.467,74	6.749.346,52	6.094.110,66
--------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

I. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

1. Μετοχές	1.450.621,03	1.396.404,91	1.463.229,43	1.547.565,62	1.929.074,21
3. Λοιπά χρεόγραφα	437.841,43	0,02	11.945.439,16	0,00	71.606,75
4. Ίδιες μετοχές	0,00	7.369.349,29	11.421.711,65	12.022.571,65	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	1.888.462,46	8.765.754,22	24.830.380,24	13.570.137,27	2.000.680,96

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	32.650,42	24.302,99	59.319,72	298.762,36	268.540,89
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	18.272.306,28	1.459.065,37	19.908.633,65	74.435.764,82	73.179.588,61
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	18.304.956,70	1.483.368,36	19.967.953,37	74.734.527,18	73.448.129,50
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	20.193.419,16	10.249.122,58	44.798.333,61	88.304.664,45	75.448.810,46
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ	32.499.424,77	19.654.611,03	53.299.598,36	96.197.646,21	82.367.395,96

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένων χρήσεων	75.431,05	71.322,92	93.281,75	175.711,95	208.130,20
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	79.215,00	45.228,00	40.860,25	128.919,25	297.278,71
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	154.646,05	116.550,92	134.142,00	304.631,20	505.408,91
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	177.287.208,57	158.185.164,50	183.025.066,51	192.261.842,34	180.620.556,15

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

1. Αλλότρια περιουσιακό στοιχείο	0,51	0,51	0,51	0,51	0,15
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	52.299.172,37	37.655.894,67	3.672.572,54	1.814.433,88	1.450.807,91
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως	8.846,02	0,00	0,00	4.056,45	434.553,64
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	52.308.018,90	37.655.895,18	3.672.573,05	1.818.490,84	1.885.361,70

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)					
1. Καταβλημένο	40.990.215,00	57.048.387,30	81.868.110,00	46.587.930,00	46.458.840,79
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	40.990.215,00	57.048.387,30	81.868.110,00	46.587.930,00	46.458.840,79
II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ					
1. Καταβλημένο	50.531.182,89	51.499.364,28	51.855.924,80	110.656.224,80	110.785.314,01
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	50.531.182,89	51.499.364,28	51.855.924,80	110.656.224,80	110.785.314,01
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ					

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	193.887,50	193.887,50	193.887,50	193.887,50	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	33.618,67	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕ	227.506,17	193.887,50	193.887,50	193.887,50	0,00

IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Τακτικό αποθεματικό	3.708.859,46	3.103.170,36	2.479.048,78	1.733.546,43	1.144.603,22
Μείον: Ζημιά από πώληση ή υποτίμηση μετοχών και χρεογράφων	484.726,67	546.784,22	479.959,70	395.623,51	0,00
5. Αφρορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	4.242.572,31	4.242.572,31	4.769.580,17	4.242.572,31	3.393.977,57
6. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	11.421.711,65	11.421.711,65	11.421.711,65	8.889.603,51	3.428.392,37
Υπεραξία από μετατροπή ή συγχώνευση ή εισφορά είδους σε ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.428.392,37
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18.888.416,75	18.220.670,10	18.190.380,90	14.470.098,74	4.538.580,79

V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	16.231.738,79	9.280.966,03	2.398.400,31	42.953,19	2.069.250,29
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	16.231.738,79	9.280.966,03	2.398.400,31	42.953,19	2.069.250,29
ΑΚΑΛΥΠΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	8.005.514,74	2.676.849,14	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	118.863.544,86	133.566.426,07	154.506.703,51	171.951.094,23	163.851.985,88

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.629.503,60	1.296.714,13	1.104.782,08	688.099,32	590.694,71
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	205.065,24	128.233,24	84.727,64	15.818,64	15.818,64
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1.834.568,84	1.424.947,37	1.189.509,72	703.917,96	606.513,35

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
1. Ομολογιακά δάνεια	13.600.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
θ. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	163.244,84	230.358,96	278.215,32	36.524,21	71.089,41
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13.763.244,84	230.358,96	278.215,32	36.524,21	71.089,41

II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. Προμηθευτές	4.657.677,72	5.114.783,00	6.585.060,28	3.514.228,30	2.818.122,86
2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές	0,00	0,00	0,00	49.737,50	0,00
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	11.405,41	10.968,31	10.685,90	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.015.651,02	2.000.483,34	0,00	0,00	0,00
4. προκαταβολές πελατών	26.401,15	18.342,63	39.144,39	31.618,42	13.247,37
5. Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	9.290.767,99	6.873.374,96	9.263.492,04	6.639.724,80	6.412.668,25
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.337.901,41	1.230.325,08	1.053.765,72	903.047,87	857.815,00
7. Μακρό/σμες υποχ/σεις πληρ/τέες την επόμενη χρήση	57.597,78	57.597,87	57.597,87	34.565,23	34.565,19
10. Μερίσματα πληρωτέα	4.407.550,00	5.289.060,00	8.374.345,00	7.052.080,00	4.701.564,25
11. Πιστωτές διάφοροι	18.274.553,59	1.763.117,65	1.155.898,87	914.899,79	974.043,28
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	42.079.506,07	22.358.052,84	26.539.990,07	19.139.901,91	15.812.026,20
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	55.842.750,91	22.588.411,80	26.818.205,39	19.176.426,12	15.883.115,61

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	1.777,79	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	746.343,96	605.379,26	508.870,10	430.404,03	278.941,31
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	746.343,96	605.379,26	510.647,89	430.404,03	278.941,31
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	177.287.208,57	158.185.164,50	183.025.066,51	192.261.842,34	180.620.556,15

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	0,51	0,51	0,51	0,51	0,15
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εργασιών και εμπράγματων ασφαλειών	52.299.172,37	37.655.894,67	3.672.572,54	1.814.433,88	1.450.807,91
4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τάξεως	8.846,02	0,00	0,00	4.056,45	434.553,64
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	52.308.018,90	37.655.895,18	3.672.573,05	1.818.490,84	1.885.361,70

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	73.854.112,57	68.421.428,91	68.012.995,99	55.067.274,83	52.164.831,87
Μείον: Κόστος πωλήσεων	48.236.124,08	43.539.605,89	40.706.924,22	35.345.265,43	33.995.241,71
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	25.617.988,49	24.881.823,02	27.306.071,77	19.722.009,40	18.169.590,16
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.754.677,12	642.070,73	467.167,82	540.433,86	427.649,45
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	27.372.665,61	25.523.893,75	27.773.239,59	20.262.443,26	18.597.239,61
ΜΕΙΟΝ					

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.326.647,00	5.982.433,45	5.539.781,82	5.384.238,84	4.657.380,98
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	83.973,94	58.858,40
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	828.567,41	723.488,05	681.129,91	606.139,50	720.856,92
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	7.155.214,41	6.705.921,50	6.220.911,73	6.074.352,28	5.437.096,30
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΑΕΩΝ	20.217.451,20	18.817.972,25	21.552.327,86	14.188.090,98	13.160.143,31
2. Έσοδα χρεογράφων	121.980,93	208.848,71	1.288.921,09	104.201,34	1.696.199,11
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	43.816,65	403.724,03	620.201,85	3.940.214,79	2.911.045,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΜΕΙΩΝ	165.797,58	612.572,74	1.909.122,94	4.044.416,13	4.607.245,04
1. Διαφορές και προβλέψεις αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	66.824,52	84.336,19	395.623,51	0,00
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	32.772,31	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	79.729,24	151.349,30	41.623,06	28.503,65	540.240,32
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	79.729,24	218.173,82	125.959,25	456.899,47	540.240,32
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	20.303.519,54	19.212.371,17	23.335.491,55	17.775.607,64	17.227.148,03

11. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΑΕΩΝ					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	19.249,50	5.356,00	1.148,21	6.869,93	550,25
2. Έκτακτα κέρδη	60,03	1.264,55	9.076,71	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	474,29	1.164,93	4.663,10
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	206.096,53	87.789,77	43.360,92	47.384,23	83.162,93
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	225.406,06	94.410,32	54.060,13	55.419,0	88.376,28
ΜΕΙΩΝ					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	14.669,38	7.081,10	6.427,73	6.363,18	5.066,32

2. Έκτακτες ζημιές	3.233,34	4.139,58	5.067,53	0,00	8.894,63
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	122.844,12	52.586,17	16.827,03	55.926,34	59.645,18
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	1.235.798,20	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	140.746,84	63.806,85	1.266.120,49	62.289,52	73.606,13
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	84.659,22	30.603,47	-1.210.060,36	-6.870,43	14.770,15
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΙΟΝ	20.388.178,76	19.242.974,64	22.125.431,19	17.768.737,21	17.241.918,18
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	5.046.000,92	4.992.591,55	5.107.448,93	6.496.549,30	8.463.510,15
Μειών: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	5.046.000,92	4.992.591,55	5.107.448,93	6.496.549,30	8.463.510,15
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡ	20.388.178,76	19.242.974,64	22.125.431,111	17.768.737,21	17.241.918,18
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡ	20.388.178,76	19.242.974,64	22.125.431,19	17.768.737,21	17.241.918,18
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	20.388.178,76	19.242.974,64	22.125.431,111	17.768.737,21	17.241.918,18

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	20.388.178,76	19.242.974,64	22.125.431,19	17.768.737,21	17.241.918,18
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	9.280.966,03	2.754.130,62	42.953,19	2.069.250,29	2.316.944,77
Μειών: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	1.049.454,00	0,00	0,00	0,00	599.569,56
Αποθεματικό προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	1.845.100,00	0,00
Προβλέψεις υποτιμήσεων μετοχών	0,00	66.824,52	84.336,19	395.623,51	0,00
Κέρδη από πώληση συμμετοχών και	-62.057,55	0,00	0,00	0,00	0,00

χρεογράφων ΜΕΙΟΝ					
Φόρος εισοδήματος	7.285.632,65	6.844.280,24	7.650.737,82	5.566.073,25	5.071.445,49
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	27.022,70	25.501,93	24.619,09	27.970,50	9.596,71
Φόρος αποθεματικών (διαφόρων νόμων)	0,00	0,00	0,00	645.785,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	7.312.655,35	6.869.782,17	7.675.356,1	6.23.828,75	5.081.042,20
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	21.244.977,8	15.194.147,61	14.577.363,66	15.838.882,26	13.878.251,1
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ					
1. Τακτικό αποθεματικό	605.689,10	624.121,58	745.502,35	588.943,20	529.904,03
2. Πρώτο μέρισμα	4.027.832,50	4.150.408,50	4.957.590,62	3.826.467,90	3.523.861,78
2. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00	2.532.108,14	5.461.211,14	3.428.392,37
3. Πρόσθετο μέρισμα	379.717,50	1.138.651,50	3.416.754,38	3.225.612,10	1.177.702,47
6. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	0,00	0,00	0,00	75.254,13	1.153.572,01
6. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	0,00	0,00	527.007,86	2.618.440,60	1.995.568,24
0. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	16.231.738,79	9.280.966,03	0,00	42.953,19	2.069.250,29
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	0,00	0,00	2.398.400,31	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	21.244.977,89	15.194.147,61	101.577.363,66	15.838.882,26	13.878.251,19

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	0	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	33.598.707,27	15.010.911,63	18.108.047,20	12.053.256,68	11.075.896,76
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	97.434.538,49	86.808.420,37	76.883.390,54	61.854.610,70	58.591.937,07
Επενδυμένα κεφάλαια	136.536.793,66	135.624.507,28	154.564.301,38	171.985.659,46	163.886.551,07
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-9.580.081,30	-2.703.441,81	26.759.608,29	77.057.744,30	66.555.369,76
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-25.700.251,66	-10.894.483,18	-17.981.127,45	-11.212.354,92	-8.858.875,51

Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	25.263.452,12	23.810.563,80	26.659.776,79	20.684.640,28	21.623.653,46
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	13.102.546,11	12.398.694,40	14.474.693,37	12.202.663,96	12.170.472,69
Τραπεζικές υποχρεώσεις					
Μικροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	13.600.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	4.073.248,80	2.058.081,21	57.597,87	34.565,23	34.565,19
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	17.673.248,80	2.058.081,21	57.597,87	34.565,23	34.565,19

2.1.2 Ταμειακές ροές

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ					
A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	73.854.112,57	68.421.428,91	68.012.995,99	55.067.274,83	0,00
Μεταβολή στις απαιτήσεις	2.322.378,08	272.498,65	543.121,22	655.235,86	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις	71.531.734,49	68.148.930,26	67.469.874,77	54.412.038,97	0,00
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.754.677,12	642.070,73	467.167,82	540.433,86	0,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	165.797,58	612.572,74	1.909.122,94	4.044.416,13	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	225.406,06	94.410,32	54.060,13	55.419,09	0,00
Μεταβολή Χρεογράφων	-6.877.291,76	-16.064.626,02	11.260.242,97	11.569.456,31	0,00
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	80.554.907,01	85.562.610,07	58.639.982,69	47.482.851,74	0,00
Κόστος πωλήσεων	43.190.123,16	38.547.014,34	35.599.475,29	28.848.716,13	0,00
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7.155.214,41	6.705.921,50	6.220.911,73	6.074.352,28	0,00
Μεταβολή στα αποθέματα	578.139,08	631.725,05	65.161,77	319.160,40	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	140.746,84	63.806,85	1.264.120,49	62.289,52	0,00
Μείον: Μεταβολή προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.170.402,52	-707.018,49	3.454.055,92	750.303,41	0,00
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	102.869,57	112.322,45	250.733,06	352.240,43	0,00
Μεταβολή προβλέψεων	409.621,47	235.437,65	485.591,76	97.404,61	0,00
Φόρος εισοδήματος	3.845.808,32	9.259.899,25	5.051.589,67	6.012.772,20	0,00

Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	38.227.138,25	55.567.625,38	44.010.878,21	40.117.342,08	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	42.327.768,76	29.994.984,69	14.629.104,48	7.365.509,66	0,00

Β. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές Και πώληση παγίων	18.590.850,03	13.528.544,64	17.005.780,13	127.723,70	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	68.241,02	3.134.850,00	21.933.430,02	758.359,36	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-18.659.091,05	-16.663.394,64	-38.939.210,15	-886.083,06	0,00

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	-17.026.353,69	-25.176.283,22	-23.520.120,00	0,00	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.532.885,88	-47.856,36	241.691,11	-34.565,20	0,00
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2.015.167,68	2.000.483,34	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή στα μερίσματα	5.289.060,00	8.374.345,00	7.052.080,00	4.701.564,25	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	79.729,24	218.173,82	125.959,25	456.899,47	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	-6.847.089,37	-31.816.175,06	-30.456.468,14	-5.193.028,92	0,00
Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης	16.821.588,34	-18.484.585,01	-54.766.573,81	1.286.397,68	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ	1.483.368,36	19.967.953,37	74.734.527,18	73.448.129,50	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ	18.304.956,70	1.483.368,36	19.967.953,37	74.734.527,18	0,00
ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ					
Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	16.821.588,34	-18.484.585,01	-54.766.573,81	1.286.397,68	0,00
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά Ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.1.3 Οικονομικές αναλύσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
I. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
Γενική ρευστότητα	0,77	0,88	2,01	5,03	5,21
Άμεση ρευστότητα	0,71	0,80	1,96	4,97	5,16
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	43,50%	6,63%	75,24%	390,46%	464,51%
Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό	56,32%	7,55%	37,46%	77,69%	89,17%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΜΟ)	131,38%	122,68%	64,05%	42,15%	0,00%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,59%	134,16%	55,12%	38,48%	0,00%
Δείκτης ρευστότητας	16	17	6	3	3
Διαθέσιμα προς κεφάλαιο κίνησης	-1,91	-0,55	0,75	0,97	1,10
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	7,47	9,04	9,33	8,16	8,56
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (ΜΟ)	8,46	9,21	9,69	8,58	0,00
Ημέρες απαιτήσεων	48	40	39	44	42
Ημέρες απαιτήσεων (ΜΟ)	43	39	37	42	0
Απαιτήσεις προς κεφάλαιο κίνησης	-1	-3	0	0	0
III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	19,94	23,66	33,68	30,91	41,23
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (ΜΟ)	22,65	28,56	34,61	35,92	0,00
Ημέρες αποθεμάτων	18	15	11	12	9
Ημέρες αποθεμάτων (ΜΟ)	16	13	10	10	0
Αποθέματα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,25	-0,68	0,05	0,01	0,01
IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	1,30	2,61	1,97	2,42	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (ΜΟ)	1,80	2,37	2,36	2,52	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	276	138	183	149	0
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	200	152	152	143	0

(ΜΟ)					
Προμηθευτές προς κεφάλαιο κίνησης	-4	-6	1	0	0
Υ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ					
Διάρκεια λειτουργικού κύκλου	66	55	49	56	51
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-210	-83	-133	-93	51

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	46,98%	16,91%	17,36%	11,15%	9,69%
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	31,50%	14,28%	14,65%	9,97%	8,79%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς Ίδια κεφάλαια	11,58%	0,17%	0,18%	0,02%	0,04%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	212,85%	591,31%	576,13%	896,68%	1031,61%
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	120,73%	101,73%	81,45%	53,24%	56,32%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	75,35%	98,98%	98,96%	99,81%	99,55%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς κυκλοφορούν ενεργητικό	129,48%	113,75%	49,79%	19,90%	19,20%
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικό κέρδη)	316,87	157,32	640,50	725,68	40,03

Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (ταμειακές ροές)	530,89	198,18	351,47	258,41	0,00
Λειτουργική ταμειακή ροή προς συνολικές υποχρεώσεις	75,80%	132,79%	54,55%	38,41%	0,00%
Μόχλευση κεφαλαίου κίνησης	-15,62%	-18,36%	0,00%	0,00%	0,00%
Πραγματικό κόστος δανεισμού	0,81%	15,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Δείκτης επανεπένδυσης	79,25%	65,19%	42,55%	55,48%	66,12%
Συνολικό ενεργητικό προς λογαριασμούς τάξεως	3,39	4,20	49,84	105,73	95,80
Διαθέσιμα προς λογαριασμούς τάξεως	0,35	0,04	5,44	41,10	38,96
Ίδια κεφάλαια προς λογαριασμούς τάξεως	2,27	3,55	42,07	94,56	86,91
Πωλήσεις προς λογαριασμούς τάξεως	1,41	1,82	18,52	30,28	27,67
Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	1,32	3,03	2,54	2,87	3,28
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,76	3,06	2,56	2,88	3,30
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	18,13	33,25	1.180,82	1.593,14	1.509,17

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	11,50%	12,16%	12,09%	9,24%	9,55%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	17,15%	14,41%	14,32%	10,33%	10,52%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων	12,15%	11,28%	11,79%	9,53%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	16,15%	13,36%	13,55%	10,58%	0,00%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	7,39%	7,84%	7,91%	6,35%	6,74%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	11,02%	9,28%	9,37%	7,10%	7,43%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	7,81%	7,27%	7,71%	6,55%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	10,38%	8,61%	8,87%	7,27%	0,00%
Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων	15,37%	14,38%	14,29%	10,33%	10,52%
Χρηματοοικονομική μόγλευση	89,62%	99,83%	99,82%	99,98%	99,96%
Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού	20,93%	22,17%	28,78%	28,73%	29,43%
Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων	14,93%	14,19%	14,31%	10,33%	10,52%
Ρυθμός διατηρήσιμης ανάπτυξης	13,59%	9,39%	6,09%	5,73%	6,96%
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Φορολογική επιβάρυνση	0,11	0,09	0,09	0,07	0,07
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	64,27%	64,43%	65,42%	68,67%	70,59%

Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	99,61%	99,22%	99,81%	99,84%	96,96%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	27,71%	28,35%	32,59%	32,32%	34,09%
Κεφαλαιακή διόρθωση	0,42	0,43	0,37	0,29	0,29
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων	1,49	1,18	1,18	1,12	1,10
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κέρδη προ φόρων	0,81%	3,18%	8,63%	22,76%	26,72%
	1,11%	0,49%	0,24%	0,31%	0,51%

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	4,03	46,13	3,41	0,74	0,71
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	7,47	9,04	9,33	8,16	8,56
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	30,54	37,18	56,27	48,15	63,27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	-7,71	-25,31	2,54	0,71	0,78
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,51	0,50	0,54	0,60	0,57
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,54	0,50	0,44	0,32	0,32
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,42	0,43	0,37	0,29	0,29

Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,76	3,06	2,56	2,88	3,30
--	------	------	------	------	------

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ					
Περιθώριο μικτού κέρδους	34,69%	36,37%	40,15	35,81%	34,83%
Περιθώριο ΚΙΠΤΦ	27,60%	28,30%	34,37%	32,33%	34,06%
Περιθώριο ΚΙΠΤΦΑ	34,21%	34,80%	39,20%	37,56%	41,45
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	27,49%	28,08%	34,31%	32,28%	33,02%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	27,61%	28,12%	32,53'1	32,27%	33,05%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	17,74%	18,12%	21,28%	22,16%	23,33%
Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής	57,31%	43,84%	21,51%	13,38%	0,00%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ

I. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	8,57%	8,74%	8,15	9,78%	8,93%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμης προς κύκλο εργασιών	1,12%	1,06%	1,00%	1,10%	1,38%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	9,69%	9,80%	9,15%	11,03%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών	0,11%	0,32%	0,19%	0,83%	1,04%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	0,19%	0,09%	1,86%	0,11%	0,14%
II. ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	24,70	24,04%	20,29%	27,30%	25,63'1
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμης προς κύκλο εργασιών	3,23%	2,91%	2,49%	3,07%	3,97%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	27,93%	26,95%	22,78%	30,80%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς	0,31%	0,88%	0,46%	2,32%	2,97%

κύκλο εργασιών					
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	0,55%	0,26%	4,63%	0,32%	0,41%

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Altman" z-score					
Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό	1,70	3,33	3,30	4,62	5,20
Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό	-3,87%	-1,23%	10,48%	28,74%	26,42%
Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό	7,75%	4,97%	1,11%	0,02%	0,97%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	35,72%	38,03%	39,68%	28,77%	30,56%
Πωλήσεις προς συνολικό ενεργητικό	89,40%	248,35%	241,97%	376,61%	433,28%
	0,41	0,43	0,37	0,28	0,29

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις το 2002 ήταν χρονιά δυναμικής ανάπτυξης για το ΙΑΣΩ. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε στα 68 εκατ. Ευρω, ενώ το 2001 ήταν 55 εκατ. Ευρω, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 23,5%. Τα προ φορών κέρδη αυξήθηκαν κατά 24,5% συγκριτικά με το 2001 και ανήλθαν σε 22,1 εκατ. Ευρω από 17,8 εκατ. Ευρω. Η σημαντική άνοδος των μεγεθών απορρέει από την αύξηση του αριθμού των πελατών, την αύξηση του αριθμού των παρεχόμενων υπηρεσιών ανά πελάτη, το συστηματικό έλεγχο των δαπανών μας και την επιτυχή μεταφορά όλων των μαιευτικών και γυναικολογικών υπηρεσιών από την πρώην κλινική ΗΡΑ που σταμάτησε τη λειτουργία της ως μαιευτήριο.

Οι επενδύσεις που έλαβαν χώρα συνολικά για την υπό εξέταση πενταετία έχουν ως εξής :

Την τριετία 2000 – 2002 Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους 80.930.952,30 Ευρω, αποβλέποντας στην προσφορά ακόμη καλύτερων και πληρέστερων υπηρεσιών, αλλά και στη διαρκή βελτίωση των διοικητικών λειτουργιών της. Ειδικότερα για το 2002, επενδύσεις ποσού 8.985.869,48 Ευρω πραγματοποιήθηκαν σε βελτιώσεις και προσθήκες των ήδη υπαρχόντων κτιρίων, αγορά μηχανημάτων, τεχνικές εγκαταστάσεις και νοσηλευτικό εξοπλισμό, για την αρτιότερη κάλυψη των αναγκών των νοσηλευόμενων και για την παροχή ποιοτικότερων ιατρικών υπηρεσιών. Επίσης, πόσο

ύψους 6.181.863,21 Ευρώ επενδύθηκε για τη κατασκευή υπερσύγχρονης Παιδιατρικής Κλινικής. Ακόμη, εντός του 2002 επενδύθηκε το συνολικό πόσο 21.932.040,00 Ευρώ για τη συμμετοχή στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου των υφιστάμενων θυγατρικών εταιριών «ΙΑΣΩ CENERAL ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΧΟΛΑΡΓΟΥ Α.Ε» και «ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ», καθώς και στην ίδρυση τριών νέων θυγατρικών εταιριών.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκαν σε διαδοχικά ικανοποιητικότερα επίπεδα, καθόσον η Εταιρία μετά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών τον Ιούνιο του 2000 (που άντλησε νέα κεφαλαία) τα διέθεσε σταδιακά μέχρι σήμερα για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού της προγράμματος.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 2000 – 2002, επιβεβαιώνουν την εύρωστη κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας, η οποία της δίνει την ευχέρεια να χρηματοδοτήσει και να υλοποιήσει τα μελλοντικά επενδυτικά της προγράμματα, επιλέγοντας από ένα πλήθος χρηματοοικονομικών μέσων, δυνατότητων και προϊόντων. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί και πάλι ότι η Εταιρία κατά τη χρήση 2000 προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών επιτυγχάνοντας να αντλήσει κεφαλαία ύψους άνω των 100 εκατ. Ευρώ, ενώ η Δημόσια Έγγραφο είχε υπερκαλυφθεί κατά δεκατρείς φορές.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν μικρή αλλά σταθερή πορεία ανάπτυξης. Η εταιρία, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, απολαμβάνει υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο και επιτυγχάνει να διατηρεί διαχρονικά, μέσω της συνεχούς ανάπτυξης και βελτίωσης των πάσης φύσεως ιατρικών υπηρεσιών που προσφέρει, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως υψηλής προστιθέμενης αξίας.

2.2 ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε

Το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών Ε.Α.Ε ιδρύθηκε το 1983 με σκοπό να καλύψει τις αυξημένες ανάγκες για παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών υγείας. Με συνεχείς επενδύσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό αποτελεί σήμερα τη μεγαλύτερη και ποιο αξιόπιστη μονάδα παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών, στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων εφάμιλλη αυτών της Δυτικής Ευρώπης και Η.Π.Α .

Το σύνθημα «Κανένας Έλληνας στο εξωτερικό για νοσηλεία » επιτεύχθηκε και το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών συνέβαλε στην αναβάθμιση του συνολικού

επιπέδου υγείας στη χώρας μας. Το 1991 εισαγωγή του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών Ε.Α.Ε στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Νέες πρωτοποριακοί μέθοδοι εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα από το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών. Το Υπουργείο Υγείας επέλεξε το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών ως ένα από τα καταλληλότερα Νοσηλευτικά Ιδρύματα της χώρας για την εμφύτευση Αυτόματης Απινιδωτικής Συσκευής (βηματοδότη).

Το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών δραστηριοποιείται και στο εξωτερικό, το 1997 λειτουργεί στο Βουκουρέστι το Διαγνωστικό Κέντρο MEDSANA MEDICAL CENTER, το 2000 λειτουργεί στη Πράγα το MEDISCAN PRAGUE MEDICAL CENTER και στη Φιλιπούπολη το MULTISCAN PLOVDIN MEDICAL CENTER.

Το 1999 δημιουργεί τη πόλη in Health σε συνεργασία με το Δημοσιογραφικό Οργανισμό Λαμπράκη για τη παροχή διαγνωστικών υπηρεσιών μέσω του internet.

Το Ιατρικό Αθηνών με συνέπεια στους υψηλούς στόχους τους οποίους έχει θέσει για άριστης ποιότητας παροχή υπηρεσιών υγείας σε συνδυασμό με την τεχνολογία αιχμής, το υψηλό επίπεδο των συνεργατών του, των στελεχών του και όλου του προσωπικού, με συνεχή εκπαίδευση στην σύγχρονη τεχνολογία και την συνεχιζόμενη επενδυτική προσπάθεια, εγγυάται την πρωτοπορία και προσδοκά για τα επόμενα χρόνια βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων.

2.2.1 Οικονομικές καταστάσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	13.730.857,83	13.383.685,09	13.060.733,81	12.505.184,45	5.936.350,83
Αποσβέσεις	10.372.940,77	8.070.555,38	5.768.169,99	3.465.784,60	1.192.118,29
Καθαρή Αξία	3.357.917,06	5.313.129,71	7.292.563,82	9.039.399,85	4.744.232,53
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	13.386.325,84	11.560.495,84	8.969.923,84	6.418.998,73	2.284.458,31
Αποσβέσεις	7.971.722,93	5.294.457,76	3.500.472,99	1.706.488,23	456.891,66
Καθαρή Αξία	5.414.602,91	6.266.038,08	5.469.450,85	4.712.510,50	1.827.566,65
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	10.325.290,54	10.426.177,32	10.810.507,01	8.583.132,43	5.843.378,56
Αποσβέσεις	6.926.737,41	5.430.816,73	4.607.907,84	5.400.966,38	3.057.266,88
Καθαρή Αξία	3.398.553,13	4.995.360,59	6.202.599,17	3.182.166,05	2.786.111,68
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	37.442.474,21	35.370.358,25	32.841.164,66	27.507.315,61	14.064.187,69
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	25.271.401,11	18.795.829,87	13.876.550,82	10.573.239,21	4.706.276,83

ΚΛΘΑΡΗ ΛΞΙΑ	12.171.073,10	16.574.528,38	18.964.613,84	16.934.076,40	9.357.910,86
-------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ι. ΛΞΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
1. Έξοδα ερειών και ανάπτυξης	71.098,93	62.465,34	29.290,28	0,00	0,00
Αποσβέσεις	71.098,93	62.465,34	29.290,27	0,00	0,00
Καθαρή Λξία	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	58.694,06	58.694,06	58.694,06	58.694,06	0,00
Καθαρή Λξία	58.694,06	58.694,06	58.694,06	58.694,06	0,00
3. Υπεραξία ΕΠχειρήσης (goodwill)	0,00	0,00	0,00	25.527.208,01	3.908.506,45
Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	781.701,29	781.701,29
Καθαρή Λξία	0,00	0,00	0,00	24.745.506,72	3.126.805,16
4. Προκαταβολές κτήσεως ασόματων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00	0,00	338.864,22	0,00
Καθαρή Λξία	0,00	0,00	0,00	338.864,22	0,00
5. Λοιπές ασόματες ακινητοποιήσεις	338.864,22	338.864,22	338.864,22	0,00	338.864,22
Καθαρή Λξία	338.864,22	338.864,22	338.864,22	0,00	338.864,22
ΣΥΝΟΛΟ ΛΞΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	468.657,21	460.023,62	426.848,56	25.924.766,29	4.247.370,66
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	71.098,93	62.465,34	29.290,27	781.701,29	781.701,29
ΚΛΘΑΡΗ ΛΞΙΑ	397.558,28	397.558,28	397.558,29	25.143.065,00	3.465.669,38

II. ΕΝΞΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
1. Γήπεδα - οικόπεδα	14.316.119,54	14.433.429,36	14.433.429,37	14.433.429,35	9.601.330,97
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	137.487.390,67	115.176.419,12	112.978.138,83	104.219.862,95	80.469.387,66
Αποσβέσεις	13.900.578,63	14.463.259,82	13.153.618,88	11.230.455,25	8.063.759,44
Καθαρή Λξία	123.586.812,04	100.713.159,30	99.824.519,95	92.989.407,70	72.405.628,22
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός	31.339.656,63	30.500.124,14	31.911.465,74	30.647.057,21	23.350.655,78
Αποσβέσεις	14.235.925,04	11.399.856,16	9.980.478,27	8.186.300,24	5.471.743,21
Καθαρή Λξία	17.103.731,59	19.100.267,98	21.930.987,47	22.460.756,97	17.878.912,57
5. Μεταφορικά μέσα	2.235.245,49	2.231.189,41	2.212.258,47	2.190.399,18	1.844.755,22
Αποσβέσεις	1.475.030,29	1.318.770,32	1.227.804,89	1.016.195,89	762.344,21
Καθαρή Λξία	760.215,20	912.419,09	984.453,58	1.174.203,29	1.082.411,00
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	25.138.282,80	24.391.135,39	22.731.400,63	20.147.494,94	16.496.754,18
Αποσβέσεις	12.690.313,40	9.032.958,50	7.547.433,32	6.334.315,35	4.360.257,26
Καθαρή Λξία	12.447.969,40	15.358.176,89	15.183.967,31	13.813.179,59	12.136.496,92
7. Ακτινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	11.529.252,28	32.723.128,38	26.752.676,79	15.246.045,98	8.366.616,42
Καθαρή Λξία	11.529.252,28	32.723.128,38	26.752.676,79	15.246.045,98	8.366.616,42
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΞΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	222.045.947,41	219.455.425,80	211.019.369,83	186.884.289,61	140.129.500,22
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	42.301.847,36	36.214.844,80	31.909.335,36	26.767.266,73	18.658.104,13
ΚΛΘΑΡΗ ΛΞΙΑ	179.744.100,05	183.240.581,00	179.110.034,47	160.117.022,88	121.471.396,09
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	222.514.604,62	219.915.449,42	211.446.218,39	212.809.055,90	144.376.870,88
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	42.372.946,29	36.277.310,14	31.938.625,63	27.548.968,02	19.439.805,41
ΚΛΘΑΡΗ ΛΞΙΑ	180.141.658,33	183.638.139,28	179.507.592,76	185.260.087,88	124.937.065,47

III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14.158.090,62	14.980.854,49	15.046.954,78	14.896.401,85	10.693.603,01
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	264.123,26	264.123,26	264.123,26	0,00
Μείον: Προβλέψεις	2.663.965,21	3.236.729,08	0,00	0,00	0,00

7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	295.424,91	276.381,61	272.608,24	169.894,95	82.108,31
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	11.789.550,32	12.284.630,28	15.583.686,28	15.330.420,06	10.775.711,32
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	234.304.154,94	232.200.079,70	227.029.904,67	228.139.475,96	155.152.582,20
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	42.372.946,29	36.277.310,14	31.938.625,63	27.548.968,02	19.439.805,41
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	191.931.208,65	195.922.769,56	195.091.279,04	200.590.507,94	135.712.776,79

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα	0,00	0,00	0,00	5.195.610,15	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00	0,00	102.318,35	0,00
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	5.126.223,02	4.989.347,40	5.523.172,78	0,00	5.048.184,17
6. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	71.250,05	314.939,70	103.691,57	0,00	104.444,55
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΩΝ	5.197.473,07	5.304.287,10	5.626.864,35	5.297.928,50	5.152.628,72

II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες	56.215.297,10	40.703.807,05	38.898.054,49	43.728.172,62	25.779.022,57
2. Γραμμάτια εισπρακτέα Χαρτοφυλάκιον	0,00	0,00	0,00	2.090.532,74	0,00
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	2.453.994,78	1.848.546,09	375.041,71	469.669,58	188.558,70
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	1.654.552,58	1.814.035,95	1.436.690,04	371.545,34	381.482,83
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	49.757,80	88.047,48	88.047,48	88.074,48	0,00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	5.560.601,03	4.258.889,69	3.596.994,55	3.132.688,72	879.200,06
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	12.897,90
10. Επισφάλεις - επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	243.957,44	413.530,19	247.677,84	245.247,39	222.884,59
11. Χρεώστες διάφοροι	6.745.674,65	5.217.471,84	5.115.661,46	4.825.891,89	4.053.509,48
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	542.760,89	216.704,08	189.235,81	193.990,74	183.266,31

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	78.20.804,03	58.141.634,15	52.5.7,10	55.145.66,50	32.744.371,1
------------------------------	---------------------	----------------------	------------------	---------------------	---------------------

III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

1. Μετοχές	0,00	967.125,78	967.125,78	967.125,78	0,00
Μείον: Προβλέψεις	0,00	744.444,78	788.503,38	512.822,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00	222.681,00	178.622,40	454.303,78	0,00

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	391.057,25	795.819,10	1.038.752,70	463.329,68	422.222,42
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	6.014.477,73	5.387.798,89	4.092.746,64	4.568.665,20	2.263.467,19
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	6.405.534,8	6.183.617,	5.131.4,34	5.031.84,88	2.685.688,61
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	6.405.534,88	6.406.288,88	5.310.121,74	5.486.298,66	2.685.688,61
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89.893.812,08	68.852.220,24	63.536.983,18	65.930.193,66	40.582.690,25

E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένων χρήσεων	618.728,14	423.875,07	337.823,89	344.141,83	23.663,28
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	34.311,90	37.585,49	24.559,51	409.093,67	611.484,49
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	437.067,57	236.703,95	232.486,77	215.056,04	465.556,07
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.080.107,61	698.164,51	594.870,17	968.281,54	1.100.703,83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	295.086.201,44	283.047.682,69	278.187.746,24	284.423.068,54	186.754.081,74

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	2.642,55	10.315,32	6.189,23	6.135,09	43.382,12
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	3.255.190,60	3.462.114,98	3.546.035,34	7.121.597,98	6.871.345,31
3. Απαιτήσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις	8.324.528,55	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως	979,21	206.170,71	128.058,00	1.412,13	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	11.583.340,91	3.679.601,01	3.680.282,57	7.729.145,20	6.914.727,43

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)					
1. Καταβλημένο	26.035.653,80	26.035.653,80	26.035.653,80	24.647.389,58	21.990.022,01
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	26.035.653,80	26.035.653,80	26.035.653,80	24.647.389,58	21.000022,01
II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ					
1. Καταβλημένο	15.267.411,78	15.267.411,78	15.267.411,78	39.618.488,63	39.618.488,63
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.267.411,78	15.267.411,78	15.267.411,78	3.618.488,63	39.618.488,63
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ					

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεόγραφα	0,00	8.980,19	8.980,19	1.167.600,88	1.167.600,88
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	502.314,87	0,00	0,00	624.073,41	615.165,85
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	73.300,86	108.598,82	156.229,76	176.635,42	170.871,02
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕ	575.615,73	117.579,01	165.209,95	1.968.309,71	1.953.637,76

IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Τακτικό αποθεματικό	5.817.965,68	5.457.318,24	6.380.010,06	6.217.562,66	4.448.426,38
Μείον: Ζημιά από πώληση ή υποτίμηση μετοχών και χρεογράφων	3.236.729,08	3.236.729,08	0,00	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	440.205,43	440.205,43	440.205,43	440.205,43	293.470,29
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	15.238,26	15.238,26	15.238,26	0,00
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	70.547.891,44	66.201.782,63	66.201.782,63	66.477.464,02	41.168.880,10
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	73.569.333,47	68.877.815,48	73.037.236,38	73.150.470,37	45.910.776,77

V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	10.831,55	0,00	3.198,25	386.136,85	217.615,48
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	10.831,55		3.198,25	386.136,85	217.615,48
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	115.458.846,33	110.298.460,07	114.508.710,16	139.770.795,14	109.690.540,65

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	2.121,44	99.077,68
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0,00	0,00	0,00	2.121,44	99.077,68

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
2. Δάνεια τραπεζών	68.466.666,66	91.288.888,88	102.699.999,99	71.000.000,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	1.850.639,41	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	68.466.666,66	93.139.528,29	102.699.999,99	71.000.000,00	0,00

II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. Προμηθευτές	53.253.714,72	46.151.624,27	42.988.467,17	33.587.114,73	18.675.864,92
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	8.626.346,20	6.623.962,74	5.647.095,09	2.106.856,73	1.634.842,71
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων	7.000.000,00	3.250.000,00	1.612,94	22.061.469,78	35.437.851,85

υποχρεώσεων					
4. Προκαταβολές πελατών	89.949,95	96.364,11	47.310,60	20.927,94	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	4.326.260,32	4.875.408,65	3.031.103,11	4.436.372,36	4.541.721,62
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	3.076.676,17	2.893.993,44	2.836.015,94	2.592.379,88	1.950.018,24
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22.822.222,22	11.411.111,11	0,00	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	66.570,15	79.868,54	85.254,94	86.629,16	224.682,27
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.519.579,40	16.823,46	3.383.472,94	6.158.125,78	10.785.884,48
11. Πιστωτές διάφοροι	8.994.005,49	3.867.195,42	2.493.489,42	1.944.286,90	3.332.198,44
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	110.775.324,62	79.266.351,74	60.513.822,15	72.994.163,26	76.583.064,52
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	179.241.991,28	172.405.880,03	163.213.822,14	143.994.163,26	76.583.064,52

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	232.401,14	258.565,06	298.712,54	195.683,29	153.270,68
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	152.962,69	84.777,53	166.501,40	460.306,41	228.128,21
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	385.363,83	343.342,59	465.213,94	655.989,70	381.398,89
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	295.086.201,44	283.047.682,69	278.187.746,24	284.423.069,54	186.754.081,74

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	2.642,55	10.315,32	6.189,23	6.135,09	43.382,12
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	3.255.190,60	3.463.114,98	3.546.035,34	7.721.597,98	6.871.345,31
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	8.324.528,55	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τάξεως	979,21	206.170,71	128.058,00	1.412,13	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	11.583.340,91	3.679.601,01	3.680.282,57	7.729.145,20	6.914.727,43

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	182.014.254,45	162.354.446,33	148.586.434,83	125.137.533,56	85.886.418,99
Μείον: Κόστος πωλήσεων	151.670.846,37	138.171.226,90	122.773.748,56	95.066.510,09	61.884.643,55
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	30.343.408,08	24.183.219,43	25.812.686,27	30.071.023,47	24.001.775,44
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.151.696,96	2.914.107,72	2.545.538,64	1.815.049,34	1.967.487,18
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	32.495.105,04	27.097.327,15	28.358.224,91	31.886.072,81	25.969.262,62

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	18.802.360,95	17.295.095,22	16.861.318,99	18.173.450,66	13.134.479,90
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	8.633,59	33.175,07	29.290,27	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.130.805,88	353.382,39	402.641,28	509.076,43	378.392,83
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	19.941.800,42	17.681.652,68	17.293.250,54	18.682.527,09	13.512.872,73
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	12.553.304,62	9.415.674,47	11.06...g74,37	13.203.545,72	12.456.389,89

ΠΑΕΟΝ

1. Έσοδα συμμετοχών	949.340,00	843.215,00	988.158,90	2.049.690,22	886.307,67
2. Έσοδα Χρεογράφων	5.970,00	4.776,00	55.911,45	273.176,88	0,00
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	739.206,03	8.570.462,84
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	19.999,80	37.220,19	47.410,89	77.915,30	647.838,25
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	975.309,80	885.211,19	1.091.481,24	3.139.988,43	10.104.608,76

ΜΕΙΟΝ

2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και Χρεογράφων	261.573,26	0,00	0,00	173.379,66	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.879.651,29	4.566.411,20	4.183.488,22	2.795.472,00	1.290.536,72
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	6.141.224,55	4.566.411,20	4.183.488,22	2.968.851,66	1.290.536,72
ΘΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	7.387.389,87	5.734.474,46	7.972.967,39	13.37".682, ag	21.270.461,93

Η. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΑΕΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	354.077,76	191.990,80	129.378,68	749.678,05	291.487,64
2. Έκτακτα κέρδη	5.013.260,65	27.657,95	64.766,34	33.436,09	24.556,48
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	26.091,14	23.801,84	13.096,55	97.071,33	81.694,92
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	28.013,91	44.058,60	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ	5.421.443,46	287.509,19	207.241,57	880.185,47	397.739,03

ΚΕΡΔΩΝ					
---------------	--	--	--	--	--

ΜΕΙΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	52.546,83	138.086,39	366.889,18	1.374.967,16	1.627.437,56
2. Έκτακτες ζημιές	1.464.511,68	814.176,06	521.699,76	288.969,21	366.509,83
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	56.966,09	194.030,76	24.031,11	30.916,55	607.698,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	1.574.024,60	1.146.293,21	12.620,05	1.694.852,92	2.601.646,21
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	3.847.418,86	-858.784,02	-705.378,48	-814.667,45	-2.203.07,18
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	11.234.808,73	4.875.690,44	7.267.588,91	12.560.015,04	19.066.554,75

ΜΕΙΟΝ

Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	14.732.915,18	10.289.906,15	11.207.247,28	9.384.148,77	6.238.926,70
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	12.482.540,47	8.039.531,44	8.956.872,57	7.146.837,27	5.069.310,51
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.250.374,71	2.250.374,71	2.250.374,71	2.237.311,50	1.169.616,1
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ,	8.984.434,02	2.625.315,73	5.017.214,20	10.322.703,54	17.896.938,56
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	8.984.434,02	2.625.315,73	5.017.214,20	10.322.703,54	17.896.938,56
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	8.984.434,02	2.625.315,73	5.017.214,20	10.322.703,54	17.896.938,56

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	8.984.434,02	2.625.315,73	5.017.214,20	10.322.703,54	17.896.938,56
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	0,00	3.198,25	386.136,85	326.116,89	2.092.385,79
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων	0,00	2.503.401,00	0,00	97.256,11	862.039,54

χρήσεων					
Αποθεματικά προς διάθεση	691.169,16	922.691,82	0,00	0,00	1.533.976,96

ΜΕΙΟΝ

Φόρος εισοδήματος	1.672.347,31	948.898,67	1.665.506,84	2.863.692,45	3.195.235,31
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	99.137,96	98.906,13	102.759,36	97.492,02	41.900,01
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.771.485,27	1.047.804,80	1.768.266,20	2.961.184,47	3.237.135,31
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	7.904.117,91	0,00	3.635.084,85	7.590.37,85	17.424.126,45

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ

1. Τακτικό αποθεματικό	360.647,44	0,00	162.447,40	363.213,15	689.888,18
2. Πρώτο μέρισμα	2.519.579,40	0,00	3.359.439,20	5.879.018,60	7.476.607,48
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	146.735,14	146.735,14
6. Αποθεματικά από τα απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	5.013.059,52	0,00	0,00	565.826,37	8.570.462,84
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου	0,00	0,00	110.000,00	249.449,74	322.817,31
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	10.831,55	0,00	3.198,25	386.136,85	217.615,48
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	7.904.117,91	0,00	3.635.084,85	759.0379,85	17.424.126,45

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	78.433.523,00	64.588.417,17	57.128.736,27	44.774.567,70	30.359.328,19
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	222.810.029,53	218.341.191,62	211.718.826,63	212.976.829,41	144.359.901,51
Επενδυμένα κεφάλαια	213.747.735,21	216.248.460,06	217.210.323,09	232.832.264,92	145.128.392,49
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-20.881.512,54	-9.414.131,50	3.023.161,04	-7.063.969,60	-36.000.374,27
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	2.535.174,70	-1.159.319,38	-2.285.347,76	9.511.201,52	-3.248.212,03
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	25.035.845,09	17.455.205,91	20.021.846,94	20.350.382,99	17.525.700,40
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	7.312.086,71	1.676.417,06	3.351.707,36	7.459.011,09	14.701.703,25
Τραπεζικές υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές	68.466.666,66	91.288.888,88	102.699.999,99	71.000.000,00	0,00

υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	29.822.222,22	14.661.111,11	1.612,94	22.061.469,78	35.437.851,85
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	8.288.888,88	105.949.999,99	102.701.612,113	93.061.469,78	35.437.851,85

2.2.2 Ταμειακές ροές

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ	2004	2003	2002	2001	2000
A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	182.014.254,45	162.354.446,33	148.586.434,83	125.137.533,56	0,00
Μεταβολή στις απαιτήσεις	20.149.169,88	5.541.637,05	-2.545.969,40	22.401.594,59	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις	161.865.084,57	156.812.809,28	151.132.404,23	102.735.938,97	0,00
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.151.696,96	2.914.107,72	2.545.538,64	1.815.049,34	0,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	25.969,80	41.996,19	103.322,34	1.090.298,21	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.421.443,46	287.509,19	207.241,57	880.185,47	0,00
Μεταβολή Χρεογράφων	-222.681,00	44.058,60	-275.681,38	454.303,78	0,00
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	169.686.875,79	160.012.363,78	154.264.188,16	106.067.168,21	0,00
Κόστος πωλήσεων	139.188.305,90	130.131.695,46	113.816.875,99	87.919.672,82	0,00
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	19.941.800,42	17.681.652,68	17.293.250,54	18.682.527,09	0,00
Μεταβολή στα αποθέματα	-106.814,03	-322.577,25	328.935,85	145.299,78	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	1.574.024,60	1.146.293,21	912.620,05	1.694.852,92	0,00
Μείον: Μεταβολή προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	25.805.365,27	17.026.486,47	13.759.437,82	14.520.588,77	0,00
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	-349.921,86	-225.165,69	182.645,61	407.003,10	0,00
Μεταβολή προβλέψεων	0,00	0,00	-2.121,44	-96.956,24	0,00
Φόρος εισοδήματος	2.320.633,60	-3.299.901,74	3.173.535,45	2.969.277,62	0,00
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	137.462.507,08	128.535.841,58	121.585.255,89	96.580.994,60	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	32.224.368,71	31.476.522,20	32.678.932,27	9.486.173,61	0,00

B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	6.365.962,04	20.321.529,23	9.564.070,75	51.190.756,63	0,00
--	--------------	---------------	--------------	---------------	------

Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	-495.079,96	-3.299.056,00	253.266,22	4.554.708,74	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	949.340,00	843.215,00	988.158,90	2.049.690,22	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-4.921.542,08	-16.179.258,23	-8.829.178,07	-53.695.775,15	0,00

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	0,00	0,00	-22.962.812,63	2.657.367,57	0,00
Πληρωμή αμοιβών μελών Δ. Σ.	0,00	0,00	-110.000,00	-249.449,74	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-24.672.861,63	-9.560.471,70	31.699.999,99	71.000.000,00	0,00
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.750.000,00	3.248.387,06	-22.059.856,84	-13.376.382,07	0,00
Μεταβολή στα μερίσματα	16.823,46	3.366.649,48	6.134.092,04	10.506.777,30	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.141.224,55	4.566.411,20	4.183.488,22	2.968.851,66	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	-27.080.909,64	-14.245.145,32	-23.750.249,74	46.555.906,81	0,00
Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης	221.916,99	1.052.118,65	99.504,46	2.346.305,27	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ	6.183.617,99	5.131.499,34	5.031.994,88	2.685.689,61	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ	6.405.534,98	6.183.617,99	5.131.499,34	5.031.994,88	0,00
ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ					
Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	221.916,99	1.052.118,65	99.504,46	2.346.305,27	0,00
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.2.3 Οικονομικές αναλύσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Ι. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
Γενική ρευστότητα	0,81	0,88	1,05	0,90	0,53
Άμεση ρευστότητα	0,76	0,81	0,96	0,83	0,46
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5,78%	7,80%	8,48%	6,89%	3,51%

Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό	7,13%	8,85%	8,08%	7,63%	6,62
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΜΟ)	33,91%	45,04%	48,95%	12,68%	0,00%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29,09%	39,71%	54,00%	13,00%	0,00%
Δείκτης ρευστότητας	136	108	107	134	115
Διαθέσιμα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,31	-0,66	1,70	-0,71	-0,07

II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,32	2,79	2,82	2,27	2,62
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (ΜΟ)	2,67	2,93	2,76	2,85	0,00
Ημέρες απαιτήσεων	155	129	127	159	137
Ημέρες απαιτήσεων (ΜΟ)	135	123	131	126	0
Απαιτήσεις προς κεφάλαιο κίνησης	-4	-6	17	-8	-1

III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	29,18	26,05	21,82	17,94	12,01
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (ΜΟ)	28,88	25,28	22,48	18,19	0,00
Ημέρες αποθεμάτων	12	14	16	20	30
Ημέρες αποθεμάτων (ΜΟ)	12	14	16	20	0
Αποθέματα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,25	-0,56	1,86	-0,75	-0,14

IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	1,77	2,01	2,00	1,97	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (ΜΟ)	1,94	2,13	2,24	2,34	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	203	179	180	183	0
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές (ΜΟ)	185	169	161	154	0
Προμηθευτές προς κεφάλαιο κίνησης	-4	-7	19	-6	-1

V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ					
Διάρκεια λειτουργικού κύκλου	167	143	144	179	167
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-36	-36	-36	-4	167

ΚΕΦΑΛΙΚΗ ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	155,24%	156,31%	142,53%	103,02%	69,82%
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	60,74%	60,91%	58,67%	50,63%	41,01%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	59,30%	84,44%	89,69%	50,80%	0,00%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	64,42%	63,98%	70,16%	97,07%	143,23%
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	166,23%	177,63%	170,37%	143,51%	123,72%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	61,80%	45,98%	37,08%	50,69%	100,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς κυκλοφορούν ενεργητικό	123,23%	113,48%	95,24%	110,71%	188,71%
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	4,26	3,82	4,79	7,28	13,58
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων ταμειακές ροές)	5,48	6,89	7,81	3,39	0,00
Λειτουργική ταμειακή ροή προς συνολικές υποχρεώσεις	17,98%	18,26%	20,02%	6,59%	0,00
Μόχλευση κεφαλαίου κίνησης	276,12%	-280,34%	-0,07%	231,95%	-1091,00
Πραγματικό κόστος δανεισμού	6,92%	4,63%	4,27%	4,35%	0,00
Δείκτη ελιπενδύσης	68,12%	100,00%	7,58%	22,55%	57,09%
Συνολικό ενεργητικό προς λογαριασμούς τάξεως	25,48	76,92	75,59	36,80	27,01
Διαθέσιμα προς λογαριασμούς τάξεως	0,55	1,68	1,39	0,65	0,39
Ίδια κεφάλαια προς λογαριασμούς τάξεως	9,97	29,98	31,11	18,08	15,86
Πολήσεις προς λογαριασμούς τάξεως	15,71	44,12	40,97	16,19	12,42
Πολήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	1,02	0,94	0,91	0,87	1,12
Πολήσεις προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,64	2,05	2,46	1,71	1,12
Πολήσεις προς βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	6,10	11,07	92.121,49	5,67	2,42

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	3,04%	0,93%	1,80%	3,63%	9,58%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	7,78%	2,38%	4,38%	7,39%	16,32%

Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων	3,11%	0,94%	1,78%	4,38%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	7,96%	2,34%	3,95%	8,28%	0,00%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	2,48%	0,59%	1,20%	2,62%	7,87%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	6,33%	1,52%	2,93%	5,34%	13,40%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	2,53%	0,60%	1,19%	3,17%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	6,48%	1,49%	2,64%	5,98%	0,00%
Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων	4,88%	1,29%	2,31%	4,90%	16,32%
Χρηματοοικονομική μόχλευση	62,77%	54,22%	52,72%	66,31%	100,00%
Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού	4,03%	1,20%	2,37%	4,85%	12,40%
Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων	4,20%	1,21%	2,31%	4,43%	12,33%
Ρυθμός διατηρησιμής ανάπτυξης	5,30%	2,38%	0,33%	1,67%	9,31%
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,06	0,02	0,03	0,05	0,13
Φορολογική επιβάρυνση	81,39%	63,86%	66,80%	72,26%	82,15%
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	60,44%	36,50%	54,53%	78,69%	93,27%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	8,17%	4,43%	6,19%	10,48	22,34%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,62	0,57	0,53	0,44	0,46%
Κεφαλαιακή διάρθρωση	2,56	2,57	2,43	2,03	1,70
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων	10,86%	33,72%	21,75%	30,42%	56,46%
Έκτακτα και ανάργα έξοδα και ζημιές προς κέρδη προ φόρων	60,36%	10,95%	4,13%	8,53%	2,22%

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	28,42	26,26	28,96	24,87	31,98
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,32	2,79	2,82	2,27	2,62
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	35,02	30,61	26,41	23,62	16,67
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφάλαιου κίνησης	-8,72	-17,25	49,15	-17,71	-2,39

Κυκλοφορική ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,95	0,83	0,76	0,62	0,63
Κυκλοφορική ταχύτητα επενδύμενων κεφαλαίων	0,85	0,75	0,68	0,54	0,59
Κυκλοφορική ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,62	0,57	0,53	0,44	0,46
Κυκλοφορική ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,64	2,05	2,46	1,71	1,12

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ

Περιθώριο μικτού κέρδους	16,67%	14,90%	17,37%	24,03%	27,95%
Περιθώριο ΚΠΠΦ	7,29%	6,34%	8,18%	12,92%	26,27%
Περιθώριο ΚΠΠΦΑ	13,75%	10,75%	13,47%	16,26%	20,41%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	4,06%	3,53%	5,37%	10,69%	24,77%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	4,94%	1,62%	3,38%	8,25%	20,84%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	4,02%	1,03%	2,26%	5,96%	17,12%
Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής	17,70%	19,39%	21,99%	7,58%	0,00%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ

I. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	10,33%	10,65%	11,35%	14,52%	15,29%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως προς κύκλο εργασιών	0,62%	0,22%	0,27%	0,41%	0,44%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	10,96%	10,89%	11,64%	14,93%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών	3,37%	2,81%	2,82%	2,37%	1,50%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	0,86%	0,71%	0,61%	1,35%	3,03%
II. ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	61,97%	71,52%	65,32%	60,44%	54,72%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως προς κύκλο εργασιών	3,73%	1,46%	1,56%	1,69%	1,58%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς μικά αποτελέσματα	65,72%	73,12%	67,00%	62,13%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς μικά αποτελέσματα	20,24%	18,88%	16,21%	9,87%	5,38%

Έκτακτα έξοδα και ζημιές προς μικτά αποτελέσματα	5,19%	4,74%	3,54%	5,64%	10,84%
--	-------	-------	-------	-------	--------

ΠΡΟΒΑΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Altman's z-score	0,97	0,92	0,97	1,00	1,29
Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό	-5,07%	-2,38%	0,78%	-1,78%	-13,82%
Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,10%
Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό	13,97%	11,31%	13,58%	17,66%	37,53%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	27,05%	26,87%	29,47%	40,77%	60,16%
Πωλήσεις προς συνολικό ενεργητικό	0,61	0,57	0,53	0,43	0,45

Το 2004 ήταν χρονιά ορόσημο για την εταιρία καθώς έκλεισε 20 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας. Ταυτόχρονα αυτή η χρονιά σηματοδότησε και την αρχή του ανοδικού κύκλου της εταιρίας καθώς η εντυπωσιακή ανάκαμψη των αποτελεσμάτων δικαιώσε την ακολουθούμενη στρατηγική.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσίασε συνολικά αύξηση 22,5% κατά την περίοδο 2002 – 2004. Η αύξηση αυτή των εσόδων προέρχεται από τη σταδιακή ωρίμανση των επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει η εταιρία, αλλά και από την στρατηγική επιλογή για επέκταση στην πρωτοβάθμια περίθαλψη και προσέλευση σημαντικού αριθμού νέων εξωτερικών ασθενών. Η άνοδος των εσόδων προήλθε από τη μεγαλύτερη προσέλευση ασθενών τόσο εξωτερικών (+15%) όσο και εσωτερικών (+6%) σε ετήσια βάση. Ο αυξανόμενος αριθμός εσωτερικών και εξωτερικών ασθενών αποδεικνύει με τον καλύτερο τρόπο την αναγνωρισιμότητα του εταιρικού σήματος, την εμπιστοσύνη στις προσφερόμενες υπηρεσίες και αποτελεί τη βάση για τους μελλοντικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Επίσης το μικτό περιθώριο (προ αποσβέσεων) εμφάνισε μια εντυπωσιακή άνοδο της τάξεως των 3,1 ποσοστιαίων μονάδων. Η αύξηση αυτή του περιθωρίου ήταν αποτέλεσμα της σημαντικής συγκράτησης του κόστους, αλλά και των οικονομικών κλίμακας που επιτυγχάνονται, τόσο λόγω της ωρίμανσης των επενδύσεων, αλλά και ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης των μονάδων.

Επισημαίνεται, πως η σημαντική αύξηση των αποσβέσεων μεταξύ των χρήσεων 2002 – 2004, είναι αποτέλεσμα των σημαντικών επενδύσεων στις οποίες προέβη η εταιρία, κατά κύριο λόγο στο Διαβαλκανικό Κέντρο.

Τα κέρδη προ φορών για τη χρήση του 2004 ανήλθαν στα 8,98 εκατ. Ευρω έναντι 2,62 εκατ. ευρώ στη χρήση του 2003 σημειώνοντας μια εντυπωσιακή αύξηση της τάξης του 242,22%. Η αύξηση των κερδών προ φορών οφείλεται στη σταδιακή ωρίμανση των επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί τα προηγούμενα χρόνια, στην εσωτερική αναδιοργάνωση της εταιρίας που είχε ως στόχο τον περιορισμό του κόστους και στο έκτακτο κέρδος από την κίνηση πώλησης και επαναμίσθωσης της κλινικής Ψυχικού.

Το ύψος των αποθεμάτων ανέρχεται στα 5.197.473 ευρώ εμφανίζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση παρόλο που ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σημείωσε σημαντική αύξηση. Η μείωση των αποθεμάτων εντάσσεται στο συνολικό σχεδιασμό της εταιρίας για τη μείωση του κόστους και τον περιορισμό του κεφαλαίου κίνησης.

Οι προοπτικές της εταιρίας διαγράφονται ιδιαίτερα θετικές για τα επόμενα χρόνια καθώς οι στρατηγικές κινήσεις του παρελθόντος που εστίασαν στη μείωση του κόστους και στην προσέλκυση τζίρου προστιθέμενης αξίας, έχουν αρχίσει να αποδίδουν και τα αποτελέσματα να είναι πλέον εμφανή και στις οικονομικές καταστάσεις.

Ειδικότερα, το επενδυτικό πλάνο έχει ολοκληρωθεί και η εταιρία διαθέτει πλέον δίκτυο μέσω του οποίου καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, με νοσοκομεία στην Αττική και τη Θεσσαλονίκη και δίκτυο διαγνωστικών κέντρων στην υπόλοιπη Ελλάδα. Η ολοκλήρωση του συγκεκριμένου δικτύου και η Πανελλαδική κάλυψη που επιτυγχάνεται μέσω αυτού εγγυάται τη σταθερή άνοδο του κύκλου εργασιών τα επόμενα χρόνια, δυναμική που έχει διαφανεί και τα προηγούμενα χρόνια.

Συνολικά, λοιπόν, η ολοκλήρωση του επενδυτικού σχεδίου της εταιρίας σημαίνει πρακτικά μικρότερες ανάγκες σε επενδύσεις παγίων στοάμεσο μέλλον, ελευθερώνοντας σημαντικές ταμειακές ροές. Από την άλλη πλευρά η ωρίμανση των επενδύσεων και η περικοπή του κόστους ενισχύουν περαιτέρω τις ταμειακές ροές της εταιρίας. Ο συνδυασμός αυτός θα επιτρέψει στην εταιρία να μειώσει το δανεισμό της τα επόμενα χρόνια, να εξορθολογίσει περισσότερο τη δομή του ομίλου συγκεντρώνοντας αξία στη μητρική εταιρία, αλλά και να διασφαλίσει ικανοποιητικό μέρισμα για τους μετόχους.

2.3 ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Το ΥΓΕΙΑ ιδρύθηκε το 1970 από μια ομάδα ελλήνων ιατρών, με στόχο τη δημιουργία ενός πρότυπου για τη χώρα μας ιδιωτικού νοσοκομείου. Πρώτο έτος λειτουργίας του ήταν το 1974.

Η λειτουργία του ΥΓΕΙΑ διαχρονικά συμπλήρωσε τις ελλείψεις του νοσηλευτικού συστήματος, το Νοσοκομείο εξελίχθηκε ως ένα από τα κορυφαία στη Νοσοκομειακή αγορά της χώρας μας αλλά και διεθνώς.

Κύριος στόχος του Νοσοκομείου είναι η παροχή υπηρεσιών σε υψηλά ποιοτικά επίπεδα (standards) που θα ικανοποιούν τους ασθενείς-πελάτες μας.

Η εφαρμοσμένη και δοκιμασμένη ιατρική, τόσο στον τομέα της διάγνωσης όσο και της θεραπείας, υποβοηθείται από την υψηλή βιοιατρική τεχνολογία και το εξειδικευμένο ιατρο-νοσηλευτικό προσωπικό.

Η εταιρία στεγάζεται σε ιδιόκτητο κτίριο το οποίο κατά καιρούς έχει εκσυγχρονίσει. Επιπλέον, το ΥΓΕΙΑ Α.Ε έχει διευρύνει την παρουσία του στον χώρο, επεκτείνοντας το φάσμα των προσφερομένων διαγνωστικών υπηρεσιών με τη δημιουργία νέων διαγνωστικών τμημάτων, εργαστηρίων και κλινικών. Η εταιρία προσφέρει τις υπηρεσίες της σε ιδιώτες, καθώς και σε ασθενείς που επιζητούν διαγνωστικές υπηρεσίες μέσω των δημόσιων ταμείων τους και ασφαλιστικών οργανισμών.

Το προσωπικό της εταιρίας είναι άρτια εκπαιδευμένο και επιστημονικά καταρτισμένο ώστε να είναι σε θέση να εξυπηρετεί όσο το δυνατόν αποτελεσματικότερα τους ασθενείς. Η εταιρία εκτός από το μόνιμο προσωπικό της απασχολεί και ομάδα επιστημονικών συνεργατών, η οποία απαρτίζεται κυρίως από ιατρούς. Οι ιατροί αυτοί είναι υπεύθυνοι των διαφόρων διαγνωστικών τμημάτων που έχει δημιουργήσει η εταιρία τα τελευταία χρόνια.

Το 2002 ήταν μια σημαντική χρονία για την εταιρία καθώς σηματοδοτήθηκε από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η άντληση κεφαλαίων ύψους 17 εκατ. Ευρώ σε συνδυασμού με τη συνεχιζόμενη από ετών αυτοχρηματοδότηση της εταιρίας, της δίνουν τη δυνατότητα για την εφαρμογή ενός δυναμικού επενδυτικού προγράμματος. Το πρόγραμμα αυτό επικεντρώνεται κυρίως στην απόκτηση σύγχρονου ιατρικού εξοπλισμού που θα καλύψει ανάγκες για τη παροχή νέων υπηρεσιών διάγνωσης και θεραπείας που δεν παρέχονται σήμερα στη χώρα μας. Το 2002 ξεκίνησε η συνεργασία της εταιρίας με το Harvard Medical International της Ιατρικής σχολής του Πανεπιστημίου του Harvard. Η συνεργασία αυτή δημιουργεί τις προϋπόθεσης εκπόνησης ενός στρατηγικού προγράμματος

Διαχείρισης και Έλεγχου Ποιότητας των υπηρεσιών της καθώς επίσης και της διενέργειας μορφωτικών προγραμμάτων σε θέματα ιατρικών και διοικητικών υπηρεσιών που διασφαλίζουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών υγείας υψηλού επιπέδου.

2.3.1 Οικονομικές καταστάσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	1.143.789,29	1.143.789,29
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	5.162.663,99	5.035.598,59	4.801.403,46	4.978.187,95	4.746.354,23
Αποσβέσεις	4.785.465,52	4.399.306,90	4.032.858,91	3.668.055,43	3.167.088,91
Καθαρή Αξία	377.198,47	636.291,69	768.544,55	1.310.132,52	1.579.265,32
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	5.686.621,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	566.219,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή Αξία	5.120.401,67	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	10.849.285,19	5.035.598,59	4.801.403,46	4.978.187,95	4.746.354,23
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	5.351.685,05	4.399.306,90	4.032.858,91	3.668.055,43	3.167.088,91
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	5.497.600,14	636.291,69	768.544,55	1.310.132,52	1.579.265,32

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Π. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
1. Γήπεδα - οικόπεδα	17.567.033,69	12.115.271,24	12.115.271,24	12.115.271,24	12.115.271,24
3. Κτίρια και τεχνικό έργο	76.194.758,77	67.453.150,54	61.773.363,06	57.661.677,15	48.989.886,61
Αποσβέσεις	32.626.032,22	30.560.051,19	27.870.239,59	24.192.287,23	21.104.733,32
Καθαρή Αξία	43.568.726,55	36.893.099,35	33.903.123,47	33.469.389,92	27.885.153,30
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός	19.997.547,96	16.492.066,75	7.105.524,01	6.435.984,97	7.932.468,51
Αποσβέσεις	7.341.062,87	6.300.869,38	5.785.358,38	5.453.617,88	6.834.327,62
Καθαρή Αξία	12.656.485,09	10.191.197,37	1.320.165,63	982.367,09	1.098.140,90
5. Μεταφορικό μέσα	291.142,38	249.762,43	374.670,07	368.875,76	386.624,23
Αποσβέσεις	171.960,85	132.950,08	217.589,99	181.653,55	156.364,93
Καθαρή Αξία	119.181,53	116.812,35	157.080,08	187.222,21	230.259,30
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	9.999.793,10	9.133.426,43	8.116.601,11	7.201.136,20	6.479.639,71
Αποσβέσεις	8.216.522,86	7.430.143,58	6.485.213,79	5.528.334,32	4.592.318,04
Καθαρή Αξία	1.783.270,24	1.703.282,85	1.631.387,32	1.672.801,88	1.887.321,67
7. Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκυταβολές	172.937,14	14.545.097,80	14.675.439,49	7.024.180,58	7.674.748,28
Καθαρή Αξία	172.937,14	14.545.097,80	14.675.439,49	7.024.180,58	7.674.748,28
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	124.223.213,04	119.988.775,19	104.160.868,98	90.807.125,90	83.578.638,59
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	48.355.578,80	44.424.014,23	40.358.401,75	35.355.892,98	32.687.743,90
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	75.867.634,24	75.564.760,96	63.802.467,23	55.451.232,92	50.890.894,69

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	124.223.213,04	119.988.775,19	104.160.868,98	90.807.125,90	83.578.638,59
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	48.355.578,80	44.424.014,23	40.358.401,75	35.355.892,98	32.687.743,90
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	75.867.634,24	75.564.760,96	63.802.467,23	55.451.232,92	50.890.894,69

III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.035.697,541	981.697,541	533.333,641	144.827,591	109.611,15
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	26.412,33
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	66.327,70	77.997,53	74.214,83	74.043,79	66.275,18
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.102.025,24	1.059.695,07	607.548,47	218.871,38	202.298,66
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	125.325.238,28	121.048.470,26	104.768.417,45	91.025.997,28	83.780.937,25
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	48.355.578,80	44.424.014,23	40.358.401,75	35.355.892,98	32.687.743,90
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	76.969.659,48	76.624.456,03	64.410.015,70	55.670.104,30	51.093.193,35

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	2.253.735,94	1.783.819,36	1.764.702,50	1.792.936,38	1.461.025,86
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΩΝ	2.253.735,94	1.783.819,36	1.764.702,50	1.792.936,38	1.461.025,86
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
1. Πελάτες	23.472.610,03	17.992.949,88	16.762.202,57	17.411.759,78	17.333.945,69
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χαρτοφυλακίου	1.886.336,33	146.253,43	818.863,61	79.070,27	157.937,16
Στις τράπεζες για εισπραξη	0,00	597,00	5.877,00	203.618,17	419.816,38
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1.178.239,63	1.087.990,84	568.102,89	560.323,63	428.974,72
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	779.333,64	542.277,63	846.868,17	256.828,46	823.204,22
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	51.629,83	47.479,83	83.506,11	88.345,65	84.812,00
10. Επισφαλείς - ειόδοικοι πελάτες και χρεώστες	23.070,92	23.070,92	18.108,47	18.108,47	18.971,03
11. Χρεώστες διάφοροι	5.202.057,77	4.863.424,39	5.314.970,21	6.144.149,05	6.266.945,25
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	88.934,49	98.336,62	40.395,22	34.136,20	52.307,87
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	32.682.212,64	24.802.380,54	24.458.894,25	24.796.339,68	25.586.914,33

III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

2. ομολογίες	0,00	0,00	0,00	112.523,98	108.038,59
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	0,00	0,00	0,00	112.523,98	108.038,59

IV. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Ταμείο	19.594,75	29.059,48	27.904,97	315.044,81	125.738,74
3. Καταθέσεις όψεως	543.043,19	674.328,09	9.965.217,33	325.389,56	1.150.862,42
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	562.637,94	703.387,57	9.993.122,30	640.434,37	1.276.601,16
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	562.637,94	703.387,57	9.993.122,30	752.958,35	1.384.639,75
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	35.498.586,52	27.289.587,47	36.216.719,05	27.342.234,41	28.432.579,94

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επόμενων Χρήσεων	350.310,76	136.710,97	162.723,24	213.414,66	212.835,52
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	267.842,57	262.421,35	819.662,70	286.470,08	383.022,05
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	618.153,33	399.132,32	982.385,94	499.884,74	595.857,57
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	118.583.999,47	104.949.467,51	102.377.665,24	85.966.145,26	82.844.685,47

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	8.466.074,35	7.937.921,50	8.116.596,92	5.977.429,02	5.952.009,12
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.347.198,28	2.322.550,73	915.866,48	1.548.337,38	1.584.810,23
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	10.813.272,63	10260472,23	9032463,40	7525766,40	7.536.819,36

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2004	2003	2002	2001	2000
Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)					
1. Καταβλημένο	17.548.000,00	17.548.000,00	17.548.000,00	15.950.040,58	11.416.738,96

2. Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	1.143.789,29	1.143.789,29
ΣΥΝΟΛΟ Μ.Κ	17.548.000,00	17.548.000,00	17.548.000,00	17.093.829,87	12.560.528,25
Η. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ					
1. Καταβλημένο	15.293.550,97	15.293.550,97	15.293.550,97	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	15.293.550,97	15.293.550,97	15.293.550,97	0,00	0,00

ΙΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	5.478.807,32	27.044,87	27.044,87	27.044,87	4.560.346,50
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕ	5.478.807,32	27.044,87	27.044,87	27.044,87	4.560.346,50

ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Τακτικό αποθεματικό	2.526.464,52	2.450.713,52	2.422.913,52	2.143.561,52	1.678.430,19
4. Έκτακτα αποθεματικά	581.843,03	581.843,03	581.843,03	581.843,03	581.843,03
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	664.716,66	664.716,66	664.716,66	664.716,65	657.926,12
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.773.024,21	3.697.273,21	3.669.473,21	3.390.121,20	2.918.199,35

V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

Υπόλοιπο Κερδών χρήσεως εις νέο	1.625.880,80	7.581.541,04	8.449.124,48	5.709.449,58	4.505.198,53
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	1.625.880,80	7.581.541,04	8.449.124,48	5.709.449,58	4.505.198,53
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	43.719.263,30	44.147.410,09	44.987.193,53	26.220.445,52	24.544.272,62

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπ	306.369,29	310.831,29	303.212,92	310.568,95	258.215,15
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	306.369,29	310.831,29	303.212,92	310.568,95	258.215,15

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
2. Δάνεια τραπεζών	20.000.000,00	20.000.000,00	14.717.569,83	14.717.569,83	14.717.569,83
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	128.677,72
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.000.000,00	20.000.000,00	14.717.569,83	14.717.569,83	14.846.247,55

II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. Προμηθευτές	13.214.455,85	11.583.050,73	8.843.548,72	8.103.528,39	8.398.706,78
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.669.019,62	16.029.489,17	19.235.368,41	10.388.011,21	9.417.000,94
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.954.877,57	2.131.830,12	2.651.461,58	6.616.567,72	6.168.527,14
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.862.787,30	1.188.766,86	1.391.395,00	1.313.882,86	1.662.646,32
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	459.405,03	212.510,18	452.570,57	301.413,15	423.135,53
10. Μερίσματα πληρωτέα	7.484.571,96	1.562.298,55	2.856.459,09	10.696.004,58	8.599.297,36
11. Πιστωτές διάφοροι	7.983.238,61	6.794.246,02	6.556.301,70	7.069.813,99	8.265.018,34
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	53.628.355,114	311.502.1111,63	41.1187.105,07	44.4811.221,110	42.1134.332,41
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	73.628.355,114	511.502.1111,63	56.704.674,110	511.206.7111,73	57.780.5711,116

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	930.010,94	989.034,50	382.583,89	228.339,06	261.617,73
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	930.010,94	989.034,50	382.583,89	228.339,06	261.617,73
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	118.583.999,47	104.949.467,51	102.377.665,24	85.966.145,26	82.844.685,47

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

1. Δικαιούχοι άλλων περιουσιακών στοιχείων	8.466.074,35	7.937.921,50	8.116.596,92	5.977.429,02	5.952.009,12
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.347.198,28	2.322.550,73	915.866,48	1.548.337,38	1.584.810,23
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	10.813.272,63	10.260.472,23	11.032.463,40	7.525.766,40	7.536.819,36

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	71.836.884,09	68.801.681,93	73.869.603,99	74.538.318,57	70.662.975,27
Μείον: Κόστος πωλήσεων	65.710.388,38	62.814.785,64	62.805.418,17	58.070.239,11	56.326.088,08
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	6.126.495,71	5.986.896,29	11.064.185,82	16.468.079,46	14.336.887,18
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσσης	2.771.447,74	2.672.491,32	2.908.376,11	2.641.001,05	3.289.098,11
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	8.897.943,45	8.659.387,61	13.972.561,93	19.109.080,51	17.625.985,29
ΜΕΙΟΝ					
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.974.970,23	5.058.618,00	4.998.766,15	4.648.832,78	4.723.050,07
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	4.974.970,23	5.058.618,00	4.998.766,15	4.648.832,78	4.723.050,07
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	3.922.973,22	3.600.769,61	8.973.795,78	14.460.247,73	12.902.935,22
ΠΛΕΟΝ					
1. Έσοδα συμμετοχών	218.600,00	4.400,00	607.707,35	23.835,73	39.538,08
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	108.980,80	162.274,95	367.048,89	130.799,97	146.663,67
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	327.580,80	166.674,95	974.756,24	154.635,70	186.201,75
ΜΕΙΟΝ					
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.890.991,79	1.431.584,71	1.308.412,20	1.583.202,88	1.066.502,77
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.890.991,79	1.431.584,71	1.308.412,20	1.583.202,88	1.066.502,77
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	2.359.562,23	2.335.859,85	8.640.139,82	13.031.680,55	12.022.634,21

ΠΛΕΟΝ					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.088,00	0,00	0,00	143,07	21.327,71
2. Έκτακτα κέρδη	5.994,69	49.120,34	34.016,28	1.643.160,62	9.534,81
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	221.665,09	65.808,60	79.974,69	228.260,99	90.554,94
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	229.747,78	114.928,94	113.990,97	1.871.564,68	121.417,46
ΜΕΙΟΝ					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	32.634,63	207.541,01	136.889,70	10.009,66	213.109,26
2. Έκτακτες ζημιές	4.000,00	139,26	0,00	0,00	90.277,14
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.915,50	0,00	249.041,78	9.041,18	5.909,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	38.550,13	207.680,27	385.931,48	19.050,84	3011.2116,27
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	191.197,65	-92.751,33	-271.940,51	1.852.513,84	-187.878,81
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2.550.759,88	2.243.108,52	8.368.199,31	14.884.194,39	11.834.755,39

(ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)					
ΜΕΙΟΝ					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	4.896.993,26	4.561.812,44	5.541.483,75	4.885.511,42	4.395.015,31
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	4.896.993,26	4.561.812,44	5.541.483,75	4.885.511,42	4.395.015,31
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.550.75988	2.243.108,52	8.368.199,31	14.884.194,39	11.834.755,39
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.550.759,88	2.243.108,52	8.368.199,31	14.884.194,39	11.834.755,39
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	2.550.759,88	2.243.108,52	8.368.199,31	14.884.194,39	11.834.755,39

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	2.550.759,88	2.243.108,52	8.368.199,31	14.884.194,39	11.834.755,39
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	7.581.541,04	8.449.124,48	5.709.449,58	4.505.198,53	2.628.753,43
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	794.650,00	-186.814,75	1.019.971,62	0,00
ΜΕΙΟΝ					
Φόρος εισοδήματος	934.692,57	893.300,66	2.857.180,02	5.682.136,78	4.814.885,95
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	219.976,55	110.941,30	110.807,14	85.913,08	321.939,97
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.154.669,12	1.004.241,96	2.967.987,16	5.768.049,86	5.136.825,92
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	8.977.631,80	8.893.341,04	11.296.476,48	12.601.371,44	11.326.682,91
1. Τακτικό αποθεματικό	75.751,00	27.800,00	279.352,00	465.131,33	355.042,70
2. Πρώτο μέρισμα	488.631,77	416.416,56	1.857.686,15	6.420.000,00	4.452.528,19
3. Πρόσθετο μέρισμα	6.787.368,23	867.583,44	710.313,85	0,00	0,00
6. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	0,00	0,00	0,00	2.150,15	0,00
6. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	0,00	0,00	0,00	4.640,38	13.913,48
8. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	1.625.880,80	7.581.541,04	8.449.124,48	5.709.449,58	4.505.198,53
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	8.977.631,80	8.893.341,04	11.296.476,48	12.601.371,44	9.326.682,91

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	0	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	25.474.764,36	21.910.403,91	19.895.277,57	23.405.206,11	24.918.034,10
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	123.983.171,45	119.755.941,43	103.931.870,89	90.570.600,74	83.258.020,90

Επενδυμένα κεφάλαια	84.388.282,92	80.176.899,26	78.940.131,77	51.326.026,56	48.678.843,39
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-18.129.769,42	-12.212.604,16	-5.770.386,02	-17.146.987,49	-14.501.752,46
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	1.976.612,26	3.113.497,44	3.471.860,09	-7.511.934,63	-6.469.391,28
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	8.819.966,48	8.162.582,05	14.515.279,53	19.345.759,15	17.297.950,53
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	1.616.067,31	1.349.807,86	5.511.019,29	9.202.057,61	7.019.869,44
Τραπεζικές υποχρεώσεις					
Μικροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20.000.000,00	20.000.000,00	14.717.569,83	14.717.569,83	14.717.569,83
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20.669.019,62	16.029.489,17	19.235.368,41	10.388.011,21	9.417.000,94
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	40.669.019,62	36.029.489,17	33.952.938,24	25.105.581,04	24.134.570,77

2.3.2 Ταμειακές ροές

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ					
Α. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	71.836.884,09	68.801.681,93	73.869.603,99	74.538.318,57	0,00
Μεταβολή στις απαιτήσεις	7.879.832,10	343.486,29	-337.445,43	-790.574,65	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις	63.957.051,99	68.458.195,64	74.207.049,42	75.328.893,22	0,00
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.771.447,74	2.672.491,32	2.908.376,11	2.641.001,05	0,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	108.980,80	162.274,95	367.048,89	130.799,97	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	229.747,78	114.928,94	113.990,97	1.871.564,68	0,00
Μεταβολή χρεογράφων	0,00	0,00	-112.523,98	4.485,39	0,00
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	67.067.228,31	71.407.890,85	77.708.989,37	79.967.773,53	0,00
Κόστος πωλήσεων	60.813.395,12	58.252.973,20	57.263.934,42	53.184.727,69	0,00
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.974.970,23	5.058.618,00	4.998.766,15	4.648.832,78	0,00
Μεταβολή στα αποθέματα	469.916,58	19.116,86	-28.233,88	331.910,52	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	38.550,13	207.680,27	385.931,48	19.050,84	0,00
Μειών: Μεταβολή προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.741.313,00	2.534.757,80	455.177,60	-1.960.868,57	0,00
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	-278.044,57	1.189.704,23	-328.256,37	62.694,16	0,00
Μεταβολή προβλέψεων	-4.462,00	7.618,37	-7.356,03	52.353,80	0,00

Φόρος εισοδήματος	1.331.621,67	729.223,42	7.119.908,05	4.300.037,66	0,00
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	64.169.647,30	60.535.531,35	69.620.741,02	64.330.380,11	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2.897.581,01	10.872.359,50	8.088.248,35	15.637.393,43	0,00

Β. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	4.609.412,54	17.781.153,31	11.833.711,29	15.749.961,73	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	42.330,17	452.146,60	388.677,09	16.572,72	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	218.600,00	4.400,00	607.707,35	23.835,73	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-4.433.142,71	-18.228.899,91	-11.614.681,03	-15.742.698,72	0,00

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	0,00	0,00	15.747.721,10	4.533.301,62	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	5.282.430,17	0,00	-128.677,72	0,00
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	4.639.530,45	-3.205.879,24	8.847.357,20	971.010,27	0,00
Μεταβολή στα μερίσματα	1.353.726,59	2.578.160,54	10.407.545,49	4.323.292,78	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.890.991,79	1.431.584,71	1.308.412,20	1.583.202,88	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	1.394.812,07	-1.933.194,32	12.879.120,61	-530.861,49	0,00
Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης	-140.749,63	-9.289.734,73	9.352.687,93	-636.166,79	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ	703.387,57	9.993.122,30	640.434,37	1.276.601,16	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ	562.637,94	703.387,57	9.993.122,30	640.434,37	0,00
ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ					
Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	-140.749,63	-9.289.734,73	9.352.687,93	-636.166,79	0,00
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.3.3 Οικονομικές αναλύσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
I. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
Γενική ρευστότητα	0,66	0,69	0,86	0,61	0,66
Άμεση ρευστότητα	0,62	0,65	0,82	0,57	0,63
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1,05	1,78%	23,80%	1,44%	2,97
Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό	1,58%	2,58%	27,59%	2,34%	4,49%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΜΟ)	6,22%	26,68%	18,7%	35,77%	0,00%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5,40%	27,52%	19,26%	35,15%	0,00%
Δεικτής ρευστότητας	152	119	81	109	118
Διαθέσιμα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,03	-0,06	-1,73	-0,04	-0,09

IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	2,41	2,66	2,88	2,29	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (ΜΟ)	2,59	2,79	2,64	2,21	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	150	135	125	157	0
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές (ΜΟ)	139	129	136	163	0
Προμηθευτές προς κεφάλαιο κίνησης	-1	-2	-3	-1	-2

V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Διάρκεια λειτουργικού κύκλου	176	140	129	131	140
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	26	5	4	-27	140

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	2,15%	2,14%	8,17%	17,31%	14,29%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	5,83%	5,08%	18,60%	56,77%	48,22%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων	2,28%	2,16%	8,89%	17,63%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων Κεφαλαίων προ φόρων	5,81%	5,03%	23,50%	58,64%	0,00%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	1,36%	1,29%	5,38%	10,70%	8,47%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	3,70%	3,06%	12,25%	35,09%	28,60%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	1,45%	1,30%	5,85%	10,90%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	3,68%	3,03%	15,48%	36,25%	0,00%
Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων	4,00%	3,50%	14,02%	36,36%	30,04%
Χρηματοοικονομική μόχλευση	68,61%	68,82%	75,35%	64,05%	62,31%
Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού	2,06%	1,87%	8,05%	16,43%	14,21%
Απόδοση ελεγχόμενων κεφαλαίων	3,02%	2,80%	10,60%	29,00%	24,31%
Ρυθμός διατηρήσιμης ανάπτυξης	1,11%	4,35%	14,37%	27,85%	25,20%
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,04	0,03	0,12%	0,35	0,29
Φορολογική επιβάρυνση	63,36%	60,18%	65,86%	61,82%	59,32%
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	57,43%	61,04%	86,48%	90,39%	91,73%

Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	6,18%	5,34%	13,10%	22,09%	18,26%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,61	0,66	0,72	0,87	0,85
Κεφαλαιακή διάρθρωση	2,71	2,38	2,28	3,28	3,38
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων	12,84%	7,43%	11,65%	1,04%	1,57%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές, προς κέρδη προ φόρων	9,01%	5,12%	1,36%	12,57%	1,03%

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθέσιμων	127,68	97,81	7,39	116,39	55,35
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,20	2,77	3,02	3,01	2,76
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	31,87	38,57	41,86	41,57	48,37
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	-3,96	-5,63	-12,80	-4,35	-4,87
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,93	0,90	1,15	1,34	1,38
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδύμενων κεφαλαίων	0,85	0,86	0,94	1,45	1,45
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,61	0,66	0,72	0,87	0,85
Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,36	1,74	1,76	1,68	1,65

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ

Περιθώριο μικτού κέρδους	8,53%	8,70%	14,98%	22,09%	20,29%
Περιθώριο ΚΙΠΦ	5,92%	5,48%	13,47%	19,61%	18,52%
Περιθώριο ΚΙΠΦΑ	12,28%	11,86%	19,65%	25,95%	24,48%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	3,28%	3,40%	11,70%	17,48%	17,01%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	3,55%	3,26%	11,33%	19,97%	16,75%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	2,25%	1,96%	7,46%	12,35%	9,93%

Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής	4,03%	15,80%	10,95%	20,98%	0,00%
---------------------------------------	-------	--------	--------	--------	-------

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ

Ι.ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	6,93%	7,35%	6,77%	6,24%	6,68%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμους προς κύκλο εργασιών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	6,93%	7,35%	6,77%	6,24%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών	2,63%	2,08%	1,77%	2,12%	1,51%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	0,05%	0,30%	0,52%	0,03%	0,44%
ΙΙ.ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
Έξοδα διοίκησης προς μικτά αποτελέσματα	81,20%	84,49%	45,18%	28,23%	32,94%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμους προς μικτά αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς μικτά αποτελέσματα	81,20%	84,49%	45,18%	28,23%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς μικτά αποτελέσματα	30,87%	23,91%	11,83%	9,61%	7,44%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές, προς μικτά αποτελέσματα	0,63%	3,47%	3,49%	0,12%	2,16%

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Altman's Z-score	0,86	1,05	1,38	1,48	1,43
Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό	-10,96%	-8,34%	-4,04%	-14,30%	-12,55%
Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό	1,16%	6,12%	6,99%	5,63%	4,61%
Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό	11,14%	11,15%	30,19%	52,82%	49,09%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	24,94%	31,16%	33,32%	18,60%	17,84%
Πωλήσεις προς συνολικό ενεργητικό	0,60	0,65	0,71	0,86	0,84

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις το 2003 ήταν χρονιά δυναμικής ανάπτυξης για το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. Το 2003 ολοκληρώθηκε το μεγαλύτερο μέρος ενός δυναμικού Επενδυτικού Προγράμματος ύψους 22 εκατ. ευρώ (το μεγαλύτερο μέρος του οποίου χρηματοδοτήθηκε από τα αντληθέντα από το Χρηματιστήριο Αθηνών κεφάλαια) που

συνίστατο κυρίως στην απόκτηση σύγχρονου ιατρικού εξοπλισμού για την παροχή νέων υπηρεσιών διάγνωσης και θεραπείας.

Η εταιρία πραγματοποίησε την πενταετία 2000 – 2004 επενδύσεις ύψους 23 εκατ. Ευρω σε ενσώματα πάγια. Οι εν λόγω επενδύσεις στοχεύουν, στην ανταπόκριση στα εκάστοτε νέα επιστημονικά δεδομένα της ιατρικής επιστήμης, όπου αφενός θα συμβάλλουν στη διαχρονική διατήρηση της ποιοτικής σταδιοδρομίας του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. στην παροχή νοσηλευτικών υπηρεσιών στον ιδιωτικό τομέα, και αφετέρου στην περαιτέρω ουσιαστική αύξηση των εσόδων και της κερδοφορίας της εταιρίας σαν αποτέλεσμα της αριθμητικής αύξησης των παρεχόμενων υπηρεσιών και της αναμενόμενης διεύρυνσης του μεριδίου αγοράς που θα προέλθουν από την επέκταση σε νέους νοσηλευτικούς τομείς και της αύξησης της παραγωγικότητας λόγω της αναβάθμισης των υφιστάμενων δραστηριοτήτων.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκαν σε διαδοχικά ικανοποιητικότερα επίπεδα, καθόσον η Εταιρία μετά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών τον Ιούνιο του 2002 (που άντλησε νέα κεφαλαία) τα διέθεσε σταδιακά μέχρι σήμερα για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού της προγράμματος.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 2000 – 2004, επιβεβαιώνουν την εύρωστη κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας, η οποία της δίνει την ευχέρεια να χρηματοδοτήσει και να υλοποιήσει τα μελλοντικά επενδυτικά της προγράμματα, επιλέγοντας από ένα πλήθος χρηματοοικονομικών μέσων, δυνατοτήτων και προϊόντων. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί και πάλι ότι η Εταιρία κατά τη χρήση 2002 προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών επιτυγχάνοντας την άντληση κεφαλαίων.

Μέσα στο 2002 η εταιρία επένδυσε πόσο 438 χιλ. Ευρω για την εξαγορά ποσοστού 60% στην εταιρία ALAN MEDICAL Α.Ε. και το 2003 εξαγόρασε το υπόλοιπο 40% αντί ποσού 448 χιλ. Ευρω.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσίασε μικρή μείωση την πενταετία 2000 – 2004 με καλύτερη χρήση το 2002. Αυτό οφείλεται στην σταδιακή μείωση των εισερχόμενων ασθενών, λόγω της παρατεινόμενης οικονομικής κρίσης και στη διατήρηση του πληθωρισμού σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που απέτρεψε τους ασθενείς να προτιμήσουν θεραπευτήρια που προσφέρουν υψηλού επιπέδου υπηρεσίες.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν μικρή αλλά σταθερή πορεία ανάπτυξης. Η εταιρία, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, απολαμβάνει υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο και επιτυγχάνει να διατηρεί διαχρονικά, μέσω της

συνεχούς ανάπτυξης και βελτίωσης των πάσης φύσεως ιατρικών υπηρεσιών που προσφέρει, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως υψηλής προστιθέμενης αξίας.

2.4 EYROMEDICA A.E

Ο όμιλος EYROMEDICA που ιδρύθηκε το 1989 από μια ομάδα 65 διακεκριμένων ιατρών, δραστηριοποιείται δυναμικά στο χώρο της υγείας, ενώ από το 1994 είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών .

Στόχος της εταιρίας είναι να προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες υγείας υψηλής ποιότητας και αξιοπιστίας, μέσα από ένα δίκτυο μονάδων με παρουσία στα αστικά κέντρα, τόσο στην Ελλάδα όσο και σε γειτονικές χώρες. Σήμερα με 20 μεγάλα πολυδύναμα Διαγνωστικά Κέντρα με τμήματα όλων των ιατρικών ειδικοτήτων και 12 κλινικές δυναμικότητας 1182 κλινών, αποτελεί τον ευρύτερα αναπτυγμένο ιδιωτικό φορέα παροχής Πρωτοβάθμιας και Δευτεροβάθμιας περίθαλψης στη χώρα μας.

Κύρια χαρακτηριστικά του ολοκληρωμένου αυτού δικτύου υγείας είναι η ευρεία γεωγραφική διασπορά, η σωστή οργάνωση, η κοινή διαχείριση, η μεταφορά τεχνογνωσίας, η συμπληρωματικότητα των δραστηριοτήτων, η ενιαία επιστημονική κατεύθυνση, η υψηλή εξειδίκευση, το υψηλό κύρους ιατρικό και νοσηλευτικό προσωπικό, ο άρτιος τεχνολογικός εξοπλισμός τελευταίας γενιάς, η ανάπτυξη, ο εκσυγχρονισμός, η συνεχή αναβάθμιση και εξέλιξη.

Η Euromedica, μετά από είκοσι (20) εξαγορές, τέσσερις (4) συγχωνεύσεις και αναδιαρθρώσεις και τη δημιουργία οχτώ (8) νέων μονάδων, έχει καταστεί ένα δίκτυο ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, με σημαντική γεωγραφική διασπορά. Ο Όμιλος σήμερα:

- Λειτουργεί 32 ιατρικές μονάδες, εκ των οποίων 12 Νοσοκομεία και 20 Διαγνωστικά Κέντρα, σε 8 αστικές περιοχές υψηλής ανάπτυξης στην Ελλάδα.
- Συνεργάζεται με 340 διαγνωστικά κέντρα και 485 ιατρούς σε όλη τη χώρα.
- Δυναμικότητα 1.214 νοσοκομειακές κλίνες (62 μονάδες εντατικής θεραπείας).
- Συνεργασία με τους περισσότερους Κρατικούς Ασφαλιστικούς Φορείς και Ιδιωτικές Ασφαλιστικές Εταιρίες.
- Έμπειρη Ομάδα Διοίκησης με 20 έτη εμπειρίας στο χώρο της υγείας.
- Ιατρικό προσωπικό με υψηλή επιστημονική κατάρτιση, αναγνωρισμένη αξία και κύρος στις τοπικές κοινωνίες.

- Η Euromedica εκτιμώντας τη συμβολή του ανθρώπινου παράγοντα στην παροχή υψηλών υπηρεσιών υγείας, συνεχώς εκπαιδεύει το ιατρικό προσωπικό της στις τελευταίες τεχνολογίες και εφαρμογές της ιατρικής επιστήμης.
- Σύγχρονες ιδιοκτήτες κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικής επιφάνειας άνω των 76.000 τ.μ.
- 120 εκ.ευρω εμπορική άξια γηπέδων και κτιρίων.
- Τελευταίας τεχνολογίας ιατρικός εξοπλισμός που περιλαμβάνει σύγχρονους αξονικούς τομογράφους 64 τομών και συστήματα αγγειογράφων – στεφανειογραφών τεχνολογίας flat screen.
- Πιστοποίηση του Μικροβιολογικού – Βιοχημικού Εργαστηρίου κατά ISO 17025 από το ΕΣΥΔ για 205 τύπους εργαστηριακών εξετάσεων.
- εκατ. Ευρώ για επενδύσεις σε εκσυγχρονισμό την περίοδο 2000 – 2004.

2.4.1 Οικονομικές καταστάσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2000
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα Ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	624.450,98	688.467,28	688.467,28	686.667,11	388.572,66
Αποσβέσεις	547.763,92	558.082,94	522.130,11	479.290,11	262.640,72
Καθαρή Αξία	76.687,06	130.384,34	166.337,17	207.377,00	125.931,94
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	140.539,49	140.539,49	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	28.107,84	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή Αξία	112.431,65	140.539,49	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	9.052.758,63	8.110.239,70	6.973.659,95	6.425.966,86	920.852,54
Αποσβέσεις	3.619.814,81	2.997.968,84	2.531.269,79	2.112.161,88	322.273,61
Καθαρή Αξία	5.432.943,82	5.112.270,86	4.442.390,16	4.313.804,98	598.578,93
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	9.817.749,10	8.939.246,47	7.662.127,23	7.112.633,97	1.309.425,20
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	4.195.686,57	3.556.051,78	3.053.399,90	2.591.451,99	584.914,33
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	5.622.062,53	5.383.194,69	4.608.727,33	4.521.181,98	724.510,87

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ι. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	531,00	531,00	531,00	318,59	318,59
Αποσβέσεις	445,94	361,81	255,61	149,66	85,92
Καθαρή Αξία	85,06	169,19	275,39	168,93	232,67
3. Υπεράξια επιχείρησης (goodwill)	25.828.129,89	25.828.129,89	25.828.129,89	25.828.129,88	0,00

Αποσβέσεις	2.588.701,55	1.291.406,50	0,00	0,00	0,00
Καθαρή Αξία	23.239.428,34	24.536.723,39	25.828.129,89	25.828.129,88	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΗΣΕΩΝ	25.828.660,89	25.828.660,89	25.828.660,89	25.828.448,47	318,59
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.589.147,49	1.291.768,31	255,61	149,66	85,92
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	23.239.513,40	24.536.892,58	25.828.405,28	25.828.298,81	232,67

II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΗΣΕΙΣ

1. Γήπεδα - οικόπεδα	3.513.521,35	2.939.317,76	2.939.317,76	2.812.996,78	628.363,55
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	27.947.872,99	26.917.392,74	19.872.757,70	13.664.106,74	3.005.511,81
Αποσβέσεις	7.880.005,44	7.182.955,38	6.494.494,26	6.065.413,02	2.739.527,09
Καθαρή Αξία	20.067.867,55	19.734.437,36	13.378.263,44	7.598.693,72	265.984,71
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός	22.759.664,07	22.611.534,83	22.321.225,25	21.612.251,49	1.582.464,58
Αποσβέσεις	10.243.878,73	9.852.304,84	9.249.952,57	8.655.005,58	1.003.022,27
Καθαρή Αξία	12.515.785,34	12.759.229,99	13.071.272,68	12.957.245,91	579.442,32
5. Μεταφορικό μέσο	549.147,92	549.147,92	502.139,36	502.139,38	52.090,81
Αποσβέσεις	373.805,94	316.952,79	307.742,37	238.152,80	37.916,94
Καθαρή Αξία	175.341,98	232.195,13	194.396,99	263.986,58	14.173,86
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5.905.918,10	5.665.396,54	5.435.720,37	4.686.758,19	348.342,20
Αποσβέσεις	3.918.403,61	3.546.648,92	3.205.116,15	2.797.815,24	282.635,36
Καθαρή Αξία	1.987.514,49	2.118.747,62	2.230.604,22	1.888.942,95	65.706,84
7. Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,00	0,00	6.172.674,25	6.718.840,78	75.078,59
Καθαρή Αξία	0,00	0,00	6.172.674,25	6.718.840,78	75.078,59
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΗΣΕΩΝ	60.676.124,43	58.682.789,79	57.243.834,69	49.997.093,36	5.691.851,54
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	22.416.093,72	20.898.861,93	19.257.305,35	17.756.386,64	4.063.101,66
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	38.260.030,71	37.783.927,86	37.986.529,34	32.240.706,72	1.628.749,88
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΗΣΕΩΝ	86.504.785,32	84.511.450,68	83.072.495,58	75.825.541,83	5.692.170,13
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	25.005.241,21	22.110.630,24	19.257.560,96	17.756.536,30	4.063.187,58
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	61.499.544,11	62.320.820,44	63.814.934,62	58.069.005,53	1.628.982,56

III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	40.891.493,93	19.803.207,87	15.826.331,87	12.700.655,17	25.711.892,57
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.576.594,12	6.727.418,45	6.271.188,66	6.337.691,63	2.661.041,82
Μειών: Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	330.154,14	1.728.539,99	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	547.547,95	402.156,41	269.948,70	243.769,90	45.130,17
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	46.015.636,00	26.932.782,73	22.037.315,09	17.553.576,71	28.418.064,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	132.520.421,32	111.444.233,41	105.109.810,67	93.379.118,54	34.110.234,69
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	25.005.241,21	22.190.630,24	19.257.560,96	17.756.536,30	4.063.187,58
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	107.515.180,11	89.253.603,17	85.852.249,71	75.622.582,24	30.047.047,11

A. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΘΘΕΜΑ ΤΑ					
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00	0,00	19.926,79	0,00
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	0,00	0,00	0,00	622.383,67	76.318,20
Αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά πάγιων στοιχείων	1.856.710,15	2.030.286,08	1.100.620,11	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	0,00	0,00	51.115,19	13.706,03	78.017,89
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΘΘΕΜΑ ΤΩΝ	1.856.710,15	2.030.286,08	1.151.735,30	656.016,49	154.336,08

II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες	24.845.207,73	19.216.138,04	12.799.444,11	9.805.962,20	216.454,62
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	60.752,15	27.470,31	16.663,20	11.950,00	0,00
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	41.276,30	58.231,11	16.666,09	271,46	5.469,31
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επομένη χρήση	5.481.075,13	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	360.316,63	212.894,08	610.402,66	516.508,85	0,00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμ/κού ενδ/ντος επ	1.334.742,82	2.773.556,70	3.108.555,76	2.185.868,31	0,00
10. Επισφαλείς - επίδοκι πελάτες και χρεωστές	578.757,52	560.484,04	367.162,74	199.763,42	0,00
11. Χρεωστές διάφοροι	4.546.754,51	7.909.477,11	4.553.958,29	2.921.435,31	806.571,72
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	259.849,07	399.534,95	14.875,99	928.470,21	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	37.508.731,86	31.157.786,34	21.487.728,84	16.570.229,76	1.028.495,64

III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

1. Μετοχές	12.027.575,85	12.027.575,85	12.027.575,85	12.032.271,38	7.359.090,87
3. Λοιπά χρεόγραφα	107.410,12	107.410,12	107.410,12	102.714,60	0,00
4. Ίδιες μετοχές	509.336,51	1.629.125,21	1.173.232,61	1.173.232,61	0,00
Μειον: Προβλέψεις	123.951,63	133.890,32	144.693,62	129.379,98	78.555,80
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	12.520.370,85	13.630.220,86	13.163.524,96	13.178.838,61	7.280.535,07

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	167.169,42	158.589,14	464.379,42	333.900,07	189.878,1
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.405.504,94	823.820,42	1.734.959,75	2.613.367,84	8.437.808,61
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	1.572.674,36	982.409,56	2.199.339,17	2.947.267,91	8.627.686,73
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	14.093.045,21	14.612.630,42	15.362.864,13	16.126.106,52	15.908.221,80
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	53.458.487,22	47.800.702,84	38.002.328,27	33.352.352,77	17.091.053,52

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
-------------	--	--	--	--	--

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένων χρήσεων	90.534,79	27.446,36	26.435,71	19.210,64	1.698,23
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.647.803,20	2.225.752,63	1.675.158,68	596.601,99	12.083,77
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	0,00	38.532,07	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.738.337,99	2.291.731,06	1.701.594,39	615.812,63	13.782,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	168.334.067,85	144.729.231,76	130.164.899,70	114.111.929,62	47.876.393,50

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	9.810.638,92	9.810.638,92	9.810.638,91	1.912.038,73	0,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.466.750,41	2.121.596,34	2.744.456,34	3.534.532,47	2.119.861,23
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως	1.038.515,23	1.038.515,23	1.427.415,63	1.444.011,39	388.900,40
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	13.315.904,56	12.970.750,49	13.982.510,88	6.890.582,59	2.508.761,63

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)					
1. Καταβλημένο	45.609.532,50	31.168.308,30	31.168.308,30	30.557.165,00	5.447.982,39
2. Οφειλόμενο	10.135.452,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	55.744.984,50	31.168.308,30	31.168.308,30	30.557.165,00	5.447.982,39

II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

1. Καταβλημένο	7.651.816,79	22.319.255,99	22.319.255,99	22.319.255,99	22.786.911,23
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	7.651.816,79	22.319.255,99	22.319.255,99	22.319.255,99	22.786.911,23

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	782.096,86	651.442,92	651.442,92	651.442,92	651.442,92
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.017.830,31	0,00	0,00	467.972,77	179.558,28

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕ	1.799.927,17	651.442,92	651.442,92	1.119.415,69	831.001,20
---	---------------------	-------------------	-------------------	---------------------	-------------------

IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Τακτικό αποθεματικό	1.582.169,751	1.508.674,211	1.477.068,021	1.373.619,111	665.288,97
4. Έκτακτα αποθεματικό	1.123.556,61	1.123.556,61	1.123.556,61	1.123.556,61	44.020,54
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	120.505,95	120.505,95	120.505,95	120.505,95	0,00
Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	396.842,93	396.842,93	396.842,93	396.842,93	238.112,20
Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο	239.670,49	239.670,49	239.670,49	239.670,49	121.453,70
Αποθεματικό από κέρδη χρυσόγραφων	7.831.621,83	9.121.708,63	9.121.708,63	9.121.708,63	5.153.253,28
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11.294.367,56	12.510.58,82	12.479.352,63	12.375.03,72	6.222.128,69

V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1.686.783,45	1.517.996,05	2.353.228,70	1.352.144,90	861.093,21
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	1.686.783,45	1.517.996,05	2.353.228,70	1.352.144,90	861.093,21

VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών	0,00	2.366.000,00	650.000,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,00	2.366.000,00	650.000,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	78.177.879,47	70.533.962,08	69.621.588,54	67.723.885,30	36.14.116,72

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	104.147,04	104.147,04	104.147,04	104.147,04	61.905,47
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και εξοδά	1.592,54	1.592,54	1.592,54	1.592,54	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	105.739,58	105.739,58	105.739,58	105.739,58	61.905,47

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
1. Ομολογιακά δάνεια	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	9.115.148,56	16.680.521,71	21.687.412,71	19.476.343,31	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	570.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Μακροπρόθεσμες	2.334.613,67	0,00	0,00	0,00	0,00

υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος					
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	692.744,73	5.584,73	5.584,73	1.584,74	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	25.212.506,96	16.686.106,44	21.692.997,44	19.477.928,05	0,00

II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. Προμηθευτές	15.400.564,45	10.376.917,13	9.869.526,74	6.927.588,76	211.133,31
2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές	11.369.394,01	9.547.496,05	1.258.849,05	1.291.505,11	0,00
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	8.758.645,98	6.476.686,43	4.149.921,74	200.288,98	4.237.796,89
3. Τρίταξες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	17.557.891,91	18.696.716,43	12.762.019,55	11.329.745,93	5.974.935,14
4. Προκαταβολές πελατών	87.321,39	86.010,41	71.537,81	177.573,80	123.408,55
5. Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	846.178,87	774.813,82	1.049.103,25	842.594,47	138.418,44
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.855.528,98	2.408.509,15	2.020.380,09	1.511.044,06	81.395,60
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	4.939.111,00	4.706.846,15	4.441.902,30	2.054.410,70	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0,00	2.066.661,05	1.292.444,89	1.360.785,86	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.018.171,34	1.017.322,71	817.124,46	661.594,72	498.680,30
11. Πιστωτές διάφοροι	1.757.220,05	860.374,49	794.280,46	291.190,07	366.110,03
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	64.590.027,98	57.018.353,82	38.527.090,34	26.648.322,46	11.631.878,27
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	89.802.534,94	73.704.460,26	60.220.087,78	46.126.250,51	11.631.878,27

A. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	149.998,51	149.998,51	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	97.915,35	235.071,33	217.483,80	156.054,23	32.781,28
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	711,77
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	247.13,86	385.069,84	217.483,80	156.054,23	33.493,04
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	168.334.067,85	144.729.231,76	130.164.899,70	114.111.929,62	47.876.393,50

ΔΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	9.810.638,92	9.810.638,92	9.810.638,91	1.912.038,73	0,00
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.466.750,41	2.121.596,34	2.744.456,34	3.534.532,47	2.119.861,23

4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τάξεως	1.038.515,23	1.038.515,23	1.427.415,63	1.444.011,39	388.900,40
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	13.315.904,56	12.970.750,49	13.982.510,88	6.890.582,59	2.508.761,63

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	69.877.851,99	61.529.099,96	45.510.602,74	40.612.047,33	5.236.086,07
Μείον: Κόστος πωλήσεων	57.333.387,68	43.708.691,25	33.777.204,54	29.475.765,66	2.593.356,46
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	12.544.464,31	17.820.408,71	11.733.398,20	11.136.281,67	2.642.729,61
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	345.846,94	420.026,85	234.754,42	351.767,79	49.104,01
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	12.890.311,25	18.240.435,56	11.968.152,62	11.488.049,46	2.691.833,63

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.650.294,05	12.504.702,69	6.512.016,85	6.408.929,60	992.630,71
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών	0,00	0,00	103.012,65	100.161,41	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	175.770,22	624.088,24	415.159,53	361.657,09	72.636,97
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	7.826.064,27	13.128.790,93	7.030.189,03	6.870.748,10	1.065.267,68
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	5.064.246,98	5.111.644,63	4.937.963,59	4.617.301,36	1.626.565,95

ΠΛΕΟΝ

1. Έσοδα συμμετοχών	511.378,69	418.265,24	518.840,36	14.245,54	0,00
2. Έσοδα Χρεογράφων	165.009,94	124.417,80	0,00	51.365,91	73.073,78
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	154.287,66	482.552,53
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.472,19	1.501,62	7.899,00	82.038,83	57.200,67
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	677.860,82	544.184,66	526.739,36	301.937,94	612.826,98

ΜΕΙΟΝ

1. Διαφορές και προβλέψεις αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	15.313,64	16.043,03	21.895,08
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	81.714,05	99.790,55
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.487.840,49	2.192.424,00	2.286.569,08	1.914.545,55	763.735,11

ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	2.487.840,49	2.192.424,00	2.301.882,72	2.012.302,63	885.420,74
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	3.254.267,31	3.463.405,29	3.162.820,23	2.906.936,67	1.353.972,18

II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΛΕΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	24.011,97	33.885,62	458.669,35	167.449,54	0,01
2. Έκτακτα κέρδη	37.331,29	7.007,75	1.468,81	203.065,27	1.875,76
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	691.963,75	4.503,53	82.962,03	106.545,98	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	10.531,57	10.803,30	0,00	0,00	5.651,20
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	763.838,58	56.200,20	543.100,19	477.060,79	7.526,97

ΜΕΙΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	187.195,53	35.278,93	110.497,29	185.202,00	9.116,85
2. Έκτακτες ζημιές	12.414,11	0,00	54.436,11	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	133.510,50	664.134,89	235.733,26	555.162,38	1.922,32
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	333.120,14	699.413,82	400.666,66	740.364,38	11.039,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ	430.718,44	-643.213,62	142.433,53	-263.303,59	-3.512,20
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	3.684.985,75	2.820.191,67	3.305.253,76	2.643.633,08	1.350.459,98

ΜΕΙΟΝ

Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	3.754.346,63	3.526.045,12	2.324.295,06	1.584.203,70	598.304,95
Μειών: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.330.762,13	2.102.460,64	2.202.084,57	1.461.993,22	598.304,95
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.423.584,50	1.423.584,48	122.210,49	122.210,48	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ,	2.261.401,25	1.396.607,19	3.183.043,27	2.521.422,60	1.350.459,98

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.261.401,25	1.396.607,19	3.183.043,27	2.521.422,60	1.350.459,98
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	2.261.401,25	1.396.607,111	3.183.043,27	2.521.422,60	1.350.459,98

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Καθαρό αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	2.261.401,25	1.396.607,19	3.183.043,27	2.521.422,60	1.350.459,98
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	1.517.996,05	2.353.228,70	1.208.974,37	1.418.510,79	817.215,35
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	424.109,00	230.738,28	622.468,99	37.063,08

ΜΕΙΟΝ

Φόρος εισοδήματος	1.106.927,66	863.934,00	1.093.458,45	1.054.754,29	329.753,15
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.106.927,66	863.934,00	1.093.458,45	1.054.754,29	329.753,15
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.672.469,64	2.461.792,89	3.067.820,91	2.262.710,11	1.800.859,10

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ

1 Τακτικό αποθεματικό	73.495,54	31.606,19	103.448,91	81.946,24	43.889,95
2. Πρώτο μέρος	912.190,65	912.190,65	611.143,30	611.143,30	490.318,42
Αποθεματικά από κέρδη πώλησης μετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	138.244,63	372.521,29
6. Αποθεματικά από τα απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	0,00	0,00	0,00	58.686,39	8.345,63
6. Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	0,00	0,00	0,00	20.544,65	24.690,61
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.686.783,45	1.517.996,05	2.353.228,70	1.352.144,90	861.093,21
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	2.672.469,64	2.461.792,88	3.067.820,91	2.262.710,11	1.800.859,10

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	41.074.853,73	32.597.468,53	20.506.044,03	12.602.571,11	5.158.262,83
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	86.253.848,96	84.802.282,78	83.231.119,97	75.961.987,41	5.675.394,84
Επενδύσιμα κεφάλαια	122.290.030,94	110.618.046,37	108.512.923,10	100.584.385,24	42.124.051,86
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-11.131.540,76	-9.217.650,98	-524.762,07	6.704.030,31	5.459.175,25
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-2.727.583,06	-426.718,82	1.316.295,65	3.962.080,42	-4.474.111,41
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	7.395.009,11	7.214.105,27	7.140.048,16	6.079.294,58	2.224.870,90
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	1.154.473,59	532.673,19	2.089.584,82	1.466.668,31	1.020.706,83
Τραπεζικές υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	21.615.148,56	16.680.521,71	21.687.412,71	19.476.343,31	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	22.497.002,91	23.403.562,58	17.203.921,85	13.384.156,63	5.974.935,14
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	44.112.151,47	40.084.084,29	38.891.334,56	32.860.499,94	5.974.935,14

2.4.2 Ταμειακές ροές

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ	2004	2003	2002	2001	2000
Α. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	69.877.851,99	61.529.099,96	45.510.602,74	40.612.047,33	0,00
Μεταβολή στις απαιτήσεις	6.350.945,52	9.670.057,50	4.917.499,08	15.541.734,12	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις	63.526.906,47	51.859.042,46	40.593.103,66	25.070.313,211	0,00
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	345.846,94	420.026,85	234.754,42	351.767,79	0,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	166.482,13	125.919,42	7.899,00	287.692,40	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	763.838,58	56.200,20	543.100,19	477.060,79	0,00
Μεταβολή Χρεογράφων	-1.109.850,01	466.695,90	-15.313,65	5.898.303,54	0,00
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	65.912.924,13	51.994.493,03	41.394.170,92	20.288.530,65	0,00
Κόστος πωλήσεων	55.002.625,55	41.606.230,61	31.575.119,97	28.013.772,44	0,00
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7.826.064,27	13.128.790,93	7.030.189,03	6.870.748,10	0,00
Μεταβολή στα	-173.575,93	878.550,78	495.718,81	501.680,41	0,00

αποθέματα					
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	333.120,14	699.413,82	400.666,66	740.364,38	0,00
Μείον: Μεταβολή προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .	8.638.285,00	12.630.657,78	10.084.455,74	8.794.542,95	0,00
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	416.237,09	-422.550,63	-1.024.352,19	-479.469,45	0,00
Μεταβολή προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	43.834,11	0,00
Φόρος εισοδήματος	1.035.562,61	714.114,43	656.211,39	-271.890,73	0,00
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	54.969.274,55	44.818.993,42	31.097.802,31	27.495.766,98	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	10.943.649,58	7.175.499,61	10.296.368,61	-7.207.236,33	0,00

Β. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	5.679.540,69	1.938.616,30	8.580.389,36	56.365.650,58	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	19.082.853,27	4.895.467,64	4.483.738,38	-10.864.487,85	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	511.378,69	418.265,24	518.840,36	14.245,54	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-24.251.015,27	-6.415.818,70	-12.545.287,38	-45.486.817,18	0,00

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	9.909.237,00	0,00	611.143,30	24.641.527,37	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.526.400,52	-5.006.891,00	2.215.069,39	19.477.928,05	0,00
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-1.138.824,52	5.934.696,88	1.432.273,62	5.354.810,79	0,00
Μεταβολή στα μερίσματα	911.342,02	711.992,40	455.613,56	448.228,88	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.487.840,49	2.192.424,00	2.301.882,72	2.012.302,63	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	13.897.630,49	-1.976.610,52	1.500.990,03	47.013.734,71	0,00
Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης	590.264,80	-1.216.929,61	-747.928,74	-5.680.418,82	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ	982.409,561	2.199.339,17	2.947.267,911	8.627.686,731	0,00
ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ	1.572.674,36	982.409,56	2.199.339,17	2.947.267,91	0,00
ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ					
Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	590.264,80	-1.216.929,61	-747.928,74	-5.680.418,82	0,00
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.4.3 Οικονομικές καταστάσεις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	2004	2003	2002	2001	2001
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
I. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
Γενική ρευστότητα	0,83	0,84	0,99	1,25	1,47
Λιμνή ρευστότητα	0,80	0,80	0,96	1,23	1,46
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2,43%	1,72%	5,71%	11,06%	74,17%
Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό	2,94%	2,06%	5,79%	8,84%	50,48%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΜΟ)	18,00%	15,02%	31,60%	-37,66%	0,00%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16,94%	12,58%	26,73%	-27,05%	0,00%
Δείκτης ρευστότητας	136	120	96	73	4
Διαθέσιμα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,14	-0,11	-4,19	0,44	1,58

II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	1,86	1,97	2,12	2,45	5,09
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (ΜΟ)	2,04	2,34	2,39	4,62	0,00
Ημέρες απαιτήσεων	193	182	170	147	71
Ημέρες απαιτήσεων (ΜΟ)	177	154	151	78	0
Απαιτήσεις προς κεφάλαιο κίνησης	-3	-3	-41	2	0

III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	30,88	21,53	29,33	44,93	16,80
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (ΜΟ)	29,50	27,47	37,37	72,75	0,00
Ημέρες αποθεμάτων	12	17	12	8	21
Ημέρες αποθεμάτων (ΜΟ)	12	13	10	5	0
Αποθέματα προς κεφάλαιο κίνησης	-0,17	-0,22	-2,19	0,10	0,03

IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	1,33	1,30	1,56	2,26	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (ΜΟ)	1,49	1,60	1,94	3,21	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	270	276	230	159	0
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές (ΜΟ)	242	225	186	112	0
Προμηθευτές προς κεφάλαιο κίνησης	-4	-4	-39	2	1

V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ					
Διάρκεια λειτουργικού κύκλου	205	199	182	155	92
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-65	-77	-48	-4	92

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	114,87%	104,49%	86,50%	68,11%	32,18%
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	53,35%	50,93%	46,26%	40,42%	24,30%
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	32,25%	23,66%	31,16%	28,76%	0,00%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	87,06%	95,70%	115,61%	146,82%	310,78%
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	137,53%	126,54%	123,31%	111,66%	83,12%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	71,92%	77,36%	63,98%	57,77%	100,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς κυκλοφορούν ενεργητικό	120,82%	119,28%	101,38%	79,90%	68,06%
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	2,97	3,29	3,12	3,18	2,91
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων ταμειακές ροές)	4,40	3,27	4,50	-3,76	0,00
Λειτουργική ταμειακή ροή προς συνολικές υποχρεώσεις	12,19%	9,74%	17,10%	-15,63%	0,00%
Μόχλευση κεφαλαίου κίνησης	-643,72%	-4381,51%	969,54%	285,95%	-133,54%
Πραγματικό κόστος δανεισμού	6,67%	6,28%	7,01%	10,41%	0,00%
Δείκτη επανεπένδυσης	65,87%	62,95%	80,08%	72,99%	72,77%
Συνολικό ενεργητικό προς λογαριασμούς τάξεως	12,64	11,16	9,31	16,56	19,08
Διαθέσιμα προς λογαριασμούς τάξεως	0,12	0,08	0,16	0,43	3,44

Ίδια κεφάλαια προς λογαριασμούς τάξεως	5,87	5,44	4,98	9,83	14,41
Πωλήσεις προς λογαριασμούς τάξεως	5,25	4,74	3,25	5,89	2,09
Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	0,78	0,83	0,76	0,88	0,45
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,08	1,08	1,18	1,52	0,45
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	3,11	2,63	2,65	3,03	0,88

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	1,34%	0,96%	2,45%	2,21%	2,82%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	2,89%	1,98%	4,57%	3,72%	3,74%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων	1,44%	1,02%	2,61%	3,11%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	3,04%	1,99%	4,64%	4,85%	0,00%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	0,69%	0,37%	1,61%	1,29%	2,13%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	1,48%	0,76%	3,00%	2,17%	2,82%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	0,74%	0,39%	1,71%	1,81%	0,00%
Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	1,55%	0,76%	3,04%	2,82%	0,00%
Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων	2,19%	1,60%	3,49%	2,89%	3,74%
Χρηματοοικονομική μόγλευση	75,61%	80,87%	76,24%	77,66%	100,00%
Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού	2,62%	1,65%	3,82%	3,32%	23,79%
Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων	1,85%	1,26%	2,93%	2,51%	3,21%
Ρυθμός διατήρησης ανάπτυξης	1,91%	1,25%	3,66%	2,72%	2,72%
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,01	0,01	0,03	0,02	0,3
Φορολογική επιβάρυνση	51,05%	38,14%	65,65%	58,17%	75,58%
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	47,62%	38,91%	58,20%	56,84%	63,88%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	6,80%	5,83%	12,02%	10,92%	40,38%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,42	0,43	0,35	0,36	0,11

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2,15	2,05	1,87	1,68	1,32
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων	29,98%	38,96%	16,55%	11,97%	45,38%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κέρδη προ φόρων	33,78%	4,02%	17,06%	18,92%	0,56%

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθέσιμων	44,43	62,63	20,69	13,78	0,61
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	1,86	1,97	2,12	2,45	5,09
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	37,64	30,31	39,51	61,91	33,93
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	-6,28	-6,68	-86,73	6,06	0,96
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,65	0,69	0,53	0,54	0,17
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,57	0,56	0,42	0,40	0,12
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,42	0,43	0,35	0,36	0,11
Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,08	1,08	1,18	1,52	0,45

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ

Περιθώριο μικτού κέρδους	17,95%	28,96%	25,78	27,42%	50,47%
Περιθώριο ΚΙΠΤΦ	8,22%	9,19%	11,97%	11,87%	40,44%
Περιθώριο ΚΙΠΤΦΑ	10,58%	11,72%	15,69%	14,97%	42,49%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	4,66%	5,63%	6,95%	7,16%	25,86%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	3,24%	2,27%	6,99%	6,21%	25,79%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	1,65%	0,87%	4,59%	3,61%	19,49%
Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής	15,66%	11,66%	22,62%	-17,75%	0,00%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ

Ι. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	10,95%	20,32%	14,31%	15,78%	18,96%

Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμα προς κύκλο εργασιών	0,25%	1,01%	0,91%	0,89%	1,39%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	11,20%	21,34%	15,45%	16,92%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών	3,56%	3,56%	5,06%	4,95%	16,91%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	0,48%	1,14%	0,88%	1,82%	0,21%
Η. ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	60,99%	70,17%	55,50%	57,55%	37,56%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμα προς κύκλο εργασιών	1,40%	3,50%	3,54%	3,25%	2,75%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς μικτά αποτελέσματα	62,39%	73,67%	59,92%	61,70%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς μικτά αποτελέσματα	19,83%	12,30%	19,62%	18,07%	33,50%
Έκτακτα έξοδα και ζημιές προς μικτά αποτελέσματα	2,66%	3,92%	3,41%	6,65%	0,42%

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Altman's. z-score	0,84	0,91	0,97	1,15	1,65
Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό	-4,74%	-4,57%	-0,29%	4,21%	8,18%
Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό	0,85%	0,89%	1,53%	1,00%	1,52%
Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό	10,60%	12,14%	13,01%	13,13%	13,74%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	36,56%	40,19%	48,56%	61,67%	130,53%
Πωλήσεις προς συνολικό ενεργητικό	0,41	0,42	0,35	0,35	0,11

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις το χρονικό διάστημα 2000 – 2004 ήταν περίοδος δυναμικής ανάπτυξης για την EUROMEDICA A.E. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε στα 69 εκατ. Ευρω το 2004, ενώ το 2000 ήταν 5 εκατ. Ευρω, σημειώνοντας σημαντική αύξηση. Η σημαντική άνοδος των μεγεθών απορρέει από την αύξηση του αριθμού των πελατών, την αύξηση του αριθμού των παρεχόμενων υπηρεσιών ανά πελάτη, το συστηματικό έλεγχο των δαπανών μας και τη δημιουργία της μαιευτικής – γυναικολογικής κλινικής «ΓΕΝΕΣΙΣ» στη Θεσσαλονίκη, με εξειδικευμένα

τιμήματα εξωσωματικής γονιμοποίησης και πλαστικής – χειρουργικής. Η αύξηση αυτή των εσόδων προέρχεται από τη σταδιακή ωρίμανση των επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει η εταιρία αλλά και από τη στρατηγική επιλογή για επέκταση στην πρωτοβάθμια περίθαλψη και προσέλευση σημαντικού αριθμού νέων εξωτερικών ασθενών. Ο αυξανόμενος αριθμός εσωτερικών και εξωτερικών ασθενών αποδεικνύει με τον καλύτερο τρόπο την αναγνωρισιμότητα του εταιρικού σήματος, την εμπιστοσύνη στις προσφερόμενες υπηρεσίες και αποτελεί τη βάση για τους μελλοντικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Επίσης το μικτό περιθώριο (προ αποσβέσεων) εμφάνισε μία εντυπωσιακή άνοδο της τάξεως των 3,1 ποσοστιαίων μονάδων. Η αύξηση αυτή του περιθωρίου ήταν αποτέλεσμα της σημαντικής συγκράτησης του κόστους, αλλά και των οικονομικών κλίμακας που επιτυγχάνονται, τόσο λόγω της ωρίμανσης των επενδύσεων, αλλά και ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης των μονάδων.

Τα κέρδη προ φορών για τη χρήση του 2004 ανήλθαν στα 2,26 εκατ. Ευρω έναντι 1,39 εκατ. ευρώ στη χρήση του 2003 σημειώνοντας μια εντυπωσιακή αύξηση. Η αύξηση των κερδών προ φορών οφείλεται στη σταδιακή ωρίμανση των επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί τα προηγούμενα χρόνια, στην εσωτερική αναδιοργάνωση της εταιρίας που είχε ως στόχο τον περιορισμό του κόστους. Το ύψος των αποθεμάτων ανέρχεται στα 1.856.710 ευρώ εμφανίζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση παρόλο που ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σημείωσε σημαντική αύξηση. Η μείωση των αποθεμάτων εντάσσεται στο συνολικό σχεδιασμό της εταιρίας για τη μείωση του κόστους και τον περιορισμό του κεφαλαίου κίνησης.

Οι προοπτικές της εταιρίας διαγράφονται ιδιαίτερα θετικές για τα επόμενα χρόνια καθώς οι στρατηγικές κινήσεις του παρελθόντος που εστίασαν στην μείωση του κόστους και στην προσέλευση τζίρου προστιθέμενης αξίας, έχουν αρχίσει να αποδίδουν και τα αποτελέσματα να είναι πλέον εμφανή και στις οικονομικές καταστάσεις.

Ειδικότερα, το επενδυτικό πλάνο έχει ολοκληρωθεί και η εταιρία διαθέτει πλέον δίκτυο μέσω του οποίου καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, με νοσοκομεία στην Αττική και Θεσσαλονίκη και δίκτυο διαγνωστικών κέντρων στην υπόλοιπη Ελλάδα. Η ολοκλήρωση του συγκεκριμένου δικτύου και η Πανελλαδική κάλυψη που επιτυγχάνεται μέσω αυτού εγγυάται τη σταθερή άνοδο του κύκλου εργασιών τα επόμενα χρόνια, δυναμική που έχει διαφανεί και τα προηγούμενα χρόνια.

Συνολικά, λοιπόν, η ολοκλήρωση του επενδυτικού σχεδίου της εταιρίας σημαίνει πρακτικά μικρότερες ανάγκες σε επενδύσεις παγίων στο άμεσο μέλλον, ελευθερώνοντας

σημαντικές ταμειακές ροές. Από την άλλη πλευρά η ωρίμανση των επενδύσεων και η περικοπή του κόστους ενισχύουν περαιτέρω τις ταμειακές ροές της εταιρίας. Ο συνδυασμός αυτός θα επιτρέψει στην εταιρία να μειώσει το δανεισμό της τα επόμενα χρόνια, να εξορθολογίσει περισσότερο τη δομή του ομίλου συγκεντρώνοντας αξία στη μητρική εταιρία, αλλά και να διασφαλίσει ικανοποιητικό μέρισμα για τους μετόχους.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

ΕΠΙΛΟΓΟΣ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η συγκρότηση των υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα συνέβαλε καθοριστικά στη δημιουργία και εξέλιξη του ιδιωτικού τομέα των υγειονομικών και ασφαλιστικών υπηρεσιών. Το χαμηλό επίπεδο των κοινωνικών παροχών καθώς και η αδυναμία τους να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις – προσδοκίες των ασφαλισμένων και δευτερευόντως οι διαδικασίες απονομής τους, σε συνδυασμό με την αναζήτηση νέων πεδίων συσσώρευσης, αποτέλεσαν τους βασικούς παράγοντες ανάπτυξης των ιδιωτικών ιατρείων, ινστιτούτων, κλινικών και ασφαλιστικών εταιρειών. Τα τελευταία χρόνια και ειδικότερα από τη δεκαετία του '90 και ύστερα παρατηρείται μία ραγδαία διόγκωση της ιδιωτικής ασφάλισης υγείας. Ολοένα και περισσότερες ασφαλιστικές εταιρείες προσανατολίζονται προς την παροχή ομαδικών ασφαλιστηρίων συμβολαίων υγείας, ενώ παράλληλα και ο ασφαλιστικός πληθυσμός παρουσιάζει σαφέστατη στροφή προς τη χρήση ιδιωτικών ασφαλιστικών αγαθών και υπηρεσιών με φυσικό επακόλουθο τη σημαντική διεύρυνση των ιδιωτικών δαπανών υγείας.

Ο ιδιωτικός τομέας υγείας στην Ελλάδα απέτυχε να λειτουργήσει μέχρι σήμερα συμπληρωματικά στον κοινωνικό τομέα υγείας. Οι ασφαλιστικές εταιρείες κυρίως κατευθύνθηκαν στη κάλυψη του οικονομικού κινδύνου από ασθένεια, χωρίς να προσφέρουν νέες εναλλακτικές λύσεις στη χρηματοδότηση και παροχή υπηρεσιών υγείας. Η διαφοροποίηση του προϊόντος τους επιτυγχάνεται μέσω της διαφήμισης και της υπόσχεσης συγκεκριμένων ανέσεων σε περίπτωση εισόδου τους σε νοσοκομείο. Δεν προκαλούν λοιπόν έκπληξη τα χαμηλά ποσοστά χρησιμοποίησης υπηρεσιών υγείας ανάμεσα στους ασφαλισμένους. Η απουσία παρέμβασης για αύξηση της ποιότητας και της ποσότητας των παρεχομένων υπηρεσιών, ουσιαστικά περιορίζει το συμπληρωματικό ρόλο που μπορεί να παίξει η ιδιωτική ασφάλιση, ενώ συντελεί και σε αύξηση των τιμών των υπηρεσιών υγείας, μέσω της αύξησης της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών.

Σε όλο τον κόσμο, στην Ευρώπη αλλά και στην Ελλάδα διογκώνεται διαρκώς το κόστος των παροχών υπηρεσιών υγείας, ώστε τα Συστήματα Κοινωνικής Ασφάλισης να αντιμετωπίζουν πλέον οξύτατα προβλήματα χρηματοδότησης. Ιδιαίτερα στη χώρα μας οι Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης, χωρίς να είναι συχνά σε θέση να παράσχουν υψηλού επιπέδου υπηρεσίες υγείας, περιορίζονται σε παροχές με τη μορφή επιδομάτων.

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

Η άνοδος του Ιδιωτικού Τομέα Υγείας είναι πλέον σταθερή και εδραιωμένη και εξηγείται από την ανάγκη των χρηστών υπηρεσιών υγείας αφενός για λήψη υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και αφετέρου για ταχύτερη πρόσβαση στις υπηρεσίες. Σε πολλές περιπτώσεις ο Ιδιωτικός Τομέας λειτουργεί ως αποσβέστης των προβλημάτων που προκαλούνται από την κρατική αδυναμία να καλύψει το σύνολο των αιτημάτων των πολιτών. Οι ιδιωτικές κλινικές σήμερα προηγούνται και προτιμώνται, σύμφωνα με έρευνες ικανοποίησης πελατών, για την αμεσότητα ανταπόκρισης στα αιτήματα των πολιτών, δεν έχουν λίστες αναμονής, ράντζα στους διαδρόμους, αντίθετα έχουν ταχύτερες επιχειρησιακές διαδικασίες, αφού λειτουργούν με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια, εφαρμοσμένα συστήματα εξυπηρέτησης πελατών, προηγούνται αισθητά στην ξενοδοχειακή υποδομή, και φυσικά έχουν καθιερώσει εξ ορισμού το δικαίωμα επιλογής ιατρού και προσφέρουν πλήθος εναλλακτικών τρόπων προς τον πολίτη σε θέματα αμοιβών, ιδιαίτερα στα τμήματα υψηλής βιοιατρικής τεχνολογίας, μέσω συμβάσεων με ασφαλιστικά ταμεία.

Είναι εντυπωσιακό, ότι το έτος 2000, από τα 1,363 τρις € που δαπανήθηκαν συνολικά για την υγεία στην Ελλάδα, το 43,8% αφορούν ιδιωτικές δαπάνες, δηλαδή χρήματα που κατέβαλαν οι πολίτες από την τσέπη τους. Και όμως, οι ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες καλύπτουν σήμερα, μόνο το 5% από αυτές τις δαπάνες. Το γεγονός, ότι η ανασφάλιστη αυτή ζήτηση δεν καλύπτεται, δεν οφείλεται μόνο στην συμπεριφορά των πολιτών, αλλά κυρίως στην έλλειψη ολοκληρωμένων και φθηνών προγραμμάτων κάλυψης του πληθυσμού. Το παραπάνω γεγονός, καταδεικνύει τις τεράστιες ευκαιρίες για την ιδιωτικό τομέα υγείας, αφού η ανασφάλιστη ζήτηση για υπηρεσίες υγείας ανέρχονται σε περίπου 613,35 δις €.

Οι διαφαινόμενες τάσεις συγκλίνουν στο συμπέρασμα ότι υπάρχει περιθώριο για περαιτέρω ανάπτυξη της ιδιωτικής νοσοκομειακής υγείας, ιδιαίτερα στα μεγάλα αστικά κέντρα. Οι οικονομικοί δείκτες επίσης συνηγορούν σε αυτή τη διαπίστωση: η κερδοφορία των ιδιωτικών κλινικών έχει δείξει ικανοποιητικά αυξητική τάση, η προτίμηση των καταναλωτών για κατανάλωση νοσοκομειακών υπηρεσιών υγείας είναι αλματωδώς αυξανόμενη, ο κλάδος αποτελεί μια ελκυστική εστία συγκέντρωσης νέων επιστημόνων, μάντζερ και μετόχων και το αυξανόμενο ενδιαφέρον μεγάλων μερίδων του πληθυσμού, με τη συνδρομή της αύξησης του προσδόκιμου επιβίωσης, συμβάλλει με ασφάλεια στην πρόβλεψη της υψηλής ανάπτυξης του Ιδιωτικού Τομέα Υγείας στην επόμενη δεκαετία.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

ΠΗΓΕΣ & ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

A) Ελληνική

Μ.ΞΑΝΘΑΚΗΣ – Χ.ΑΛΕΞΑΚΗΣ, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ Α.Ε., Αθήνα 2006.

Κ.ΚΑΝΤΖΟΣ, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ INTERBOOKS, Αθήνα 1997.

Π.ΕΥΘΥΜΟΓΛΟΥ, *Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης* (2 Τόμοι), Αθήνα 1999.

Ν.ΝΙΑΡΧΟΥ, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Αθήνα 1997.

Κ.ΚΑΝΤΖΟΣ, *Ελεγκτική Θεωρία & Πρακτική*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Αθήνα 1994.

Α.ΚΟΝΤΑΚΟΣ – Α.ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ, *Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΛΛΗΝ, Αθήνα 1993.

Ι.ΤΖΩΑΝΝΟΥ, *Χρηματοδοτική Διοίκηση*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ Κ. ΣΜΠΙΛΙΑΣ Α.Ε.Β.Ε., Αθήνα 2004.

Β. ΦΙΛΙΟΣ, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Αθήνα 1996.

Β. ΦΙΛΙΟΣ, *Διοικητική Λογιστική*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΛΛΗΝ, Αθήνα 1998.

Μ. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ, *Χρηματοοικονομική Διαχείριση*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ, Αθήνα 2004.

Ε. ΒΟΥΛΓΑΡΗ – Π. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ, *Χρηματιστήριο Αξιών & Χρηματιστήριο Παραγώγων*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ, Αθήνα 2005.

B) Ξενόγλωσση

WESTON J. – BRIGHAM E., (1986), *Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής*, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΑΠΑΖΗΣΗ.

VAUSE BOB, (2001), *Guide to analyzing Companies the Economist Edition.*

WILD J. – BERNSTEIN L. – SUBRAMANYAM K., (2001), *Financial Statement Analysis.*

Γ) Διαδίκτυο

www.in.gr

www.iatriko.gr

www.iaso.gr

www.hygeia.gr

Δ) Άλλες πηγές

Hellastat A.E

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α':

ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΕΤΟΣ 2004					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Γενική ρευστότητα	0,77	0,81	0,66	0,83	0,77
Άμεση ρευστότητα	0,71	0,76	0,62	0,80	0,72
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	43,50	5,78	1,05	2,43	13,19
ΕΤΟΣ 2003					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Γενική ρευστότητα	0,88	0,88	0,69	0,84	0,80
Άμεση ρευστότητα	0,80	0,81	0,65	0,80	0,77
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	6,63	7,80	1,78	1,72	4,48
ΕΤΟΣ 2002					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Γενική ρευστότητα	2,01	1,05	0,86	0,99	1,23
Άμεση ρευστότητα	1,96	0,96	0,82	0,96	1,18
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	75,24	8,48	23,80	5,71	28,31
ΕΤΟΣ 2001					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Γενική ρευστότητα	5,03	0,90	0,61	1,25	1,95
Άμεση ρευστότητα	4,97	0,83	0,57	1,23	1,90
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	390,46	6,89	1,44	11,06	102,46
ΕΤΟΣ 2000					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Γενική ρευστότητα	5,21	0,53	0,66	1,47	1,97
Άμεση ρευστότητα	5,16	0,46	0,63	1,46	1,93
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	464,51	3,51	2,97	74,17	136,29

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
ΕΤΟΣ 2004					
	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	34,69	16,67	8,53	17,95	19,46
2. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦ	27,60	7,29	5,92	8,22	12,26

3.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦΑ	34,21	13,75	12,28	10,58	17,71
4.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	27,49	4,06	3,28	4,66	9,87
5.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11,02	6,33	3,70	1,48	5,63
6.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14,93	4,20	3,02	1,85	6,00
7.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	89,62	62,77	68,61	75,61	74,15

ΕΤΟΣ 2003

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	36,37	14,90	8,70	28,96	22,23
2.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦ	28,30	6,34	5,48	9,19	12,33
3.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦΑ	34,80	10,75	11,86	11,72	17,28
4.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	28,08	3,53	3,40	5,63	10,16
5.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9,28	1,52	3,06	0,76	3,66
6.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14,19	1,21	2,80	1,26	4,87
7.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	99,83	54,22	68,82	80,87	75,94

ΕΤΟΣ 2002

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	40,15	17,37	14,98	25,78	24,57
2.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦ	34,37	8,18	13,47	11,97	17,00
3.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦΑ	39,20	13,47	19,65	15,69	22,00
4.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	34,31	5,37	11,70	6,95	14,58
5.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9,37	2,93	12,25	3,00	6,89
6.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14,31	2,31	10,60	2,93	7,54
7.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	99,82	52,72	75,35	76,24	76,03

ΕΤΟΣ 2001

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	35,81	24,03	22,09	27,42	27,34
2.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦ	32,33	12,92	19,61	11,87	19,18
3.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦΑ	37,56	16,26	25,95	14,97	23,69
4.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	32,28	10,69	17,48	7,16	16,90
5.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7,10	5,34	35,09	2,17	12,43
6.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10,33	4,43	29,00	2,51	11,57
7.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	99,98	66,31	64,05	77,66	77,00

ΕΤΟΣ 2000

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	34,83	27,95	20,29	50,47	33,39
2.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦ	34,06	26,27	18,52	40,44	29,82

3.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΠΤΦΑ	41,45	20,41	24,48	42,49	32,21
4.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	33,02	24,77	17,01	25,86	25,17
5.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7,43	13,40	28,60	2,82	13,06
6.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10,52	12,33	24,31	3,21	12,59
7.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	99,96	100,00	62,31	100,00	90,57

ΔΕΙΚΤΕΣ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΕΤΟΣ 2004

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	4,03	28,42	127,68	44,43	51,14
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	7,47	2,32	2,2	1,86	3,46
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	30,54	35,02	31,87	37,64	33,77
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	-7,71	-8,72	-3,96	-6,28	-6,67
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,51	0,95	0,93	0,65	0,76
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,54	0,85	0,85	0,57	0,70
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,42	0,62	0,61	0,42	0,52

ΕΤΟΣ 2003

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	46,13	26,26	97,81	62,63	58,21
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	9,04	2,79	2,77	1,97	4,14
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	37,18	30,61	38,57	30,31	34,17
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	-25,31	-17,25	-5,63	-6,68	-13,72
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,5	0,83	0,9	0,69	0,73
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,5	0,75	0,86	0,56	0,67
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,43	0,57	0,66	0,43	0,52

ΕΤΟΣ 2002

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	3,41	28,96	7,39	20,69	15,11
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	9,33	2,82	3,02	2,12	4,32
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	56,27	26,41	41,86	39,51	41,01
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	2,54	49,15	-12,8	-86,73	-11,96
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,54	0,76	1,15	0,53	0,75
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,44	0,68	0,94	0,42	0,62
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,37	0,53	0,72	0,35	0,49

ΕΤΟΣ 2001

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	0,74	24,87	116,39	13,78	38,95
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	8,16	2,27	3,01	2,45	3,97
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	48,15	23,62	41,57	61,91	43,81
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	0,71	-17,71	-4,35	6,06	-3,82

Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,6	0,62	1,34	0,54	0,78
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,32	0,54	1,45	0,4	0,68
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,29	0,44	0,87	0,36	0,49

ΕΤΟΣ 2000

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	0,71	31,98	55,35	0,61	22,16
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	8,56	2,62	2,76	5,09	4,76
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	63,27	16,67	48,37	33,93	48,52
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	0,78	-2,39	-4,87	0,96	-1,38
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού	0,57	0,63	1,38	0,17	0,69
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	0,32	0,59	1,45	0,12	0,62
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,29	0,46	0,85	0,11	0,43

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2004

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	46,98%	155,24%	168,41%	114,87%	1,21
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	31,50%	60,74%	62,09%	53,35%	0,52
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	11,58%	59,30%	45,75%	32,25%	0,37
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	212,85%	64,42%	59,38%	87,06%	1,06
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	120,73%	166,23%	176,05%	137,53%	1,50

ΕΤΟΣ 2003

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	16,91%	156,31%	134,78%	104,49%	1,03
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	14,28%	60,91%	56,70%	50,93%	0,46
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,17%	84,44%	45,30%	23,66%	0,38
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	591,31%	63,98%	74,19%	95,70%	2,06
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	101,73%	177,63%	173,57%	126,54%	1,45

ΕΤΟΣ 2002

	ΙΑΣΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	EUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	17,36%	142,53%	126,05%	86,50%	0,93
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	14,65%	58,67%	55,39%	46,26%	0,44

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,18%	89,69%	32,72%	31,16%	0,38
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	576,13%	70,16%	79,34%	115,61%	2,10
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	81,45%	170,37%	143,17%	123,31%	1,30
ΕΤΟΣ 2001					
	ΙΑΩΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	11,15%	103,02%	225,80%	68,11%	1,02
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	9,97%	50,63%	68,87%	40,42%	0,42
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,02%	50,80%	56,13%	28,76%	0,34
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	896,68%	97,07%	44,29%	146,82%	2,96
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	53,24%	143,51%	212,32%	111,66%	1,30
ΕΤΟΣ 2000					
	ΙΑΩΩ	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΥΓΕΙΑ	ΕUROMEDICA	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	9,69%	69,82%	235,41%	32,18%	0,87
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια	8,79%	41,01%	69,75%	24,30%	0,36
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,04%	0,00%	60,49%	0,00%	0,15
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	1031,61%	143,23%	42,48%	310,78%	3,82
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	56,32%	123,72%	208,17%	83,12%	0,88