



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ



**ΤΕΙ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΠΑΤΑΡΓΙΑΣ

**Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ
ΕΥΡΩΠΗΣ ΤΩΝ 15**

Διπλωματική Εργασία για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Πειραιάς, 2008



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ
ΣΠΟΥΔΩΝ**

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ



**ΤΕΙ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΠΑΤΑΡΓΙΑΣ

**Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ
ΕΥΡΩΠΗΣ ΤΩΝ 15**

Επιβλέπων Καθηγητής :
Αναπληρωτής Καθηγητής Μιλτιάδης Νεκτάριος

Μελέτη για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Πειραιάς, 2008



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ



ΤΕΙ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΔΗΛΩΣΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

ΤουΔημήτρη Παταργιά.....Α.Μ 06136.....

Δηλώνω ότι επιθυμώ να εκπονήσω, τη διπλωματική μου εργασία, με τίτλο:

Η Βιομηχανία της Υγείας στα Χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρώπης των 15.....

.....

.....

Βαθμίδα

Όνοματεπώνυμο

με επιβλέποντα τον Αναπληρωτή Καθηγητή

Μιλτιάδης Νεκτάριος

Αναμενόμενη Παράδοση: Οκτώβριος 2008

Μ.Φ. Υπογραφή: _____

Ημερομηνία: _____

Επιβλέπων: Υπογραφή: _____

Ημερομηνία: _____

Διευθυντής Π.Μ.Σ.: Υπογραφή: _____



**UNIVERSITY OF
PIRAEUS**

GRADUATE DEGREE

MSc in HEALTH MANAGEMENT



**TEI OF
PIRAEUS**

DIMITRIOS PATARGIAS

**HEALTH INDUSTRY IN THE STOCK EXCHANGES OF EUROPEAN
UNION OF 15 – EU 15**

Graduate Thesis

Piraeus, 2008

Ευχαριστίες (Acknowledgments)

Θα ήθελα θερμά να ευχαριστήσω τον επιβλέπων Αναπληρωτή Καθηγητή κύριο Μιλτιάδη Νεκτάριο για τις πολύτιμες συμβουλές του και την καθοδήγησή του κατά την εκπόνηση της παρούσας μελέτης.

Δημήτρης Παταργιάς

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Με την παρούσα μελέτη έχει γίνει μια χαρτογράφηση και απεικόνιση των εισηγμένων εταιρειών παροχής Υπηρεσιών Υγείας στα χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρώπης των 15. Σκοπός της μελέτης ήταν η παρουσίαση του τομέα της Υγείας στις Ευρωπαϊκές Χρηματαγορές και η δημιουργία πρόσθετης γνώσης για την περαιτέρω εμβάθυνση στον τομέα αυτό για την δημιουργία ερεθισμάτων για περαιτέρω έρευνα. Έχει γίνει διάκριση του κλάδου Υγείας και εστίαση μόνο στις εταιρείες που παρέχουν κυρίως Ιατρικές Υπηρεσίες (ιατρικές εξετάσεις, νοσηλευτική υποστήριξη, νοσοκομειακή περίθαλψη, κτλ).

Κατόπιν της, μέχρι προσφάτως, χαρτογράφησης και παρουσιάσης του κλάδου Ιατρικών Υπηρεσιών έχει εκπονηθεί μια συγκριτική μελέτη της χρηματοοικονομικής απόδοσης και λειτουργίας των αναφερόμενων εταιρειών με την χρήση των αριθμοδεικτών κερδοφορίας, ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης. Σύμφωνα με τα συμπεράσματα και αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής μελέτης, κυρίως οι εταιρείες της Μεγάλης Βρετανίας παρουσίασαν την καλύτερη χρηματοοικονομική απόδοση και λειτουργία, ενώ πολλές ήταν που κυμαίνονταν πολύ κοντά και πάνω από τον μέσο όρο. Επιπλέον ερέθισμα της συγκριτικής ανάλυσης είναι δημιουργία προτύπου benchmarking για την τοποθέτηση των εταιρειών μέσα στον Ευρωπαϊκό χώρο της Υγείας για τον καθορισμό της επιχειρηματικής στρατηγικής.

Λέξεις κλειδιά: Χρηματιστήριο, Κλάδος Υγείας, Υπηρεσίες Υγείας, Ευρωπαϊκή Ένωση, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Χρηματοοικονομικοί Δείκτες (κερδοφορίας, ρευστότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης), Ισολογισμός, Οικονομικά Αποτελέσματα.

ABSTRACT

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

Supervisor: Dr Miltiadis Nektarios

In the scope of the present thesis has been studied the Health Industry (or Sector) in Stock Exchanges of European Union 15 (EU – 15). The research aimed to present the listed Health Service companies and to enrich or expand the knowledge of this scientific field. The study has focused only on the Health Service listed companies.

Following the presentation of the European Health Listed Companies, the study includes a financial analysis aiming to classify them on the financial performance and operation. According to the results, UK’s Listed Health Companies seem to set the top levels of financial performance, while others (from other countries) classify around the average. The financial analysis has been executed with the usage of financial ratios from balance sheets and income statements, and especially gross margin ratio, debt – equity ratio, current ratio, quick ratio, cash ratio and others. Further result is the research for a benchmarking index, depending on the European’s average ratios, in order to create a business tool for compare Health Companies in the European Health Industry.

Key words: Health Industry, Health Sector, European Union, EU – 15, Stock Exchange, Financial Analysis, Gross Margin ratio, Current ratio, Quick ratio, Cash ratio, Debt- Equity ratio, Balance Sheet, Income Statement

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ (Acknowledgments)	v
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	vi
ABSTRACT.....	vii
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	8
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	11
ΜΕΡΟΣ Α	15
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΤΩΝ 15 ΧΩΡΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ – EU15.....	15
1. ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ (ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ).....	15
1.1 Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου (London Stock Exchange – LSE)	15
1.1.2 <i>1st Dental Laboratories Plc</i>	21
1.1.3 <i>ADL Plc</i>	22
1.1.4 <i>Allied Healthcare International Inc.</i>	23
1.1.5 <i>Assura Group Ltd</i>	24
1.1.6 <i>Care UK Plc</i>	25
1.1.7 <i>Caretech Holding Plc</i>	26
1.1.8 <i>Claimar Care Group Plc</i>	26
1.1.9 <i>Company Health Group Plc</i>	27
1.1.10 <i>Cryo – Save Group N.V.</i>	28
1.1.11 <i>Global Health Partner Plc</i>	30
1.1.12 <i>Mobile Doctors Group Plc</i>	31
1.1.13 <i>Nestor Healthcare Group Plc</i>	32
1.1.14 <i>Southern Cross Healthcare Group Plc</i>	33
1.1.15 <i>Synergy Health Plc</i>	34
1.2 Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (London Stock Exchange – LSE)	36
2. ΓΑΛΛΙΑ	38
2.1 Το Χρηματιστήριο του Παρισιού (“Bourse de Paris” or NYSE Euronext – NYX)	38
2.1.1 <i>Generale de Sante</i>	41
2.1.2 <i>Clinique Du Rond Point Des Champs</i>	42
2.1.3 <i>LVL Medical Groupe</i>	43
2.1.4 <i>Orpea</i>	44

2.1.5	<i>Le Noble Age</i>	45
2.1.6	<i>Korian</i>	46
2.1.7	<i>Thermes de Saujon</i>	47
2.2	Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Παρισιού (“Bourse de Paris” or NYSE Euronext – NYX).....	48
3.	ΟΛΛΑΝΔΙΑ, ΒΕΛΓΙΟ & ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ.....	50
3.1	Το Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβόνας (NYSE Euronext – NYX).....	50
4.	ΓΕΡΜΑΝΙΑ.....	50
4.1	Το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG).....	50
4.1.1	<i>Curanum AG</i>	52
4.1.2	<i>Fresenius Medical Care AG & Co. KG</i>	53
4.1.3	<i>Fresenius SE</i>	54
4.1.4	<i>Marseille-Kliniken AG</i>	55
4.1.5	<i>Maternus-Kliniken AG</i>	56
4.1.6	<i>MediClin AG</i>	57
4.1.7	<i>Rhon – Klinikum AG</i>	58
4.2	Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG).....	59
5.	ΑΥΣΤΡΙΑ.....	61
5.1	Το Χρηματιστήριο της Βιέννης - Wiener Börse AG (WBAG).....	61
6.	ΙΡΛΑΝΔΙΑ.....	61
7.	ΛΟΥΞΕΝΒΟΥΡΓΟ.....	61
8.	ΣΟΥΗΔΙΑ, ΔΑΝΙΑ & ΦΙΛΑΝΔΙΑ.....	62
8.1	Παρουσίαση του Νορδικού Χρηματιστηρίου OMX.....	62
8.1.1	<i>Feelgood Svenska</i>	64
8.1.2	<i>Global Health Partner</i>	65
8.1.3	<i>Oral Hammaslaakarit Oyj</i>	65
8.1.4	<i>Suomen Terveystalo</i>	66
8.2	Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο OMX Nordic Exchange 2007.....	66

9.	ΙΣΠΑΝΙΑ	67
9.1	Το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης - Bolsa de Madrid	67
9.1.1	<i>Clinical Group Baviera</i>	68
9.1.2	<i>Corp. Dermoestetica</i>	68
10.	ΙΤΑΛΙΑ.....	69
10.1	Το Χρηματοστήριο της Ιταλίας – Borsa Italiana	69
11.	ΕΛΛΑΔΑ	70
11.1	Το Χρηματιστήριο της Ελλάδας – Χρηματιστήριο Αθηνών	70
11.1.1	<i>Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.</i>	71
11.1.2	<i>ΑΧΟΝ Α.Ε. Συμμετοχών</i>	72
11.1.3	<i>Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών</i>	72
11.1.4	<i>ΙΑΣΩ Α.Ε.</i>	73
11.1.5	<i>Διαγνωστικό & Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε</i>	74
11.1.6	<i>Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο Α.Ε.</i>	75
	ΜΕΡΟΣ Β	77
12.	ΣΥΝΟΨΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2007 & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	77
12.1	Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	81
12.1.1	<i>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ</i>	81
12.1.2	<i>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</i>	84
12.1.3	<i>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</i>	87
12.1.4	<i>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</i>	90
	ΕΠΙΛΟΓΟΣ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	93
	ΠΗΓΕΣ & ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ (References).....	95

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

1. Εταιρείες Κλάδου Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου - LSE 18
2. Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου - LSE 22
3. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Ist Dental Laboratories Plc 23
4. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ADL Plc 24
5. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Allied Healthcare International Inc 25
6. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Assura Group Ltd 26
7. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Care UK Plc 27
8. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Caretech Holding Plc 28
9. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Clailmar Care Group Plc 29
10. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Company Health Group Plc 30
11. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Cryo – Save Group N.V. 31
12. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Global Health Partner Plc 33
13. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Mobile Doctors Group Plc 34
14. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Nestor Healthcare Group Plc 35
15. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Southern Cross Healthcare Group Plc 36
16. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Synergy Health Plc 37
17. Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007 ανά αντικείμενο δραστηριότητας 38
18. Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007 39
19. Κλάδος Υγείας Euronext Paris 41
20. Πίνακας Εταιρειών Παροχής Υπηρεσιών Υγείας Euronext Paris 43
21. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Generale de Sante 44
22. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2005 της Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées 45
23. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της LVL Médical Groupe 46
24. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ORPEA 47
25. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Le Noble Age 48
26. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Korian S.A. 49
27. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Thermes de Saujon 49
28. Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007 50
29. Κλάδος Υγείας Frankfurt Stock Exchange Συγκεντρωτικά 52
30. Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας Frankfurt Stock Exchange 53
31. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Curanum AG 54
32. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Fresenius Medical Care AG & Co. 55
33. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Fresenius SE 56
34. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Marseille-Kliniken AG 57
35. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Maternus-Kliniken AG 58
36. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της MediClin AG 59
37. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της RHÖN-KLINIKUM AG 60
38. Συνοπτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εισηγμένων Εταιρειών στο Χρηματιστήριο του Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG 61
39. Κλάδος Υγείας των Εισηγμένων Εταιρειών του OMX Nordic Exchange 2007 63
40. Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας OMX Nordic Exchange 65
41. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Oral Hammaslaakarit Oyj 66

42. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Suomen Terveystalo 67
43. Συνοπτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εισηγμένων Εταιρειών στο Χρηματιστήριο του OMX Nordic Exchange 2007 68
44. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Clinika Baviera 69
45. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Corp.Dermoestetica SA 70
46. Ο κλάδος Υγείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών 71
47. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. 72
48. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών 74
49. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ΙΑΣΩ Α.Ε. 75
50. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε. 76
51. Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο Α.Ε. 77
52. Συγκεντρωτικός Πίνακας των Εισηγμένων Εταιρειών Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών των χωρών της Ευρώπης των 15 - (EU15 Health Service Sector in Stock Exchange) 79
53. Δείκτες Κερδοφορίας χρήσης 2007 84
54. Δείκτες Αποδοτικότητας χρήσης 2007 88
55. Δείκτες Ρευστότητας χρήσης 2007 91
56. Δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης χρήσης 2007 94

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η βιομηχανία της Υγείας είναι ένας από τους μεγαλύτερους και γρήγορα αναπτυσσόμενους τομείς, καταλαμβάνοντας εδώ και πολλά χρόνια σημαντικό ποσοστό του ΑΕΠ για πολλές χώρες (Oxhey H. and MacMarFarlan M. 1994, σελ 60). Το 2001 για τις χώρες του ΟΑΣΑ οι δαπάνες Υγείας έφτασαν το 8.4% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόνος (OECD Health Data 2003). Με το όρο κλάδο ή βιομηχανία Υγείας εννοούμε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη των οποίων η κύρια δραστηριότητα αφορά την προαγωγή Υγείας. Αναλυτικότερα ο κλάδος κατηγοριοποιείται ως εξής:

1. Υπηρεσίες Υγείας – Health Care Industry
 2. Φαρμακευτικές Εταιρείες – Pharmaceuticals Industry
 3. Βιοτεχνολογία – Biotechnology
 4. Ιατρικός Εξοπλισμός – Medical Devices
 5. Υποδομές και Πληροφορικά Ιατρικά Συστήματα – Facilities & Health Systems
 6. Εξειδικευμένες Ιατρικές Υπηρεσίες – Medical Practice Areas
- (www.ft.com/companies/bysector, 2008)

Ειδικότερα σχεδόν σε όλους τους ιστοχώρους με κυρίως αντικείμενο τις χρηματογορές η κατηγοριοποίηση του κλάδου έχει εξής (<http://bigcharts.marketwatch.com>, 2008):

1. Εταιρείες Υπηρεσιών Υγείας & Ιατρικού Εξοπλισμού
 - Προμηθευτές Υπηρεσιών Υγείας (Health Care Providers)
 - Ιατρικός Εξοπλισμός (Medical Equipment)
 - Ιατρικά Αναλώσιμα (Medical Supplies)
3. Φαρμακευτικές Εταιρείες & Εταιρείες Βιοτεχνολογίας
 - Φαρμακευτικές Εταιρείες (Pharmaceuticals)
 - Εταιρείες Βιοτεχνολογίας (Biotechnology)

Με την παρούσα μελέτη θα γίνει μια παρουσίαση και ανάλυση των εισηγμένων εταιρειών παροχής Υπηρεσιών Υγείας στα χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15. Το αντικείμενο θα αφορά αποκλειστικά και μόνο τις εταιρείες που έχουν βασικό αντικείμενο δραστηριότητας την παροχή ιατρικών εξετάσεων, φροντίδας, νοσηλείας και περίθαλψης. Σκοπός της εργασίας είναι η χαρτογράφηση και απεικόνιση των εταιρειών παροχής Υπηρεσιών Υγείας στις

Ευρωπαϊκές Χρηματαγορές των 15 χωρών μελών και η αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης και λειτουργίας. Ευρύτερος στόχος είναι η εμβάθυνση και παραγωγή επιπλέον γνώσης και κινήτρων για περαιτέρω έρευνα και ανάλυση στο αντικείμενο των εισηγμένων εταιρειών παροχής Υπηρεσιών Υγείας, ενός τομέα έντονης και μεγάλης ανάπτυξης.

Η εργασία είναι χωρισμένη σε δύο κυρίως μέρη:

- Το πρώτο μέρος περιλαμβάνει την αναφορά και παρουσίαση των εισηγμένων εταιρειών στα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια των 15 χωρών μελών. Σε κάθε χώρα γίνεται αναλυτική παρουσίαση και του χρηματιστηρίου, στο οποίο είναι ενταγμένες οι κάθε εταιρείες, για την καλύτερη πληροφόρηση του αναγνώστη σχετικά με την απόδοση και βαρύτητα της Χρηματογοράς.
- Το δεύτερο μέρος περιλαμβάνει την χρηματοοικονομική ανάλυση της απόδοσης και λειτουργίας των εισηγμένων εταιρειών, με την χρήση των αριθμοδεικτών κερδοφορίας, ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

ΜΕΡΟΣ Α

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΤΩΝ 15 ΧΩΡΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ – EU15

1. ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ (ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ)

1.1 Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου (London Stock Exchange – LSE)

Το χρηματιστήριο του Λονδίνου είναι ένα από τα αρχαιότερα χρηματιστήρια του κόσμου με ιστορία μεγαλύτερη των 300 ετών. Ξεκινώντας στα καφενεία του Λονδίνου τον 17ο αιώνα, το Χρηματιστήριο γρήγορα έγινε το σημαντικότερο χρηματοοικονομικό ίδρυμα της πόλης. Με το πέρασμα των αιώνων έγινε μια ώριμη χρηματαγορά η οποία αποτελεί σημαντικό μέρος της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κοινότητας. Από τον Οκτώβριο του 2007 έχει ενοποιηθεί με το Χρηματιστήριο της Ιταλίας Borsa Italiana S.p.A. . Το LSE έχει επίσης συνάψει στρατηγικές συμφωνίες με πολλά μεγάλα χρηματιστήρια ανά τον κόσμο, όπως το Χρηματιστήριο του Tokyo, του Tel Aviv και του Bovespa, ενισχύοντας την διεθνή του παρουσία και κερδίζοντας πολλά πλεονεκτήματα τόσο για τους πελάτες του όσο και για τους επενδυτές του. Στο LSE διαπραγματεύονται 3.287 (*) εισηγμένες εταιρείες από 60 διαφορετικές χώρες. Μεγάλα τηλεοπτικά δίκτυα, όπως το BBC, SKY News και το CNN αναμεταδίδουν μέσα από τον χώρο του Χρηματιστηρίου, ενώ από τις 25 Οκτωβρίου 2004 διατηρεί τοπικό γραφείο στο Hong – Kong. (www.londonstockexchange.com)

Στο LSE λειτουργούν 4 κατηγορίες βασικών αγορών δίνοντας την δυνατότητα σε ποικίλου μεγέθους εταιρείες, από όλο τον κόσμο, να αντλήσουν όσα κεφάλαια απαιτούν για την ανάπτυξή τους:

1. Κύρια Αγορά (Main Market), όπου περιλαμβάνονται οι μεγαλύτερες και διασημότερες εταιρείες του κόσμου. Η κύρια αγορά έχει 1.800 εταιρείες με συνολική κεφαλαιοποίηση άνω των £3.500 δις.
2. Εναλλακτική (ή Παράλληλη) Αγορά (AIM – Alternative Investment Market), όπου περιλαμβάνονται οι μικρότερες εταιρείες.

(*) Καταγραφή Νοεμβρίου 2007

3. Επαγγελματική Αγορά Τίτλων (PSM – Professional Securities Market), όπου διαπραγματεύονται Επαγγελματικά Εισηγμένα Χρεώγραφα (Dept/ Depository Receipt Securities)
4. Αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων (SFM – Special Fund Market).

Επίσης στην Μεγάλη Βρετανία είναι ιδιαίτερα αναπτυγμένη και η Αγορά Παραγώνων (Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης – Futures, Options ,κλπ) και οι συναλλακτικές υπηρεσίες του LSE περιλαμβάνουν ένα μεγάλο εύρος τίτλων, όπως μετοχές εγχώριες αλλά και πολλών ξένων εταιρειών, εγγυημένα χρεώγραφα, Αμοιβαία Κεφάλαια (exchange traded funds - ETFs), Αμοιβαία Κεφάλαια σε Προϊόντα (Exchange Traded Commodities - ETCs), σταθερά επιτόκια (fixed interest), συμβόλαιο διαφοράς (contracts for difference - CFDs) κ.α.

Ειδικότερα με τον χώρο της υγείας στο LSE διαπραγματεύονται συνολικά 57 εταιρείες από τις οποίες οι 14 (25%) είναι Πάροχοι Υπηρεσιών Υγείας, οι 24 (42%) είναι εταιρείες προμηθειών και εμπορίας ιατρικού εξοπλισμού και οι 17 (30%) είναι εταιρείες προμηθειών αναλωσίμων και φαρμάκων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Εταιρείες Κλάδου Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου - LSE.

Κωδικός (Ταμπλό)	Διακριτικός Τίτλος	Ηλεκτρονική Διεύθυνση	Κλάδος
FDT	1ST DENTAL LABS	www.1stdental.co.uk	Health Care Provider
AD.	ADL	www.adlcare.com	Health Care Provider
AHI	ALLIED HEALTH	www.alliedhealthcare.com/	Health Care Provider
AGR	ASSURA GRP	www.assuragroup.co.uk	Health Care Provider
CUK	CARE UK	www.careuk.com	Health Care Provider
CTH	CARETECH HLDG	www.caretech-uk.com	Health Care Provider
CCGP	CLAIMAR CARE	www.claimar.co.uk	Health Care Provider

CNP	CLINPHONE	www.clinphone.com/	Health Care Provider
CHT	COMPANY HEALTH	www.companyhealthgroup.com	Health Care Provider
CRYO	CRYO-SAVE		Health Care Provider
GHP	GLOBAL HEALTH	http://www.globalhealthpartner.com/	Health Care Provider
MDG	MOBILE DOCS	www.mobile-doctors.co.uk	Health Care Provider
NSR	NESTOR HEALTH.	www.nestor-healthcare.co.uk	Health Care Provider
SCHE	SOUTHERN CROSS	www.schealthcare.co.uk	Health Care Provider
SYR	SYNERGY HLTH.	www.synergyhealthcareplc.com	Health Care Provider
TSTL	TRISTEL	www.tristel.com	Medical Supplies
AMS	ADVANCED MED.	www.admedsol.com	Medical Equipment
AOI	AOI (REGS)	www.aomedical.net	Medical Equipment
AOR	AORTECH INTL	www.aortech.com	Medical Equipment
BQE	BIOQUELL	www.bioquellplc.com	Medical Equipment
CEL	CELSIS INTL.	www.celsis.com	Medical Equipment
CMDS	CHINA MED		Medical Equipment
CGX	CHROMOGENEX	www.chromogenex.com/	Medical Equipment
CRG	CORIN GRP	www.corin.co.uk/	Medical Equipment
CUS	CUSTOMVIS	www.customvis.com/	Medical Equipment

DSY	DAWMED SYS	www.dawmed.com	Medical Equipment
DEMG	DELTEX MEDICAL	www.deltexmedical.com/	Medical Equipment
LSI	LIFELINE SCI. S	www.lifeline-scientific.com/	Medical Equipment
MVH	MEDIC VISION	www.medicvision.com.au	Medical Equipment
MDW	MEDIWATCH	www.mediwatch.com	Medical Equipment
OPTS	OPTOS	www.optos.com	Medical Equipment
PYC	PHYSIOMICS	www.physiomics-plc.com	Medical Equipment
PURI	PURICORE	-	Medical Equipment
RTS	ROBOTIC TECH	www.rts-group.com	Medical Equipment
SN.	SMITH&NEPHEW	www.smith-nephew.com	Medical Equipment
SUN	SURGICAL INNOV.	www.siggrouplc.com	Medical Equipment
TSL	TISSUE SCIENCE	www.tissuescience.com	Medical Equipment
VVM	VIVOMEDICA	www.oxfordnewtech.co.uk	Medical Equipment
XCT	XCOUNTER	www.xcounter.se	Medical Equipment
AKR	AKERS BIO(REGS)	Akers Biosciences, Inc.	Medical Supplies
AKG	ASTEK	www.astekgroup.co.uk	Medical Supplies
BII	BIOCOMPATIBLES	www.biocompatibles.com	Medical Supplies
CTN	CLEARSTREAM	www.clearstream.ie	Medical Supplies

CSRT	CONSORT MED.	www.consortmedical.com	Medical Supplies
GTX	GENETIX GRP	www.genetix.co.uk	Medical Supplies
GNOS	GENOSIS	www.genosis.com/	Medical Supplies
HCEG	HEALTHCARE ENT.	www.hcegroup.com	Medical Supplies
IDO	IDMOS	www.idmos.com	Medical Supplies
IDH	IMMUNO. SYS	www.idsltd.com	Medical Supplies
IIN	INION OY	www.inion.com	Medical Supplies
INT	INTL.MEDICAL	www.imd-plc.com	Medical Supplies
LID	LIDCO GRP	www.lidco.com	Medical Supplies
LMT	LOMBARD MED.TEC	www.lombardmedical.com	Medical Supplies
MLH	MEDICAL HOUSE	www.themedicalhouse.com	Medical Supplies
ODX	OMEGA DIA	www.omegadiagnostics.com	Medical Supplies
PSP	PERSONAL SCREEN	www.personalscreening.com	Medical Supplies
WHM	WHATMAN	www.whatman.com	Medical Supplies

(Πηγή: www.londonstockexchange.com, 2008, Επεξεργασμένο.)

Ειδικότερα οι εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας, οι οποίες αποτελούν και το κυρίως αντικείμενο της συγκεκριμένης μελέτης, συνοψίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου - LSE.

Κωδικός (Ταμπλό)	Διακριτικός Τίτλος	Ηλεκτρονική Διεύθυνση	Κλάδος
FDT	1ST DENTAL LABS	www.1stdental.co.uk	Health Care Provider
AD.	ADL	www.adlcare.com	Health Care Provider
AHI	ALLIED HEALTH	www.alliedhealthcare.com/	Health Care Provider
AGR	ASSURA GRP	www.assuragroup.co.uk	Health Care Provider
CUK	CARE UK	www.careuk.com	Health Care Provider
CTH	CARETECH HLDG	www.caretech-uk.com	Health Care Provider
CCGP	CLAIMAR CARE	www.claimar.co.uk	Health Care Provider
CHT	COMPANY HEALTH	www.companyhealthgroup.com	Health Care Provider
CRYO	CRYO-SAVE		Health Care Provider
GHP	GLOBAL HEALTH	http://www.globalhealthpartner.com/	Health Care Provider
MDG	MOBILE DOCS	www.mobile-doctors.co.uk	Health Care Provider
NSR	NESTOR HEALTH.	www.nestor-healthcare.co.uk	Health Care Provider
SCHE	SOUTHERN CROSS	www.schealthcare.co.uk	Health Care Provider
SYR	SYNERGY HLTH.	www.synergyhealthcareplc.com	Health Care Provider
TSTL	TRISTEL	www.tristel.com	Health Care Provider

(Πηγή: www.londonstockexchange.com, 2008, Επεξεργασμένο.)

1.1.2 1st Dental Laboratories Plc

Η εταιρεία 1st Dental Laboratories Plc δραστηριοποιείται στον τομέα της πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας με την παροχή εξειδικευμένων οδοντιατρικών υπηρεσιών, όπως γέφυρες, εμφυτεύματα και ορθοδοντικές επεμβάσεις, καθώς επίσης και στην πρόσφατη προώθηση επιλεγμένων οδοντιατρικών προϊόντων μέσω internet (e-teeth). Διαθέτει 15 υποκαταστήματα σε όλη την Βρετανική επικράτεια και έχει συνάψει συμβόλαια συνεργασίας με πλήθος οδοντιάτρων (www.1stdental.co.uk, 2008). Έχει εισαχθεί στο LSE από τις 2 Μαΐου 2002 και η τρέχουσα κεφαλαιοποίησή της αγγίζει τα £2.15 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 25/7/2008, www.londonstockexchange.com). Τα κεντρικά διοικητικά γραφεία του ομίλου είναι στην οδό 112 Wetherby Road, Harrogate, HG2 7AB, United Kingdom. Οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν περίπου στα € 7,84 εκατ. (£ 11,02 εκατ. * Ισοτιμία στις 30/11/2007 €/£= 0,71140)

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της 1st Dental Laboratories Plc **

1 st Dental Laboratories Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	11,022	12,085
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-6,840	-7,748
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	4,182	4,337
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %	37.9%	35.9%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-4,052	-4,350
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	130	-13
Ζημιές Χρήσης προ Φόρων (Loss for the Financial Year)	-44	-212

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, 1st Dental Laboratories Plc, 23/1/2008. Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/12 και τελειώνει 30/11 του επόμενου έτους.

1.1.3 ADL Plc

Η εταιρεία ADL Plc δραστηριοποιείται στον τομέα της φροντίδας υγείας με την παροχή εξειδικευμένων ιατρικών υπηρεσιών κατ' οίκον ή με ιδιότητα και συμβεβλημένα κέντρα αποκατάστασης ή οίκους ευγηρίας, Απευθύνεται κυρίως σε ηλικιωμένα άτομα με διάφορες νοητικές παθήσεις και προβλήματα αποκατάστασης που χρήζουν νοσηλευτική φροντίδα και υποστήριξη. Διαθέτει συνολικά 11 Μονάδες Παροχής Νοσηλευτικής Φροντίδας και Περίθαλψης, με περισσότερες από 306 κλίνες, και έχει συνάψει συμβόλαια συνεργασίας τόσο με τις τοπικές αρχές, πρωτοβάθμιους σταθμούς περίθαλψης, όσο και με νοσοκομειακές μονάδες (www.adlcare.com, 2008). Έχει εισαχθεί στο LSE από τις 13 Φεβρουαρίου 2004 και η τρέχουσα κεφαλαιοποίησή της αγγίζει τα £1.04 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 25/7/2008, www.londonstockexchange.com). Οι κοινές μετοχές του ομίλου διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά (AIM – Alternative Investment Market) στην διεθνή αγορά για τις μικρές αναπτυσσόμενες εταιρείες. Τα κεντρικά διοικητικά γραφεία του ομίλου είναι στην οδό 89 Harehills Lane, Leeds, LS7 4HA, United Kingdom. Οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν περίπου στα € 3,84 εκατ. (£ 5,65 εκατ. * Ισοτιμία στις 30/03/2007 €/£= 0,67890)

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ADL Plc **

ADL Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	5,648	4,917
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-3,575	-3,231
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	2,073	1,686
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	36.7%	34.3%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-1,352	-1,212
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	668	542
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	151.7	99.3

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, ADL Plc, 30/7/2007.

Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/04 και τελειώνει 31/03 του επόμενου έτους.

1.1.4 Allied Healthcare International Inc.

Η εταιρεία “Allied Healthcare International Inc” αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες πρακτόρευσης και διαχείρισης παραϊατρικού προσωπικού στην Μεγάλη Βρετανία. Διαθέτει περισσότερους από 45.000 υπαλλήλους με διάφορες ειδικότητες, όπως νοσηλευτές, εξειδικευμένους νοσηλευτές, κοινωνικούς λειτουργούς, ομάδες στελέχωσης χειρουργείων, νοσοκόμων, κτλ. Γενικότερα αναλαμβάνει την στελέχωση και την επάνδρωση ιατρικών τμημάτων, κυρίως με νοσηλευτικό προσωπικό, ιδιαίτερα εξειδικευμένο, κάθε ειδικότητας και με πλήρη διαθεσιμότητα (24 ώρες την ημέρα, 7 μέρες την εβδομάδα). Έχει συνάψει συμβόλαια συνεργασίας τόσο με τις ιατρικές υπηρεσίες των τοπικών αρχών, όσο και με τα μεγάλα νοσοκομεία, με αποτέλεσμα να καλύπτει το 90% όλων των νοσοκομείων στην Μεγάλη Βρετανία και το 85% των Κοινωνικών Υπηρεσιών, ενώ παράλληλα διατηρεί περισσότερα από 100 υποκαταστήματα. Η συγκεκριμένη εταιρεία είναι πολυεθνική και δραστηροποιείται και στις Η.Π.Α. με τις μετοχές της να διαπραγματεύονται στον NASDAQ. (www.alliedhealthcare.com, 2008) Στο LSE εισήχθη στις 30 Δεκεμβρίου 2005 και η κεφαλαιοποίησή της ανήλθε στα £ 37,11 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 28/7/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα € 395.413 εκατ (\$ 277.78 εκατ. * Ισοτιμία στις 30/09/2007 €/\$= 1,42340)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Allied Healthcare International Inc

Allied Healthcare International Inc.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	277,795	280,205
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-193,839	-194,475
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	83,956	85,730
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	30.2%	30.6%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-269,120	-385,620
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	8,672	-105,415
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	5.68	-108.04

(*) σε \$ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Allied Healthcare International Inc. 30/09/2007. Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/10 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους.

1.1.5 Assura Group Ltd

Η εταιρεία Assura Group Ltd αποτελεί επίσης μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παροχής υπηρεσιών υγείας στην Μεγάλη Βρετανία. Η βασική της δραστηριότητα είναι η σύναψη συμβολαίων συνεργασίας με Γενικούς Γιατρούς (GPs) και η δημιουργία εταιρειών πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας. Έχει ιδρύσει 15 αντίστοιχες εταιρείες πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας (GPCos – General Practitioner Company) με σκοπό την παροχή ιατρικών και διαγνωστικών υπηρεσιών. Στόχος είναι μέχρι το 2013 να διπλασιάσει σε 30 τις αντίστοιχες εταιρείες. Επίσης η εταιρεία δραστηριοποιείται και στον φαρμακευτικό χώρο με 33 ιδιόκτητα φαρμακεία, με στόχο την αύξησή τους σε 150 μέχρι το 2013. Παράλληλα επεκτείνεται και στην κατασκευή διαφόρων πρωτοβάθμιων μονάδων υγείας μακρόχρονης φροντίδας, πολυκλινικών, μικρών χειρουργείων μιας μέρας καθώς και νοσοκομείων (www.assuragroup.ac.uk). Επιπλέον συνεργάζεται και συμπληρώνει τοπικές δημοτικές μονάδες και διάφορα δημόσια νοσοκομεία (NHS – National Health System). Έχει εισαχθεί στο LSE από τις 21 Νοεμβρίου 2003, οι μετοχές της διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά και η συνολική αξία της εταιρείας ανήλθε στα £ 184.40 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 30/07/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα €32.42 εκατ. (£ 40.75 εκατ. * Ισοτιμία στις 31/3/2008 €£= 0.79560).

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Assura Group Ltd

Assura Goup Ltd	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	40,748	16,123
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-16,234	-3,625
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	24,514	12,498
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	60.2%	77.5%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-31,040	-14,791
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	11,367	13,199
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	12,639	18,800

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Allied Group Ltd 31/03/2008.

Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 1/03 του επόμενου έτους.

1.1.6 Care UK Plc

Η εταιρεία “ Care UK Plc” αποτελεί μια από τις εισηγμένες εταιρείες στο LSE, παροχής υπηρεσιών υγείας. Ειδικεύεται κυρίως στην παροχή ιατρικών υπηρεσιών σε ηλικιωμένους και σε ασθενείς με διανοητικές παθήσεις. Με συμφωνίες συνεργασίας τόσο με τις τοπικές δημοτικές αρχές όσο και με διάφορα νοσοκομεία παρέχει φροντίδα σε περισσότερους από 3.000 ασθενείς ανά έτος. (www.careuk.com) Δραστηριοποιείται τόσο στην πρωτοβάθμια φροντίδα όσο και στην δευτεροβάθμια φροντίδα υγείας, με την παροχή υπηρεσιών κατ’ οίκον ιδίως σε ηλικιωμένους ή ασθενείς με νοητικές παθήσεις, με την στελέχωση οίκων ευγηρίας, με υπηρεσίες ψυχολογικής υποστήριξης και θεραπείας σε παιδιά και ενήλικες (παράλληλα με την υποστήριξη κοινωνικών λειτουργιών), ενώ διαθέτει 9 χειρουργικές μονάδες για χειρουργία μιας μέρας και διαγνωστικές μονάδες διενέργειας απεικονιστικών εξετάσεων (Μαγνητικής – Αξονικής Τομογραφίας, Υπερηχοτομογραφίας, κτλ). Επιπλέον διαθέτει συμβεβλημένους Γενικούς Γιατρούς (General Practitioners – GPs) για την παροχή των αντίστοιχων υπηρεσιών σε νοσοκομεία, δημοτικούς ιατρικούς σταθμούς και σε διάφορα δημόσιες υπηρεσίες (πχ φυλακές). Έχει εισαχθεί στο LSE από τις 7 Φεβρουαρίου 1995, οι μετοχές της διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά (Main Market) και η κεφαλαιοποίησή της υπολογίζεται σε £ 213.60 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 01/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας, στο τέλος της τελευταίας χρήσης, ανήλθαν περίπου στα €191.9 εκατ (£ 275.7 εκατ. * Ισοτιμία στις 1/10/2007 €£= 0.69660).

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Care UK Plc

Care UK Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	275,500	199,400
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-199,500	-146,700
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	76,000	52,700
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	27.6%	26.4%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-20,200	-17,000
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	23,000	19,500
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	14,500	14,200

(* **σε £ 000** (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Care UK Plc 30/09/2007.

Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/08 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους.

1.1.7 Caretech Holding Plc

Η εταιρεία “CareTech Holding Plc” δραστηριοποιείται στην παροχή υποστηρικτικών ιατρικών υπηρεσιών σε ενήλικες και παιδιά με μαθησιακές δυσκολίες και κινητικές παθήσεις, ενώ παρέχει κατ’ οίκον υπηρεσίες για φροντίδα σε ηλικιωμένους. Διαθέτει ψυχολόγους, κοινωνικούς λειτουργούς και συνεργάζεται με 5 κέντρα για την παροχή των σχετικών ιατρικών υπηρεσιών. Αναπτύσει τις παρεχόμενες υπηρεσίες μέσω επεκτατικών στρατηγικών απόκτησης ή απορρόφησης αντίστοιχων ανταγωνιστικών εταιρειών (www.caretech-uk.com). Είναι εισηγμένη στο LSE από την 12 Οκτωβρίου 2005, διαπραγματεύεται στην εναλλακτική (παράλληλη αγορά – AIM) και η κεφαλαιοποίηση της υπολογίζεται σε £ 170.70 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 01/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα €32.42 εκατ (£ 40.75 εκατ. * Ισοτιμία στις 31/3/2008 €£= 0.79560).

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Caretech Holding Plc

Caretech Holding Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	53,120	33,450
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-38,930	-26,390
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	14,190	7,060
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	26.7%	21.1%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-34,750	-29,020
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-	-
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	9,370	4,430

(*) σε £ 000 (Πηγή: LSE Company Profile 2008 Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/08 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους.

1.1.8 Claimar Care Group Plc

Η εταιρεία “Claimar Care Group Plc” ειδικεύεται στην παροχή νοσηλευτικών ιατρικών υπηρεσιών σε ασθενείς της 3^{ης} ηλικίας, τόσο κατ’ οίκον όσο και οπουδήποτε άλλο χώρο (πχ, νοσοκομείο, οίκος ευγηρίας, κτλ). Διαθέτει 36

μονάδες παροχής νοσηλευτικών υπηρεσιών, ενώ ακολουθεί μια επεκτατική στρατηγική εξαγοράς ή απορρόφησης αντίστοιχων μονάδων (www.claimar.co.uk).

Διαπραγματεύεται στο LSE από την 31 Ιανουρίου 2006 στην Ενναλακτική – Παράλληλη Αγορά (AIM) και η συνολική της κεφαλαιοποίηση ανήλθε στις £ 4.00 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 01/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα €15.55 εκατ. (£ 22.3 εκατ. * Ισοτιμία στις 1/10/2007 €£= 0.69660).

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Clailmar Care Group Plc

Claimar Care Group Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	22,318	13,220
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-14,055	-8,244
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	8,263	4,976
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	37.0%	37.6%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-6,908	-3,920
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	1,355	1,056
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	1,195	913

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Clailmar Care Group Plc 30/09/2007. Επεξεργασμένο)

(**) Η χρήση αρχίζει 1/08 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους.

1.1.9 Company Health Group Plc

Η εταιρεία “Company Health Group Plc” είναι μια εταιρεία παροχής υπηρεσιών υγείας σχετικά με την υγεία των υπαλλήλων στον εργασιακό χώρο. Ειδικότερα συνεργάζεται κυρίως με ασφαλιστικές εταιρείες για την εκτίμηση της υγείας των ασφαλισμένων. Επιπλέον διαθέτει στο πελατολόγιό της πλήθος εταιρειών που έχει αναλάβει την καταγραφή της υγείας των υπαλλήλων τους και την εκπόνηση σχεδίων για την βελτίωσή τους, όπως προγράμματα διαχείρισης άγχους (stress management), μαζικούς εμβολιασμούς, κτλ (www.companyhealthgroup.com). Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού διαθέτει 1 Διαγνωστικό Κέντρο και 2

υποκαταστήματα με κλινικές, ενώ ταυτόχρονα παρέχει τις σχετικές υπηρεσίες και κατ'οίκον. Η εταιρεία είναι εισηγμένη από τις 25 Απριλίου 2005, διαπραγματεύεται στην εναλλακτική αγορά και η κεφαλαιοποίησή της ανέρχεται στο £ 0.67 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 01/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα € 6.18 εκατ. (£ 8.4 εκατ. Ισοτιμία στις 31/12/2007 €£= 0.73530).

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Company Health Group Plc

Company Health Group Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	8,406	4,350
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-5,355	-2,331
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	3,051	2,019
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	36.3%	46.4%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-2,750	-1,891
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	300	128
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	182	70

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Company Health Group Plc 10/07/2008. Επεξεργασμένο)
 Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του έτους.

1.1.10 Cryo – Save Group N.V.

Ο Όμιλος Cryo-Save Group N.V εξειδικεύεται στον χώρο της επεξεργασίας, απομόνωσης και φύλαξης βλαστικών κυττάρων, όπως επίσης και στην ανάπτυξη νέων θεραπευτικών εφαρμογών από την χρήση αυτών των κυττάρων. Ασχολείται αποκλειστικά με την συλλογή, επεξεργασία και κρυοσυντήρηση βλαστικών κυττάρων από τον ομφάλιο λώρο και από ενήλικες. Έχει έδρα στην Ολλανδία με θυγατρικές εταιρίες ή εταίρους σήμερα ήδη σε δεκαεπτά Ευρωπαϊκές χώρες και αποτελεί την πρώτη εταιρία που ιδρύθηκε στην Ευρώπη, με την πρώτη φύλαξη βλαστικών κυττάρων το 2000. Σήμερα παραμένει η μεγαλύτερη εταιρία, με δεκάδες χιλιάδες φυλαγμένα βλαστικά κύτταρα από τον ομφάλιο λώρο. Από το 2003, η Cryo-Save είναι η μοναδική εταιρία που φυλάσσει βλαστικά κύτταρα από ενήλικες, από το μυελό των οστών.

Το κεντρικό εργαστήριο βρίσκεται στις Βρυξέλλες ενώ ένα δεύτερο υπάρχει σήμερα και στην Γερμανία. Τα δείγματα που αποστέλλονται από τις διάφορες χώρες της Ευρώπης μεταφέρονται σ'αυτά τα εργαστήρια όπου και επεξεργάζονται (www.cryo-savegroup.com).

Ο όμιλος είναι εισηγμένος στο LSE από τις 6 Νοεμβρίου 2007, διαπραγματεύεται στην εναλλακτική αγορά (Alternative Investment Market - AIM) και η κεφαλαιοποίησή της ανέρχεται στο £ 81.37 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 05/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές ετήσιες πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα €17.7 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Cryo – Save Group N.V.

Cryo - Save Group N.V.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	17,706	10,923
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-6,361	-3,957
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	11,345	6,966
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	64.1%	63.8%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-7,130	-4,195
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	4,215	2,771
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	4,510	2,910

(*) σε € 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Cryo – Save Group N.V. 07/04/2008. Επεξεργασμένο)
 Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του έτους.

1.1.11 Global Health Partner Plc

Η εταιρεία "Global Health Partner PLC" ιδρύθηκε στις 27 Ιουνίου 2007 και εισήχθη στην εναλλακτική αγορά του LSE (Alternative Investment Market – AIM) στις 16 Αυγούστου 2006. Αποτελεί μια εταιρεία παροχής υπηρεσιών υγείας με εξειδίκευση σε συγκεκριμένους ιατρικούς τομείς, όπως:

1. Τομέας Σπονδυλικής Στήλης
2. Οδοντιατρικός Τομέας
3. Ορθοπεδικός Τομέας
4. Παχυσαρκεία

Για την στόχευση και δραστηριοποίηση στους παραπάνω τομείς η εταιρεία έχει προβεί την αγορά διαφόρων κλινικών και ιατρικών μονάδων, κυρίως στην Σουδία, δημιουργώντας ένα ευρωπαϊκό εύρος γεωγραφικής κάλυψης. Αναλυτικότερα η εταιρεία διαθέτει:

1. Γενική Κλινική Specialistvård στην Στοκχόλμη
2. Κλινική θεραπείας ασθενειών παχυσαρκείας Vita Bariatric Centre στην Στοκχόλμη
3. Ορθοπεδική Κλινική IFK στο Gothenburg
4. Κέντρο Παθήσεων Σπονδυλικής Στήλης Spine Center Gothenburg
5. Οδοντιατρική Κλινική οδοντικών εμφητευμάτων στο Norrköping
6. Ιατρικό Αθλητικό Κέντρο στο Gothenburg
7. Οδοντιατρική Κλινική οδοντικών εμφητευμάτων στο Leeds (Μεγ. Βρετανία)

Ο όμιλος ακολουθεί μια στρατηγική επέκτασης σε ολόκληρη την Ευρώπη με στόχο την δημιουργία ενός πανευρωπαϊκού ιδιωτικού παρόχου ιατρικών υπηρεσιών με εξειδίκευση στους αναφερόμενους ιατρικούς τομείς (www.globalhealthpartner.com).

Η κεφαλαιοποίηση του ομίλου ανέρχεται σε £ 64.56 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 05/08/2008, www.londonstockexchange.com). Οι συνολικές ετήσιες πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν περίπου στα € 15.04 εκατ. (£ 20.45 εκατ. Ισοτιμία στις 31/12/2007 €£= 0.73530).

ΠΙΝΑΚΑΣ 12

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Global Health Partner Plc

Global Health Partner Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	20,458	10,923
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-22,658	-6,277
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	-2,200	4,646
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %	-10.8%	42.5%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-	-
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-1,248	-254
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-1,164	-705

(* **σε £ 000** (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Global Health Partner Plc 11/04/2008. Επεξεργασμένο)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του έτους.

1.1.12 Mobile Doctors Group Plc

Η εταιρεία “Mobile Doctors Group Plc” ιδρύθηκε από το 1989 και αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρεία παροχής ιατρικών αναφορών (Legal – Medical Evidence Provider) για διάφορες δικαστικές υποθέσεις και γενικότερα διαφορές, όπου περιλαμβάνεται κάποια αποζημίωση περί ιατρικού τραυματισμού. Συνεργάζεται στενά τόσο με δικηγόρους όσο και με ασφαλιστικές εταιρείες διαθέτοντας μια βάση δεδομένων μεγαλύτερη των 2.500 ειδικών ιατρικών περιπτώσεων καλύπτοντας όλη την Μεγάλη Βρετανία. Επιπλέον έχει αναπτύξει ένα δίκτυο άνω των 900 ειδικών ιατρών (Preferred Provider System) για την κλινική εξέταση των διαφόρων περιστατικών. Επίσης παράλληλα με την βασική της δραστηριότητα έχει αναπτύξει και τμήματα εκτέλεσης διαγνωστικών εξετάσεων, όπως Μαγνητικής και Αξονικής Τομογραφίας, Ακτινολογικού και τμήματος Υπερηχοτομογράφων. Ταυτόχρονα έχει αναπτύξει υπηρεσίες αποκατάστασης, όπου περιλαμβάνονται διάφορες ψυχολογικές θεραπείες. (www.mobile-doctors.co.uk)

Έχει εισαχθεί στην Εναλλακτική Αγορά (AIM) από τις 18 Ιουλίου 2007 (www.londonstockexchange.com) και οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν στο ποσό των € 11.85 εκατ. (£ 16.67 εκατ. Ισοτιμία στις 30/11/2007 €£= 0.71140).

ΠΙΝΑΚΑΣ 13

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Mobile Doctors Group Plc

Mobile Doctors Group Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	16,667	13,680
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-11,518	-10,036
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	5,149	3,644
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %	30.9%	26.6%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-4,282	-4,378
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	867	-734
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	287	-842

(* *σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Mobile Doctors Group Plc 25/02/2008. Επεξεργασμένο)*
Η χρήση αρχίζει 1/1 και τελειώνει 30/11 του έτους.

1.1.13 Nestor Healthcare Group Plc

Η εταιρεία “Nestor Healthcare Group Plc” ιδρύθηκε το 1949 και δραστηριοποιείται τόσο στην παροχή ιατρικών όσο και κοινωνικών υπηρεσιών. Η παροχή των σχετικών υπηρεσιών γίνεται τόσο απευθείας στον ενδιαφερόμενο ασθενή όσο και στους κατά τόπους Δημοτικούς Σταθμούς παροχής ιατρικών υπηρεσιών όπως νοσοκομεία και ιατρικά κέντρα. Οι υπηρεσίες που παρέχονται περιλαμβάνουν φροντίδα ηλικιωμένων στο σπίτι, ψυχολογική υποστήριξη και αντιμετώπιση μαθησιακών δυσκολιών ή προβλημάτων συμπεριφοράς από την πλευρά των κοινωνικών υπηρεσιών. Από την πλευρά των ιατρικών υπηρεσιών η εταιρεία ειδικεύεται κυρίως στην πρωτοβάθμια φροντίδα με την παροχή συμβεβλημένων ιατρών (General Practitioners – GPs) και την αντίστοιχη κάλυψη διαφόρων νοσοκομείων. (www.nestor-healthcare.co.uk)

Διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά (UK Main Market) από τις 3 Δεκεμβρίου 1987 (www.londonstockexchange.com) και η συνολική κεφαλαιοποίηση του ομίλου ανήλθε στα £ 42.75 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 15/08/2008). Οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν στο ποσό των € 132.076 εκατ. (£ 179.6 εκατ. Ισοτιμία στις 31/12/2007 €£= 0.73530).

ΠΙΝΑΚΑΣ 14

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Nestor Healthcare Group Plc

Nestor Healthcare Group Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	179,623	172,640
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-116,681	-112,682
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	62,942	59,958
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	35.0%	34.7%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-49,794	-41,352
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	13,148	18,606
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	8,914	13,796

(*) σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Nestor Healthcare Group Plc 10/04/2008. Επεξεργασμένο)
Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του έτους

1.1.14 Southern Cross Healthcare Group Plc

Η “Southern Cross Healthcare Group Plc” αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρεία παροχής ιατρικών υπηρεσιών μακροχρόνιας φροντίδας στην Μεγάλη Βρετανία. Μετά από μια πορεία εξαγορών και συγχωνεύσεων έφτασε στο σημείο τον Μάρτιο του 2008 να διαθέτει 727 οίκους φροντίδας (ηλικιωμένων και μή) και περισσότερα από 37.000 κρεβάτια για την υποστήριξη και παροχή μακροχρόνιας φροντίδας. Οι υπηρεσίες διαχωρίζονται σε 3 τομείς: νοσηλευτική φροντίδα, φροντίδα και βοήθεια στο σπίτι και φροντίδα ατόμων με ψυχιατρικές παθήσεις (www.schealthcare.co.uk). Έχει εισαχθεί στο LSE στις 12 Ιουλίου 2006 και διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά (www.londonstockexchange.com) και η συνολική κεφαλαιοποίηση του ομίλου ανήλθε στα £ 224.27 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 19/08/2008). Οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν στο ποσό των € 509.84 εκατ. (£ 731.9 εκατ. Ισοτιμία στις 01/10/2007 €£= 0.69660).

ΠΙΝΑΚΑΣ 15

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Southern Cross Healthcare Group Plc

Southern Cross Healthcare Group Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	731.9	610.9
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-501.7	-421.3
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	230.2	189.6
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	31.5%	31.0%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-208.4	-177.6
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-	-
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	3.0	-17.3

(* *σε £'m (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2007, Southern Cross Healthcare Group Plc 10/12/2007. Επεξεργασμένο)*
Η χρήση αρχίζει 1/10 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους

1.1.15 Synergy Health Plc

Η “Synergy Health Plc” αποτελεί εταιρεία με πολλαπλή δραστηριότητα τόσο στην παροχή ιατρικών υπηρεσιών όσο και στην εμπορική υποστήριξη και προμήθεια εξειδικευμένων νοσοκομειακών υπηρεσιών και υλικών. Ειδικότερα από πλευράς ιατρικών υπηρεσιών παρέχει εργαστηριακές υπηρεσίες κλινικής παθολογίας, τοξικολογίας και μικροβιολογίας, καθώς και εξειδικευμένες υπηρεσίες αντιμετώπισης μολύνσεων και περιποίησης τραυμάτων (κυρίως σε ορθοπεδικά εμφυτεύματα) σε διάφορα νοσοκομειακά ιδρύματα. Επίσης ειδικεύεται στην αποστείρωση και απολύμανση ιατρικών και ειδικότερα χειρουργικών χώρων και εξοπλισμού, ενώ παράλληλα αναλαμβάνει και την διαχείριση υπηρεσιών ματισμού (www.synergyhealthplc.com). Η εταιρεία είναι πολυεθνική με δραστηριότητα στην Ευρώπη, Ασία, Νότια Αφρική και Μέση Ανατολή, με προσωπικό άνω των 3700 εργαζομένων.

Έχει εισαχθεί στο LSE στις 6 Ιουλίου 2004 και διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά (www.londonstockexchange.com) και η συνολική κεφαλαιοποίηση του ομίλου ανήλθε στα £ 437.18 εκατ. (ημερομηνία υπολογισμού 22/08/2008). Οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν στο ποσό των € 153.0 εκατ. (£ 225.0 εκατ. Ισοτιμία στις 30/03/2007 €£= 0.67890).

ΠΙΝΑΚΑΣ 16

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Synergy Health Plc

Synergy Health Plc	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	225,001	152,563
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-144,450	-106,225
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	80,551	46,338
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	35.8%	30.4%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-54,999	-35,606
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-6,702	-1,886
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	18,850	8,846

(* *σε £ 000 (Πηγή: Ετήσιος Απολογισμός 2008, Synergy Health Plc 5/06/2008. Επεξεργασμένο)*

Η χρήση αρχίζει 1/04 και τελειώνει 30/03 του επόμενου έτους

1.2 Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (London Stock Exchange – LSE)

Σύμφωνα με τον Συγκεντρωτικό Πίνακα 18 οι συνολικές πωλήσεις του κλάδου των εισηγμένων εταιρειών παροχής υπηρεσιών υγείας ανήλθαν σε ποσό μεγαλύτερο των £ 2.17 δις για το 2007, με αύξηση σε σχέση με το 2006 κατά 19.03%. Ο κλάδος ουσιαστικά παρουσιάζει 2 βασικές κατηγορίες δραστηριοποίησης των αντικειμένων των εταιρειών:

1. Κατηγορία Ιατρικών Κλινικών και Παρακλινικών Υπηρεσιών, όπου περιλαμβάνονται διαγνωστικές εξετάσεις και νοσοκομειακή περίθαλψη.
2. Κατηγορία Νοσηλευτικής Υποστήριξης και Φροντίδας κατ' Οίκον, όπου περιλαμβάνεται κυρίως η φροντίδα ηλικιωμένων στο σπίτι ή σε κάποιο οίκο ευγηρείας, και οι διάφορες υπηρεσίες φροντίδας ατόμων με κινητικά ή διανοητικά προβλήματα.

Η κατηγορία της Νοσηλευτικής Υποστήριξης και Φροντίδας ηλικιωμένων κατ' Οίκον κατέχει το 46% περίπου των ετήσιων πωλήσεων και το υπόλοιπο 54% αφορά διαγνωστικές εξετάσεις και ιατρικές υπηρεσίες νοσοκομειακής περίθαλψης. Γενικότερα ο τομέας της νοσηλευτικής υποστήριξης φροντίδας των ηλικιωμένων και των λοιπών ατόμων που χρήζουν προσωπική φροντίδα στο σπίτι, αποτελεί ένα σημαντικό και ακμαίο τμήμα επιχειρηματικής δραστηριοποίησης στην Μεγάλη Βρετανία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17

Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007 ανά αντικείμενο δραστηριότητας

Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	2007	2006	% Μεταβολή
Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	£1,183,043.19	£ 992,758.00	19.17%
Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	£ 992,609.00	£ 835,127.00	18.86%
Σύνολο	£2,175,652.19	£1,827,885.00	19.03%

(*) σε £ 000

ΠΙΝΑΚΑΣ 18

Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	2007	2006	Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	Τέλος Οικονομικής Χρήσης	Είδος Χρήσης (Μήνες)
1	1st Dental Laboratories Plc	11,022	12,085	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Νοε-07	12
2	ADL Plc	5,648	4,917	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Μαρ-07	12
3	Allied Healthcare International Inc.	567,535	572,711	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Σεπ-07	12
4	Assura Group Ltd	40,748	16,123	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Mar-08	15
5	Care UK Plc	275,500	199,400	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Sep-07	12
6	Caretech Holding Plc	53,120	33,450	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12
7	Claimar Care Group Plc	22,318	13,220	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12
8	Company Health Group Plc	8,406	4,350	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Dec-07	12
9	Cryo - Save Group N.V.	17,706	10,923	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Dec-07	12
10	Global Health Partner Plc	20,458	10,923	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Dec-07	12
11	Mobile Doctors Group Plc	16,667	13,680	Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Nov-07	11
12	Nestor Healthcare Group Plc	179,623	172,640	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	731,900	610,900	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12
14	Synergy Health Plc	225,001	152,563	Παρακλινική (Διαγνωστική) Περιθαλψη	Mar-08	12

Σύνολο **€2,175,652.19** **£1,827,885.00**

(*) σε £ 000

2. ΓΑΛΛΙΑ

2.1 Το Χρηματιστήριο του Παρισιού (“Bourse de Paris” or NYSE Euronext – NYX)

Ιστορικά υπήρξαν αρκετές περιοχές του Παρισιού όπου πραγματοποιούνταν αρκετές χρηματιστηριακές συναλλαγές. Από τις αρχές του 19^{ου} αιώνα οι διάφορες χρηματιστηριακού χαρακτήρα συναλλαγές διεκπαιρώνονται στο *Palais Brongniart*, ή *Palais de la Bourse*, ενώ από τα μέσα του ίδιου αιώνα ορίζονται χρηματαγορές οι οποίες λειτουργούν με εκλεγμένους χρηματιστές.

Το χρηματιστήριο του Παρισιού Euronext Paris, αρχικά με την ονομασία Paris Bourse, μετά την συγχώνευσή του με τα χρηματιστήρια του Άμστερνταμ, της Λισσαβώνας και των Βρυξελλών, τον Σεπτέμβριο του 2000, συνέβαλε στην δημιουργία του Euronext NV, το οποίο αποτελεί το δεύτερο μεγαλύτερο Ευρωπαϊκό Χρηματιστήριο μετά το Χρηματιστήριο του Λονδίνου – L.S.E.

Στο Euronext Paris λειτουργεί το MATIF (Marché à Terme International de France) και MONEP Χρηματιστήρια συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης. Λειτουργεί καθημερινά από τις 9:00 μέχρι τις 17:30 μ.μ. Δευτέρα με Παρασκευή.

Η Γαλλική χρηματαγορά διαχωρίζεται σε 3 αγορές - τμήματα:

1. Η Κύρια – Επίσημη Αγορά (Premier Marché), στην οποία περιλαμβάνονται μεγάλες Γαλλικές και αλλοδαπές εταιρείες, καθώς επίσης και κυρίως Αμοιβαία Κεφάλαια.
2. Η Δεύτερη Αγορά (Second Marché), στην οποία περιλαμβάνονται εταιρείες μεσαίου μεγέθους, και
3. Η Νέα Αγορά (Nouveau Marché), στην οποία περιλαμβάνονται νέες αναπτυσσόμενες εταιρείες που αναζητούν κεφάλαια για περαιτέρω ανάπτυξη.
4. Υπάρχει και μια 4^η Ελεύθερη Αγορά (Marché Libre) η οποία ρυθμίζεται από την Euronext Paris για την μεταφορά τίτλων οι οποίοι δεν βρίσκονται σε κανένα από τις παραπάνω αγορές.

Στο Χρηματιστήριο του Παρισιού – Euronext Paris υπολογίζεται ένα μεγάλο πλήθος δεικτών, όπως ο CAC 40, SBF 120, SBF 250, MIDCAC, SBF-FCI και άλλοι πολλοί. Το οικονομικό έτος 2004, το Euronext Paris κατέγραψε πωλήσεις άνω των \$ 522 εκατ. με συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών € 21.5 τρις και

μέσο όρο ημερήσιου όγκου συναλλαγών περίπου € 77 δις (2007, www.euronext.com).

Ο κλάδος Υγείας όπως διαμορφώνεται στον Euronext Paris περιλαμβάνει συνολικά 47 εισηγμένες εταιρίες οι οποίες διαχωρίζονται σε 5 τομείς:

1. Πάροχοι Φροντίδας Υγείας (Health Care Provider).....15%
2. Ιατρικός Εξοπλισμός (Medical Equipment)19%
3. Ιατρικές Προμήθειες (Medical Supplies).....15%
4. Βιοτεχνολογία (Biotechnology).....30%
5. Φαρμακευτικές Εταιρείες (Pharmaceuticals).....21%

Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι οι εταιρίες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας περιλαμβάνουν το μικρότερο ποσοστό με 7 εταιρίες μόνο, με συνολική κεφαλαιοποίηση άνω των € 3.034 δις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 19

Κλάδος Υγείας Euronext Paris

Επωνυμία	Τομέας - ICB Sector (Level 4)	Κατηγοριοποίηση Αγοράς Διαπραγμάτευσης Compartment
VIRBAC	4577 Pharmaceuticals	Compartment B (Mid Caps)
GUERBET	4577 Pharmaceuticals	Compartment B (Mid Caps)
MORIA NOM.	4535 Medical Equipment	null
BOURGEOIS	4537 Medical Supplies	Compartment C (Small Caps)
BOIRON	4577 Pharmaceuticals	Compartment B (Mid Caps)
SANOFI-AVENTIS	4577 Pharmaceuticals	Compartment A (Large Caps)
ESSILOR INTL.	4537 Medical Supplies	Compartment A (Large Caps)
MERCK AND CO INC	4577 Pharmaceuticals	null
THERMES DE SAUJON	4533 Health Care Providers	null
MEDASYS	4535 Medical Equipment	Compartment C (Small Caps)
SARTORIUS STED BIO	4537 Medical Supplies	Compartment B (Mid Caps)
LVL MEDICAL GROUPE	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)

OXIS INTL	4577 Pharmaceuticals	Compartment C (Small Caps)
BASTIDE LE CONFORT	4535 Medical Equipment	Compartment B (Mid Caps)
QUANTEL	4535 Medical Equipment	Compartment C (Small Caps)
EUROFINS SCIENT.	4573 Biotechnology	Compartment A (Large Caps)
CEREP	4573 Biotechnology	Compartment C (Small Caps)
TRANSGENE	4573 Biotechnology	Compartment B (Mid Caps)
DIAGNOSTIC MEDICAL	4535 Medical Equipment	Compartment C (Small Caps)
AUDIKA	4537 Medical Supplies	Compartment B (Mid Caps)
AES CHEMUNEX	4535 Medical Equipment	Compartment B (Mid Caps)
STALLERGENES	4577 Pharmaceuticals	Compartment B (Mid Caps)
CMT MEDICAL TECHN.	4535 Medical Equipment	Compartment C (Small Caps)
NICOX	4573 Biotechnology	Compartment B (Mid Caps)
EUROMEDIS GROUPE	4535 Medical Equipment	Compartment C (Small Caps)
CLIN.DU ROND POINT	4533 Health Care Providers	null
GENERALE DE SANTE	4533 Health Care Providers	Compartment A (Large Caps)
ORPEA	4533 Health Care Providers	Compartment A (Large Caps)
TECHNOFLEX	4537 Medical Supplies	null
BIOMERIEUX	4537 Medical Supplies	Compartment A (Large Caps)
SKINETHIC	4573 Biotechnology	null
CRYONIC MEDICAL	4573 Biotechnology	null
EXONHIT THERAPEUT.	4573 Biotechnology	null
IPSEN	4577 Pharmaceuticals	Compartment A (Large Caps)
BIOALLIANCE PHARMA	4573 Biotechnology	Compartment C (Small Caps)
MILLET INNOVATION	4537 Medical Supplies	null
LE NOBLE AGE	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)
MEDICREA INTERNAT.	4535 Medical Equipment	null
INNATE PHARMA	4573 Biotechnology	Compartment C (Small Caps)

VETOQUINOL	4577 Pharmaceuticals	Compartment B (Mid Caps)
KORIAN	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)
GENFIT	4573 Biotechnology	null
CELLECTIS	4573 Biotechnology	null
SINCLAIR PHARMA	4577 Pharmaceuticals	null
GENOWAY	4573 Biotechnology	null
VIVALIS	4573 Biotechnology	Compartment C (Small Caps)
ZETA BIOTECH	4573 Biotechnology	null

(Πηγή: www.euronext.com, 2008. Επεξεργασμένο)

ΠΙΝΑΚΑΣ 20

Πίνακας Εταιρειών Παροχής Υπηρεσιών Υγείας Euronext Paris

Επωνυμία	Τομέας - ICB Sector (Level 4)	Κατηγοριοποίηση Αγοράς Διαπραγμάτευσης Compartment	Website
THERMES DE SAUJON	4533 Health Care Providers	null	http://www.thermes.net
LVL MEDICAL GROUPE	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)	http://www.lvl-medical.com
CLIN.DU ROND POINT	4533 Health Care Providers	null	http://www.crpce.com
GENERALE DE SANTE	4533 Health Care Providers	Compartment A (Large Caps)	http://www.generale-de-sante.fr
ORPEA	4533 Health Care Providers	Compartment A (Large Caps)	http://www.orpea.biz
LE NOBLE AGE	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)	http://www.groupenobleage.com
KORIAN	4533 Health Care Providers	Compartment B (Mid Caps)	http://www.groupe-korian.com

(Πηγή: www.euronext.com, 2008. Επεξεργασμένο)

2.1.1. Generale de Sante

Η “Générale de Santé” αποτελεί τον Νο.1 ιδιωτικό όμιλο νοσοκομειακών υπηρεσιών στην Ευρώπη. Δραστηριοποιείται κυρίως στην παροχή δευτεροβάθμιας - νοσοκομειακής φροντίδας (χειρουργικός τομέας, γυναικολογικός τομέας, ψυχιατρικός τομέας, τομέας αποκατάστασης και φυσιοθεραπείας, ραδιοθεραπεία και απεικονιστικό) κατά 97.7 % και σε φροντίδα στο σπίτι κατά 2.3 %. Στο τέλος του 2007 διαθέτει 194 μονάδες στην Γαλλία και 12 στην Ιταλία (2008,

www.euronext.com). Διαπραγματεύεται στην αγορά υψηλής κεφαλαιοποίησης πλησιάζοντας τα € 685,308,291.68 (ημερομηνία υπολογισμού 2/09/2008) και οι συνολικές πωλήσεις για το 2007 αγγίζουν τα € 1.9 δις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Generale de Sante

Générale de Santé	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	1,906	1,742
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-485	-417
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	1,421	1,325
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	74.6%	76.1%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-1,799	-1,428
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-6,702	-1,886
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	78	285

(*) σε € m (Πηγή: www.ft.com 2/09/2008, Generale de Sante. Επεξεργασμένο)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

2.1.2 *Clinique Du Rond Point Des Champs*

Η Clinique du Rond-Point des Champs-Elysées ειδικεύεται στην παροχή υπηρεσιών αισθητικής και χειρουργικής ιατρικής. Ειδικότερα δραστηριοποιείται στην απώλεια βάρους, ποικίλες χειρουργικές διορθώσεις, εμφυτεύματα και παροχή συμβουλών αισθητικής. Επίσης δραστηριοποιείται και με την διανομή δερματικών προϊόντων αισθητικής (2008, www.euronext.com) μέσω της θυγατρικής της Cosmetique de Rond-Point Champs-Elysees SA.

Διαπραγματεύεται στην ελεύθερη αγορά (Marche Libre) κεφαλαιοποίησης πλησιάζοντας τα € 10,164,000 (ημερομηνία υπολογισμού 2/09/2008) και οι συνολικές πωλήσεις για το 2005 αγγίζουν τα € 1.56 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2005 της Clinique du Rond-Point des Champs-
Elysées

Clinique du Rond-Point des Champs- Elysées (CRPCE)	2005	2004
Πωλήσεις (Turnover)	15,659	10,156
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-2,879	-1,228
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	12,780	8,928
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	81.6%	87.9%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-5,589	-3,303
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-16,049	-9,316
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-411	687

(* σε € 000m (Πηγή: www.ft.com 2/09/2008,
Clinique du Rond-Point des Champs-Elysées. Επεξεργασμένο)
Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

2.1.3 LVL Medical Groupe

Η εταιρεία “LVL Médical Groupe” ειδικεύεται στην παροχή ιατρικών υποβοηθητικών υπηρεσιών κατ’ οίκον. Αναλυτικότερα ασχολείται με την βοήθεια και την χρήση ιατρικού εξοπλισμού και λειτουργεί σε 3 τομείς:

1. Στην αναπνευστική υποβοήθηση σε ασθενείς με χρόνιες αναπνευστικές παθήσεις (τραχειοτομή, οξυγονοθεραπείας, κτλ).
2. Στην παροχή θεραπειών ινσουλίνης, χημειοθεραπείας, διαχείριση πόνου, διαβήτη και άλλων χρονίων παθήσεων.
3. Στην πώληση και γενικότερα εμπορία του σχετικού με τα παραπάνω ιατρικού εξοπλισμού.

Επίσης η εταιρεία διατηρεί 2 εταιρίες την Γερμανία την “Medical Deutschland GmbH” για την εμπορία των ιατρικών εξοπλισμών, και την εταιρεία “Bonitas” για την παροχή των σχετικών ιατρικών υποστηρικτικών υπηρεσιών. Στην Γαλλία αντιστοιχεί το 73.6% του κύκλου εργασιών της και στην Γερμανία το υπόλοιπο 26.4% (2008, www.euronext.com).

Η κεφαλαιοποίηση πλησιάζει τα € 133,834,742.55 (ημερομηνία υπολογισμού 4/09/2008) και οι συνολικές πωλήσεις για το 2007 αγγίζουν τα € 96.9 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της LVL Médical Groupe

LVL MEDICAL GROUPE	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	96,970	82,310
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-17,008	-14,803
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	79,962	67,507
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	82.5%	82.0%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-58,468	-47,596
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-82,542	-69,299
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	12,455	10,725

(*) σε € 000 (Πηγή: www.ft.com 2/09/2008, LVL Médical Groupe. *Επεξεργασμένο*)

Η χρήση αρχίζει 1/10 και τελειώνει 30/09 του επόμενου έτους

2.1.4 Orpea

Η εταιρεία “ORPEA” αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον χώρο της μακροχρόνιας φροντίδας στην Γαλλία. Ιδρύθηκε το 1989 και διατηρεί περισσότερα από 21.403 κρεβάτια σε 229 εγκαταστάσεις. Παρέχει φροντίδα σε 150 ιδιόκτητους οίκους ευγηρίας σε ηλικιωμένους και υπηρεσίες αποκατάστασης (ψυχιατρικής και παθολογικής) σε ποικίλες άλλες ιδιόκτητες κλινικές (2008, www.orpea.biz). Επιπλέον η εταιρεία “Orpea” λειτουργεί εγκαταστάσεις με συνολικά 4,230 κρεβάτια στο Βέλγιο, στην Ελβετία και στην Ισπανία.

Η κεφαλαιοποίησή της άγγιξε τα € 1,279,059,806.96 (ημερομηνία υπολογισμού 4/09/2008) και οι πωλήσεις για το 2007 ξεπέρασαν τα €544 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ORPEA

ORPEA	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	545,000	415,000
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-144,000	-105,000
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	401,000	310,000
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	73.6%	74.7%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-301,000	-232,000
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	82,000	59,000
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	58,000	43,000

(* *σε € 000* (Πηγή: www.ft.com 4/09/2008, ORPEA. Επεξεργασμένο)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

2.1.5 *Le Noble Age*

Η εταιρεία “Le Noble Age” ειδικεύεται στην παροχή υπηρεσιών φροντίδας ηλικιωμένων. Διαθέτει 25 εγκαταστάσεις με 2.302 κλίνες συνολικά. Οι 21 μονάδες εδρεύουν στην Γαλλία και οι υπόλοιπες 4 στο Βέλγιο. Η “Le Noble Age” πέραν των υπηρεσιών αποκατάστασης, νοσηλευτικών υπηρεσιών και φροντίδας σε οίκους ευγηρίας δραστηριοποιείται και στον κλάδο των ακινήτων (real – estate) καλύπτοντας το 11,4% του ετήσιου κύκλου εργασιών, μέσω θυγατρικών εταιρειών (2008, <http://www.groupenobleage.com>). Το 2007 ξεπέρασε τα €120 εκατ και η κεφαλαιοποίησή της άγγιξε το € 119,827,900.9 (ημερομηνία υπολογισμού 11/09/2008)

ΠΙΝΑΚΑΣ 25

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Le Noble Age

Le Noble Age	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	120,499	74,151
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-58,780	-32,434
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	61,719	41,717
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %	51.2%	56.3%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-52,867	-37,154
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	7,766	4,211
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	5,999	3,394

(*) σε € 000 (Πηγή: www.ft.com 11/09/2008, Le Noble Age Επεξεργασμένο)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

2.1.6 Korian

Η εταιρεία “Korian S.A.” δραστηριοποιείται στον χώρο της Υγείας τόσο με την παροχή υπηρεσιών και φροντίδας σε ηλικιωμένους με οίκου ευγηρίας, όσο και με την παροχή υπηρεσιών πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας φροντίδας. Διαθέτει οίκους ευγηρίας για ηλικιωμένους παρέχοντας μόνιμη ιατρική φροντίδα, κέντρα αποκατάστασης γενικής και εξειδικευμένης φροντίδας, ψυχιατρικές κλινικές και γενικότερα θεραπείες που σχετίζονται με ψυχιατρικές παθήσεις. Η εταιρεία εδρεύει στην Γαλλία αλλά έχει αναπτύξει την επιχειρηματική της δραστηριότητα στην Ιταλία και στην Γερμανία. Διαθέτει συνολικά 224 εγκαταστάσεις με περισσότερες από 17.000 κλίνες (2008, <http://www.groupe-korian.com>). Το 2007 ξεπέρασε τα € 608 εκατ. ενώ η κεφαλαιοποίησή της άγγιξε τα € 613,259,496.85 (ημερομηνία υπολογισμού 12/09/2008).

ΠΙΝΑΚΑΣ 26

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Korian S.A.

Korian	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	608,000	514,000
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-189,000	-155,000
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	419,000	359,000
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	68.9%	69.8%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-340,000	-293,000
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	553,000	470,000
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	37,000	33,000

(*) σε € 000 (Πηγή: www.ft.com 11/09/2008, Korian S.A. Επεξεργασμένο)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

2.1.7 Thermes de Saujon

Η εταιρεία Thermes de Saujon S.A. δραστηριοποιείται στην Γαλλία με την παροχή ιατρικών υπηρεσιών και ειδικότερα θαλασσοθεραπεία. Εδρεύει στην Saujon στο Charente Maritime. Διαθέτει ένα μεγάλο εύρος υπηρεσιών που περιλαμβάνουν spas, saunas, jacuzzis και ιατρική συμβουλευτική υποστήριξη (2008, COFISEM - Last update: 12/06/08, www.euronext.com). Ο κύκλος εργασιών για το 2006 έφτασε τα €2.1 εκατ. και η συνολική κεφαλαιοποίηση της εταιρείας έφτασε τα €3,744,396.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Thermes de Saujon

THERMES DE SAUJON	2006	2005
Πωλήσεις (Turnover)	2,108	2,085
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-	-
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	-	-
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	-	-
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-	-
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	109	246
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	335	400

(*) σε € 000, Πηγή COFISEM - 12/06/08 www.euronext.com

2.2 Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Παρισιού (“Bourse de Paris” or NYSE Euronext – NYX)

Σύμφωνα με το πίνακα 28 παρακάτω το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο του Παρισιού πραγματοποιείται από εταιρείες με δραστηριότητα πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας φροντίδας. Ειδικότερα οι εταιρείες αυτές για το 2007 καλύπτουν μεγαλύτερο από το 96% του ετήσιου τζίρου, δηλαδή άνω των € 3.15 δις. Γενικότερα η ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών των αναφερόμενων εταιρειών ξεπερνάει τα € 446 εκατ. (15.8%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 28

Συγκεντρωτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2007

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	2007	2006	Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	Τέλος Οικονομικής Χρήσης	Είδος Χρήσης (Μήνες)
1	Générale de Santé	1,906,000	1,742,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
2	Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées (CRPCE) (**)	-	-	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-06	12
3	LVL Medical Groupe	96,970	82,310	Κλινική Περίθαλψη	Sep-07	12
4	Orpea	545,000	415,000	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12
5	Le Noble Age	120,499	74,151	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12
6	Korian	608,000	514,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
7	Thermes de Saujon (***)	-	2,108	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-06	12

Σύνολο €3,276,469.00 € 2,829,569.00

(*) σε € 000

(**) Δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για την χρονική περίοδο 2006 & 2007

(***) Δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για την χρονική περίοδο 2007

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

3. ΟΛΛΑΝΔΙΑ, ΒΕΛΓΙΟ & ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ

3.1 Το Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβώνας (NYSE Euronext – NYX)

Τα χρηματιστήρια των χωρών Ολλανδίας, Βελγίου και Πορτογαλίας έχοντας συγχωνευθεί μαζί με της Γαλλίας εντάσσονται στο Πανευρωπαϊκό Χρηματιστήριο Euronext –NYX. Ο κλάδος της Υγείας για τις παραπάνω χώρες, πλην της Γαλλίας, αποτελείται κυρίως από φαρμακευτικές εταιρείες, εταιρείες παροχής ιατρικών προμηθειών, εξοπλισμού καθώς και εταιρείες βιοτεχνολογίας οι οποίες αποτελούν αντικείμενο ανάλυσης πέραν της παρούσας μελέτης (2008, www.euronext.com).

4. ΓΕΡΜΑΝΙΑ

4.1 Το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG)

Το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα και αποδοτικότερα χρηματιστήρια παγκοσμίως. Υπόκειται στην ιδιοκτησία της Deutsche Börse AG η οποία κατέχει και τα Ευρωπαϊκά Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Eurex και την εταιρία εκκαθάρισης Clearstream. Δύο φορές στο παρελθόν (2002 & 2004) η Deutsche Börse αποπειράθηκε να εξαγοράσει το Χρηματιστήριο του Λονδίνου (L.S.E.) δίχως επιτυχία. Σήμερα το χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης παρουσιάζει κύκλο εργασιών που ξεπερνάει τα €5.2 τρις ετησίως, με αποτέλεσμα να αποτελεί παγκοσμίως τον 3^ο μεγαλύτερο χώρο εμπορευσιμότητας των μετοχών με την 6^η μεγαλύτερη καιφαλαιοποίηση (2008, <http://deutsche-boerse.com>)

Όπως παρουσιάζεται και στον Πίνακα 29 ο χώρος της Υγείας στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης περιλαμβάνει συνολικά 58 εταιρείες με τον κάτωθι διαχωρισμό:

1. Εταιρείες με δραστηριότητα την παροχή Υπηρεσιών Υγείας.....17%
2. Εταιρείες με Φαρμακευτική δραστηριότητα.....21%
3. Εταιρείες με δραστηριότητα την βιοτεχνολογία.....33%
4. Εταιρείες με δραστηριότητα το εμπόριο και συντήρηση ιατρικού εξοπλισμού.....29%

ΠΙΝΑΚΑΣ 29

Κλάδος Υγείας Frankfurt Stock Exchange Συγκεντρωτικά

A/A	Επωνυμία	Αντικείμενο Δραστηριότητας
1	Curanum AG	Health Care
2	Fresenius Medical Care AG & Co. KG...	Health Care
3	Fresenius Medical Care AG & Co. KG...	Health Care
4	Fresenius SE St	Health Care
5	Fresenius SE Vz	Health Care
6	Gerresheimer AG	Health Care
7	Marseille-Kliniken AG	Health Care
8	Maternus-Kliniken AG	Health Care
9	MediClin AG	Health Care
10	RHÖN-KLINIKUM AG	Health Care
11	aap Implantate AG	Medical Technology
12	BB Medtech AG	Medical Technology
13	biolitec AG	Medical Technology
14	Carl Zeiss Meditec AG	Medical Technology
15	CyBio AG	Medical Technology
16	Drägerwerk AG & Co. KGaA	Medical Technology
17	ECKERT & ZIEGLER AG	Medical Technology
18	Geratherm Medical AG	Medical Technology
19	HumanOptics AG	Medical Technology
20	Medisana AG	Medical Technology
21	MWG-BIOTECH AG	Medical Technology
22	PULSION Medical Systems AG	Medical Technology
23	Rösch AG Medizintechnik	Medical Technology
24	STRATEC Biomedical Systems AG	Medical Technology
25	UMS United Medical Systems Interna...	Medical Technology
26	W.O.M. WORLD OF MEDICINE AG	Medical Technology
27	WaveLight AG	Medical Technology
28	4SC AG	Biotechnology
29	co.don AG	Biotechnology
30	curasan AG	Biotechnology
31	CytoTools AG	Biotechnology
32	Epigenomics AG	Biotechnology
33	Eurofins Scientific Group S.A.	Biotechnology
34	EVOTEC AG	Biotechnology
35	GeneScan Europe AG	Biotechnology
36	GPC Biotech AG	Biotechnology
37	Jerini AG	Biotechnology
38	MediGene AG	Biotechnology
39	MOLOGEN AG	Biotechnology
40	MorphoSys AG	Biotechnology
41	november AG	Biotechnology
42	PAION AG	Biotechnology
43	QIAGEN N.V.	Biotechnology
44	SYGNIS Pharma AG	Biotechnology
45	VITA 34 International AG	Biotechnology
46	WILEX AG	Biotechnology
47	Andrae-Noris Zahn AG	Pharmaceuticals

48	Bayer Schering Pharma AG	Pharmaceuticals
49	Biotest AG St	Pharmaceuticals
50	Biotest AG Vz	Pharmaceuticals
51	Girindus AG	Pharmaceuticals
52	LipoNova AG	Pharmaceuticals
53	MagForce Nanotechnologies AG	Pharmaceuticals
54	Merck KGaA	Pharmaceuticals
55	PlasmaSelect AG	Pharmaceuticals
56	Sanochemia Pharmazeutika AG	Pharmaceuticals
57	Schwarz Pharma AG	Pharmaceuticals
58	STADA Arzneimittel AG	Pharmaceuticals

(Πηγή: <http://deutsche-boerse.com> 2008. Επεξεργασμένο)

Ειδικότερα οι εισηγμένες εταιρείες με βασικό αντικείμενο δραστηριότητας την Παροχή Υπηρεσιών Υγείας είναι οι ακόλουθες:

ΠΙΝΑΚΑΣ 30

Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας Frankfurt Stock Exchange

A/A	Επωνυμία	Αντικείμενο Δραστηριότητας
1	Curanum AG	Health Care
2	Fresenius Medical Care AG & Co. KG...	Health Care
4	Fresenius SE St	Health Care
5	Marseille-Kliniken AG	Health Care
6	Maternus-Kliniken AG	Health Care
7	MediClin AG	Health Care
8	RHÖN-KLINIKUM AG	Health Care

(Πηγή: <http://deutsche-boerse.com> 2008. Επεξεργασμένο)

4.1.1 Curanum AG

Η εταιρεία CURANUM AG διαθέτει 68 ιατρικές εγκαταστάσεις με 9,281 μονάδες φροντίδας και αποτελεί την μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρεία Παροχής Υπηρεσιών Υγείας στην Γερμανία με ειδίκευση την παροχή φροντίδας και υποστήριξης στο σπίτι. Η εταιρεία παρέχει μακροχρόνια και βραχυχρόνια νοσηλευτική υποστήριξη και κάθε είδους ειδικής φροντίδας σε ηλικιωμένα άτομα με αναπηρίες ή χρόνιες παθήσεις, πάνω από 25 έτη (2008, www.curanum.de)

Η CURANUM AG εισηγήθηκε στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης από τις 30 Νοεμβρίου 1998, και το 2007 οι συνολικές της πωλήσεις ξεπέρασαν τα € 230 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Curanum AG

Curanum AG	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	230,069	215,725
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-192,676	-177,105
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	37,393	38,620
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	16.3%	17.9%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-	-
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	22,154	22,770
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	12,687	15,632

(*) σε € 000

(Πηγή: www.curanum.de Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.1.2 Fresenius Medical Care AG & Co. KG

Η εταιρεία Fresenius Medical Care αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παροχής προϊόντων και υπηρεσιών σε αιμοκαθαρόμενους ασθενείς με χρόνια νεφρική ανεπάρκεια. Μέσα από ένα δίκτυο 2,238 μονάδων αιμοκάθαρσης (Μονάδα Τεχνητού Νεφρού – MTN) σε κλινικές ανά τον κόσμο, όπως Βόρεια Αμερική, Ευρώπη, Λατινική Αμερική, Ασία και Αφρική, η Fresenius Medical Care παρέχει θεραπεία σε 173,863 ασθενείς. Παράλληλα η εταιρεία είναι και ένας από τους βασικότερους προμηθευτές εξοπλισμού Μονάδων Τεχνητού Νεφρού (2008, www.boerse-frankfurt.de). Επίσης η Fresenius Medical Care είναι εισηγμένη και στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Η εταιρεία εισήχθηκε στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης στις 2 Οκτωβρίου 1996 και το 2007 ο κύκλος εργασιών της έφτασε τα € 7,72 δις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Fresenius Medical Care AG & Co.

Fresenius Medical Care AG & Co.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	9,720,000	8,499,000
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-6,364,000	-5,621,000
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	3,356,000	2,878,000
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	34.5%	33.9%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-	-
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	1,580,000	1,318,000
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	1,209,000	967,000

(*) σε € 000

(Πηγή: www.fmc-ag.com, Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.1.3 Fresenius SE

Η εταιρεία Fresenius SE αποτελεί έναν πολυεθνικό όμιλο Παροχής Υπηρεσιών Υγείας με προϊόντα και υπηρεσίες αιμοκάθαρσης, τόσο σε νοσοκομεία όσο και σε ασθενείς για φροντίδα κατ' οίκον. Η Fresenius SE αποτελείται από 4 επιχειρηματικά σχήματα (business segments):

1. Fresenius Medical Care, η οποία αναφέρθηκε παραπάνω.
2. Fresenius Kabi, με ειδικευση την παροχή αιμοδιαλυμάτων (Infusion Therapy & Clinical Nutrition)
3. Fresenius Helios, με ειδικευση την Διοίκηση Νοσοκομείων (Hospital Management)
4. Fresenius Vamed, με ειδικευση την ανέγερση Νοσοκομειακών Μονάδων (Hospital Construction)

Η εταιρεία Fresenius SE το 2007 ξεπέρασε τα € 11,34 δις σε πωλήσεις (2008, www.fresenius.se).

ΠΙΝΑΚΑΣ 33

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Fresenius SE

Fresenius SE	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	11,358,000	10,777,000
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-7,680,000	-7,351,000
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	3,678,000	3,426,000
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	32.4%	31.8%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-1,885,000	-1,815,000
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	1,609,000	1,444,000
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	1,241,000	1,049,000

(*) σε € 000

(Πηγή www.fresenius.se, Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 1/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.1.4 Marseille-Kliniken AG

Η εταιρεία Marseille-Kliniken AG αποτελεί μια από τους μεγαλύτερους παρόχους νοσηλευτικής φροντίδας και οίκων ευγηρίας. Διαθέτει 46 οίκους ευγηρίας, 11 κλινικές αποκατάστασης καθώς και εταιρείες με τις σχετικές υπηρεσίες. Σκοπός της εταιρείας είναι η εγκαθίδρυσή της ως παρόχου φροντίδας σε ηλικιωμένους μέσω του AMARITA franchise, το οποίο περιλαμβάνει εγκαταστάσεις υψηλού επιπέδου και προδιαγραφών (2008, www.boerse-frankfurt.de).

ΠΙΝΑΚΑΣ 34

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Marseille-Kliniken AG

Marseille - Kliniken AG	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	253,506,062	249,253,904
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-36,118,247	-31,051,393
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	217,387,815	218,202,511
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	85.8%	87.5%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-114,001,620	-106,723,168
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	23,585,627	25,775,345
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	13,246,767	14,191,649

(*) σε €

(Πηγή www.marseille-kliniken.de, Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/07 και τελειώνει 30/06 του επόμενου έτους

4.1.5 Maternus-Kliniken AG

Η εταιρεία Maternus-Kliniken AG δραστηριοποιείται στην παροχή φροντίδας υγείας με την απόκτηση και λειτουργία γηριατρικών νοσοκομείων, οίκων ευγηρίας και κλινικών αποκατάστασης. Ειδικεύεται στην αντιμετώπιση ασθενειών όπως νευρολογικών παθήσεων, ρευματοειδούς αρθρίτιδας και καρδιο – κυκλοφορικές παθήσεις (2008, www.boerse-frankfurt.de).

ΠΙΝΑΚΑΣ 35

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Maternus-Kliniken AG

Maternus-Kliniken AG	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	7,743,652	448,736
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-1,335,331	-1,165,197
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	6,408,321	-716,461
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	82.8%	-159.7%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-	-
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-	-
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-40,784	-44,510

(*) σε €

Πηγή www.maternus.de, Annual Report 2007

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.1.6 MediClin AG

Η εταιρεία MediClin AG αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εισηγμένες εταιρείες παρόχους Ιατρικών Υπηρεσιών κυρίως στον νευρο – ψυχιατρικό τομέα, καθώς επίσης και στον χώρο την ορθοπεδικής. Διαθέτει 30 νοσοκομεία, 8 μονάδες νοσηλευτικής υποστήριξης και 3 ιατρικά κέντρα, καλύπτοντας όλη την επικράτεια της χώρας. Συνολικά διαθέτει 7,400 κλίνες και με τα νοσοκομεία παρέχει κάθε είδους φροντίδας και περίθαλψης. Στο τέλος του 2007 η εταιρεία απασχολούσε συνολικά 7,100 εργαζομένους (2008, www.mediclin.de). Το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ξεπέρασε τα € 391 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 36

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της MediClin AG

MediClin AG	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	391,965	377,811
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-84,404	-80,311
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	307,561	297,500
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	78.5%	78.7%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-217,645	-212,524
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	18,865	16,723
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	13,798	11,171

(*) σε € 000

Πηγή www.mediclin.de, Annual Report 2007

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.1.7 Rhon – Klinikum AG

Η εταιρεία RHÖN-KLINIKUM AG αποτελεί μια εταιρεία παροχής Υπηρεσιών Υγείας αντικείμενο δραστηριότητας την δευτεροβάθμια περίθαλψη. Διαθέτει 46 νοσοκομεία με περισσότερα από 15,000 κλίνες καλύπτοντας όλη την επικράτεια. Οι κλινικές της παρέχουν όλο το φάσμα της απαιτούμενης περίθαλψης, απλής μέχρι ερευνητικής – πανεπιστημιακής.

Η εταιρεία ακολουθεί στρατηγική επέκτασης μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών. Το 2007 ο κύκλος εργασιών της RHÖN-KLINIKUM AG ξεπέρασε τα €2,16 δις, με κέρδη πρό φόρων περισσότερα από € 137 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 37

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της RHÖN-KLINIKUM AG

RHÖN-KLINIKUM AG	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	2,160,895	2,051,958
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-496,517	-491,890
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	1,664,378	1,560,068
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	<i>77.0%</i>	<i>76.0%</i>
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-1,203,979	-1,127,840
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	157,490	146,143
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	137,085	125,706

(*) σε € 000

(Πηγή www.rhoen-klinikum-ag.com, Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

4.2 Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο του Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG)

Συνοψίζοντας στον Πίνακα 38, ο συνολικός κύκλος εργασιών των αναφερόμενων εταιρειών για το 2007 ανέρχεται στα € 24,12 δις. Το μεγαλύτερο μερίδιο κατέχει βασικά ο χώρος της δευτεροβάθμιας περίθαλψης με ποσοστό 98% και μόλις 2% ο τομέας της νοσηλευτικής φροντίδας για υποστήριξη ηλικιωμένων. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι οι εταιρείες πάροχοι νοσοκομειακών ιατρικών υπηρεσιών κατέχουν το 58% του ετήσιου κύκλου εργασιών για το 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ 38

Συνοπτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εισηγμένων Εταιρειών στο
Χρηματιστήριο του Φρανκφούρτης (Frankfurt Stock Exchange - FWB Frankfurter
Wertpapierbörse, Deutsche Börse AG)

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	2007	2006	Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	Τέλος Οικονομικής Χρήσης	Είδος Χρήσης (Μήνες)
1	Curanum AG	230,069	215,725	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12
2	Fresenius Medical Care AG & Co.	9,720,000	8,499,000	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12
3	Fresenius SE	11,358,000	10,777,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
4	Marseille - Kliniken AG	253,506	249,253	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Jun-07	12
5	Maternus-Kliniken AG	7,743	448	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12
6	MediClin AG	391,965	377,811	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
7	RHÖN-KLINIKUM AG	2,160,895	2,051,958	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12

Σύνολο €24,122,178.00 € 22,171,195.00

(*) σε € 000

5. ΑΥΣΤΡΙΑ

5.1 Το Χρηματιστήριο της Βιέννης - Wiener Börse AG (WBAG)

Το Χρηματιστήριο της Βιέννης, Wiener Börse AG (WBAG), είναι ένα από τα παλαιότερα χρηματιστήρια το κόσμου και από τα διασημότερα της Ευρώπης, με χρονολογία ίδρυσης το 1771. Όλες οι διαπραγματεύσεις γίνονται ηλεκτρονικά μέσω συστήματος EQOS (Electronic Quote and Order-Driven System), το οποίο βασίζεται στο σύστημα XETRA του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης.

Το Χρηματιστήριο της Βιέννης αποτελεί τον χορηγό και manager του Χρηματιστηρίου της Βουδαπέστης, με συνέπεια την άμεση συνδεσιμότητα των δύο Χρηματαγορών με την ανταλλαγή μετοχών – προϊόντων και πληροφοριών. Ομοίως άμεση συνδεσιμότητα και συνεργασία αναπτύσσεται μεταξύ του Χρηματιστηρίου της Βουδαπέστης και του Ζάγκρεμπ. Τον Ιούνιο του 2008 το Χρηματιστήριο της Βιέννης αγόρασε το Χρηματιστήριο της Λιουμπιάνα - Ljubljanska borza (2008, www.wienerborse.at)

Στο Χρηματιστήριο της Βιέννης η μόνη εταιρεία που ανήκει στον χώρο την υγείας είναι η INTERCELL AG, η οποία ειδικεύεται στην βιοτεχνολογία, αντικείμενο που δεν περιλαμβάνεται στην παρούσα μελέτη.

6. ΙΡΛΑΝΔΙΑ

Στο Χρηματιστήριο του Δουβλίνου επίσης δεν υπάρχει καμία εισηγμένη εταιρεία του χώρου Υπηρεσιών Υγείας (2008, www.ise.ie).

7. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ

Το Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου (Bourse de Luxembourg) ιδρύθηκε από τις 30 Ιανουαρίου 1927 και πλέον από το 2000 είναι σε άμεση συνεργασία και συμφωνία με το Euronext. Όλες οι εισηγμένες εταιρείες του χώρου της Υγείας ανήκουν στον τομέα της Βιοτεχνολογία και του Φαρμάκου, αντικείμενα τα οποία είναι πέρα από τον σκοπό αυτής της μελέτης.

8. ΣΟΥΗΔΙΑ, ΔΑΝΙΑ & ΦΙΛΑΝΔΙΑ

8.1 Παρουσίαση του Νορδικού Χρηματιστηρίου OMX

Τα Χρηματιστήρια του Ελσίνκη, Κοπενχάγης και Στοκχόλμης θα παρουσιαστούν υπό το ενιαίο OMX Νορδικό Χρηματιστήριο (OMX Nordic Exchange) στο οποίο έχουν συγχωνευτεί (2008, www.omxnordicexchange.com).

Ειδικότερα το Χρηματιστήριο της Στοκχόλμης εξαγοράστηκε από το OMX το 1998 και συγχωνεύτηκε το 2003. Το Χρηματιστήριο του Ελσίνκη αποτελεί τμήμα του OMX από το Σεπτέμβριο του 2003, ομοίως με το Χρηματιστήριο της Κοπενχάγης. Το OMX Νορδικό Χρηματιστήριο (OMX Nordic Exchange) αποτελεί θυγατρική του ομίλου NASDAQ OMX Group (2008, www.omxnordicexchange.com).

Όπως παρουσιάζεται παρακάτω στον Πίνακα 39, ο χώρος της Υγείας στο OMX Nordic Exchange διακατέχεται κυρίως από Φαρμακευτικές εταιρείες και εταιρείες Βιοτεχνολογίας. Ειδικότερα από τις συνολικά 52 εισηγμένες εταιρείες του κλάδου μόνο 4 δραστηριοποιούνται στην παροχή ιατρικών υπηρεσιών και περίθαλψης, όπως παρουσιάζονται στον Πίνακα 40.

ΠΙΝΑΚΑΣ 39

*Κλάδος Υγείας των Εισηγμένων Εταιρειών του
OMX Nordic Exchange 2007*

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	Αντικείμενο Δραστηριότητας
1	ALK-Abelló B	Pharmaceuticals
2	Active Biotech	Biotechnology
3	Aerocrine B	Equipment
4	Ambu A/S	Equipment
5	Artimplant B	Biotechnology
6	AstraZeneca	Pharmaceuticals
7	Bavarian Nordic	Biotechnology
8	BioGaia B	Biotechnology
9	BioInvent International	Biotechnology
10	BioPhausia	Biotechnology
11	BioPorto	Biotechnology
12	Biohit Oyj B	Equipment
13	Biolin	Equipment
14	Biotage	Care Technology
15	Biotie Therapies Oyj	Pharmaceuticals

16	Biovitrum	Biotechnology
17	ChemoMetec	Biotechnology
18	Coloplast B	Supplies
19	Curalogic A/S	Pharmaceuticals
20	Diamyd Medical B	Pharmaceuticals
21	Elekta B	Equipment
22	Elos B	Equipment
23	EpiCept	Biotechnology
24	Exiqon	Biotechnology
25	Feelgood Svenska	Health Care Services
26	GN Store Nord	Equipment
27	Genmab	Biotechnology
28	Getinge B	Equipment
29	Global Health Partner	Health Care Services
30	Karo Bio	Biotechnology
31	LifeCycle Pharma	Pharmaceuticals
32	Lundbeck	Pharmaceuticals
33	Meda A	Pharmaceuticals
34	Medivir B	Biotechnology
35	NeuroSearch	Biotechnology
36	Novo Nordisk B	Pharmaceuticals
37	Oral Hammaslääkärit Oyj	Health Care Services
38	Orexo	Pharmaceuticals
39	Oriola-KD A	Equipment
40	Orion A	Pharmaceuticals
41	Ortivus A	Care Technology
42	Oxigene	Biotechnology
43	Pharmexa	Biotechnology
44	Probi	Biotechnology
45	Q-Med	Biotechnology
46	RaySearch Laboratories B	Care Technology
47	SECTRA B	Equipment
48	Suomen Terveystalo	Health Care Services
49	TopoTarget	Biotechnology
50	Vitrolife	Biotechnology
51	William Demant Holding	Equipment
52	Össur	Equipment

(Πηγή: <http://omxnordicexchange.com>, 2008. Επεξεργασμένο)

ΠΙΝΑΚΑΣ 40

Εταιρείες Παροχής Υπηρεσιών Υγείας OMX Nordic Exchange

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	Αντικείμενο Δραστηριότητας
1	Feelgood Svenska	Health Care Services
2	Global Health Partner	Health Care Services
3	Oral Hammaslääkärit Oyj	Health Care Services
4	Suomen Terveystalo	Health Care Services

(Πηγή: <http://omxnordicexchange.com>, 2008. Επεξεργασμένο)

8.1.1 *Feelgood Svenska*

Η εταιρεία Feelgood Svenska AB εδρεύει στην Σουηδία και δραστηριοποιείται στον χώρο των Υπηρεσιών Υγείας με την παροχή υπηρεσιών συμβουλευτικού χαρακτήρα. Η εταιρεία παρέχει υπηρεσίες σε εταιρείες και οργανισμούς με κεντρικό σκοπό την Υγεία, σε τομείς όπως Οργανωσιακή Ανάπτυξη, Χώρος Εργασίας, Αποκατάσταση, Ιατρική Φροντίδα και Πρόληψη, καθώς επίσης και εκπαίδευση για την βελτίωση της Υγείας. Στο παραπάνω πλαίσιο η εταιρεία παρέχει ιατρική θεραπεία και ψυχολογική υποστήριξη. Η Feelgood Svenska AB διαθέτει 5 θυγατρικές εταιρείες, όπως την Feelgood Foretagshalsovard AB, την Feelgood Sjukvard AB, την Hagabadet AB, την Ostermalmshalsan Syn AB και την Vitea AB (2008, www.ft.com, Markets Data). Το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ξεπέρασε τα €4.4 δις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 41

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Feelgood Svenska AB

FEELGOOD SVENSKA	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	50,292	49,086
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-17,505	-16,539
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	32,787	32,547
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	65.2%	66.3%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-30,074	-30,739
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	1,365	255
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	1,164	11

(*) σε € 000(*)

(Πηγή: www.ft.com Market Data)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

8.1.2 Global Health Partner

Η εταιρεία Global Health Partner AB είναι μια Σουηδική εταιρεία παροχής Υπηρεσιών Υγείας με εξειδικευμένες κλινικές τόσο στην Σουηδία όσο και στην Μεγάλη Βρετανία. Εξειδικεύεται κυρίως στις περιπτώσεις των χειρουργιών σπονδυλικής στήλης, των οδοντιατρικών εμφυτευμάτων, των θεραπειών παχυσαρκείας, των ορθοπεδικών εγχειρήσεων και της αθλητικής ιατρικής. Η ανάλυση και παρουσίαση της παρούσας εταιρείας έχει διεξαχθεί με την παρουσίαση του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου – L.S.E. στο οποίο, επίσης, διαπραγματεύεται, στις σελίδες 15 και 16.

8.1.3 Oral Hammaslaakarit Oyj

Η εταιρεία Oral Hammaslaakarit Oyj αποτελεί μια Φιλανδική εταιρεία στον χώρο των Υπηρεσιών Υγείας. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην παροχή οδοντιατρικών υπηρεσιών και επεμβάσεων, καθώς επίσης και στην παροχή Αισθητικών Οδοντιατρικών Υπηρεσιών. Η εταιρεία διατηρεί αρκετά γραφεία σε όλη την επικράτεια της Φιλανδίας (2008, www.ft.com, Market Data)

ΠΙΝΑΚΑΣ 42

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Oral Hammaslaakarit Oyj

Oral Hammaslääkärit Oyj	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	15,871	6,912
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-8,164	-3,382
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	7,707	3,530
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	48.6%	51.1%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-4,674	-2,476
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	16,670	8,054
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-909	-1,165

(*) σε € 000

(Πηγή: www.ft.com Market Data)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

8.1.4 Suomen Terveystalo

Η εταιρεία Suomen Terveystalo αποτελεί την μεγαλύτερη Φιλανδική εταιρεία παροχής δευτεροβάθμιων Ιατρικών Υπηρεσιών. Ειδικεύεται στην παροχή ιατρικών υπηρεσιών τόσο σε νοσοκομειακό επίπεδο όσο και σε παροχή υπηρεσιών στο σπίτι. Για τον σκοπό αυτό η εταιρεία είναι συμβεβλημένη με άτομα, οργανισμούς, ασφαλιστικές εταιρείες και δημόσια νοσοκομεία με περισσότερες από 150 κλινικές. Επίσης η Suomen Terveystalo διαθέτει περισσότερους από 2000 γιατρούς για την ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών της. Το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ξεπέρασε τα € 141 εκατ (2008, www.terveystalo.com, Annual Report 2007).

ΠΙΝΑΚΑΣ 43

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Suomen Terveystalo

Suomen Terveystalo	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	141,766	91,095
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-23,954	-13,827
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	117,812	77,268
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	83.1%	84.8%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-63,475	-36,449
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	401	5,105
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-4,126	3,195

(*) σε € 000

(Πηγή: www.terveystalo.com, Annual Report 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

8.2 Σύνοψη Εισηγμένων Εταιρειών Υγείας στο Χρηματιστήριο OMX Nordic Exchange 2007.

Συνολικά ο κύκλος εργασιών των εταιρειών για το 2007 έχει αυξηθεί ελάχιστα, 3.7%. Σημαντική αύξηση έχει επέλθει κυρίως στις εταιρείες Oral Hammaslääkärit Oyj (+130%) και Suomen Terveystalo (+55.6%) εμφανίζοντας μια ανοδική τάση στον χώρο.

ΠΙΝΑΚΑΣ 44

Συνοπτικός Πίνακας Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εισηγμένων Εταιρειών στο
Χρηματιστήριο του OMX Nordic Exchange 2007

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	2007	2006	Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	Τέλος Οικονομικής Χρήσης	Είδος Χρήσης (Μήνες)
1	Feelgood Svenska	50,292	49,086	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12
2	Oral Hammaslääkärit Oyj	15,871	6,912	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
3	Suomen Terveystalo	141,766	91,095	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12
4	Gloabal Health Partner (**)	-	-	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	-	-

Σύνολο € 209,936.21 € 149,099.00

(*) σε € 000

(**) Η εταιρεία έχει παρουσιαστεί στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (βλ. Σελίδες 15 & 16)

9. ΙΣΠΑΝΙΑ

9.1 Το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης - Bolsa de Madrid

Το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης είναι το μεγαλύτερο και πιο διεθνοποιημένο από τα 4 χρηματιστήρια της χώρας, Βαρκελώνης, Βαλένθια και Μπιλμπάο. Το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης ιδρύθηκε το 1831. Μέχρι το τέλος του 2001 περίπου 1477 εγχώριες και αλλοδαπές εταιρείες είχαν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο της Μαδρίτης (2008, www.bolsamadrid.es). Ομοίως και με το OMX Νορδικό Χρηματιστήριο, παρά το γεγονός ότι ο χώρος της Υγείας περιλαμβάνει πολλές εισηγμένες εταιρείες, οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην παροχή φροντίδας και περίθαλψης είναι μόνο 2, η Clinika Baviera και η Corp Dermoestetica.

9.1.1 Clinical Group Baviera

Η εταιρεία Clinical Group Baviera αποτελεί το πρώτο και πιο αναπτυγμένο οφθαλμολογικό Ινστιτούτο της Ευρώπης, με ηγετική θέση στις επεμβάσεις με laser και με μεγάλη εμπειρία από της 32.000 περίπου επεμβάσεις κάθε χρόνο. Επίσης έχει αναπτύξει και ένα πολύ σύγχρονο τμήμα Έρευνας και Τεχνολογίας. Λειτουργεί αλυσίδα εξειδικευμένων κλινικών υπό την επωνυμία Clinica Nueva Estetica σε πολλές πόλεις της Ισπανίας όπως Μαδρίτη, Μπιλμπάο, Βαρκελώνη, κ.α. (2008, www.bolsamadrid.es, www.ft.com, Market Data). Το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ξεπέρασε τα €78 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 45

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Clinika Baviera

Clinika Baviera	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	78,397	63,623
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-5,829	-3,491
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	72,568	60,132
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	92.6%	94.5%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-27,280	-20,720
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	18,297	19,659
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	17,898	19,484

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.ft.com Market Data)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

9.1.2 Corp. Dermoestetica

Η εταιρεία Corp. Dermoestetica SA αποτελεί την 2η Ισπανική εισηγμένη εταιρεία του τομέα των Ιατρικών Υπηρεσιών. Ειδικότερα ειδικεύεται στην αισθητική ιατρική, σε θέματα διατροφής, οδοντολογίας καθώς επίσης και πλαστική χειρουργική. Το εύρος του αντικειμένου της αφορά: αποτριχώσεις, λιποαναρρόφηση,

αναδιαμόρφωση μύτης και στήθους και λευκάνσεις δοντιών. Η εταιρεία λειτουργεί ιατρικά κέντρα, νοσοκομεία και ιατρικά εργαστήρια στην Ισπανία, στην Πορτογαλία, στην Ιταλία και στην Μεγάλη Βρετανία (2008, www.bolsamadrid.es, www.ft.com, Market Data). Παρά τις συνολικές πωλήσεις να ξεπερνούν το 2007 τα €78 εκατ. καταγράφηκαν ζημιές που άγγιξαν τα €12 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 46

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Corp.Dermoestetica SA

Corp. Dermoestetica	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	87,363	86,846
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-22,566	-19,338
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	64,797	67,508
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	74.2%	77.7%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-21,068	-22,144
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-10,840	-760
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	-12,750	-853

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.ft.com Market Data)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

10. ΙΤΑΛΙΑ

10.1 Το Χρηματιστήριο της Ιταλίας – Borsa Italiana

Το Χρηματιστήριο της Ιταλίας Borsa Italiana S.p.A βρίσκεται στο Μιλάνο. Ιδιωτικοποιήθηκε το 1997 και εξαγοράστηκε από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου το 2007. Το 2005 οι εισηγμένες εταιρείες ξεπέρασαν σε αξία τα \$890 δις. Ιδρύθηκε το 1808 και μέχρι την ιδιωτικοποίησή του άνηκε στο κράτος. Ο τομέας των εισηγμένων εταιρειών Υπηρεσιών Υγείας αποτελείται κυρίως από Φαρμακευτικές εταιρείες και εταιρείες ιατρικού εξοπλισμού, η ανάλυση των οποίων είναι πέρα του σκοπού της παρούσας μελέτης.

11. ΕΛΛΑΔΑ

11.1 Το Χρηματιστήριο της Ελλάδας – Χρηματιστήριο Αθηνών

Το Χρηματιστήριο Αθηνών – ASE πρωτολειτούργησε το 1876 και μέχρι το 2007 στεγαζόταν σε ένα ενοικιαζόμενο ακίνητο στην οδό Σοφοκλέους στο κέντρο της Αθήνας. Πλέον στεγάζεται σε ένα ιδιόκτητο πολυτελές ακίνητο στην οδό Καβάλας (www.ase.gr). Σύμφωνα με τον ετήσιο απολογισμό του 2006 παρουσιάζονται τα εξής στοιχεία:

1. Το 2006 ο αριθμός των εισηγμένων εταιρειών είχε ανέλθει στο 317.
2. Η συνολική αξία των συναλλαγών για το 2006 ανήλθαν σε €85.30 δις.
3. Η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων άγγιξε τα €4.2 δις για το 2006.
4. Το 2007 οι ξένοι επενδυτές ανήλθαν σε ποσοστό 50%.(2008, Ετήσιος Απολογισμός 2006)

Ο κλάδος Υγείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσιάζεται αναλυτικότερα στον παρακάτω πίνακα

ΠΙΝΑΚΑΣ 47

Ο κλάδος Υγείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	Αντικείμενο Δραστηριότητας
1	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	Ιατρικές Υπηρεσίες
2	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Ιατρικές Υπηρεσίες
3	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ιατρικές Υπηρεσίες
4	ΙΑΣΩ Α.Ε.	Ιατρικές Υπηρεσίες
5	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	Ιατρικές Υπηρεσίες
6	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	Ιατρικές Υπηρεσίες
7	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Ιατρικός Εξοπλισμός
8	LAVIPHARM Α.Ε.	Φαρμακευτικά Προϊόντα
9	ALAPIS Α.Β.Ε.Ε.	Φαρμακευτικά Προϊόντα

(Πηγή: 2008, www.ase.gr)

11.1.1 Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.

Η εταιρεία Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε. ιδρύθηκε το 1983 με μια κλινική 187 κλινών. Το 1991 εισήχθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών και παράλληλα έθεσε σε λειτουργία την Κλινική Παλαιού Φαλήρου για την ανάπτυξη της εταιρείας στα Νότια Προάστια της Αθήνας. Μετά από συνεχείς απορροφήσεις έφτασε μέχρι σήμερα να εκμεταλλεύεται το Ιατρικό Διαβαλκανικό Κέντρο στην Θεσσαλονίκη (380 κλίνες), το Απολλώνειο Θεραπευτήριο στο Ψυχικό (105 κλίνες), το Ιατρικό Αθηνών στο Μαρούσι και το Παιδιατρικό Αθηνών (290 κλίνες), το Ιατρικό Αθηνών Παλαιού Φαλήρου (100 κλίνες), την κλινική Ίασις στον Πειραιά (75 κλίνες) και την κλινική της Δάφνης (100 κλίνες). Επίσης έχει επεκταθεί στην Ρουμανία και στην Βουλγαρία με την ίδρυση Διαγνωστικών Κέντρων, ενώ από 2006 στην εταιρεία συμμετέχει η Γερμανική εταιρεία Asklerios σε ποσοστό 30.27%. Ο κύκλος εργασιών του ομίλου για το 2007 ξεπέρασε τα €278 εκατ (2008, www.iatriko.gr Απολογισμός & Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007).

ΠΙΝΑΚΑΣ 48

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.

Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	278,499,812	254,074,457
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-221,185,000	-198,083,000
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	57,314,812	55,991,457
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	20.6%	22.0%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-29,205,000	-27,959,000
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	43,724,072	44,024,559
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	22,549,360	25,003,683

(*) σε €

(Πηγή: 2008, www.iatriko.gr Απολογισμός & Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

11.1.2 AXON A.E. Συμμετοχών

Η εταιρία AXON A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ιδρύθηκε το 1987 αρχικά με την επωνυμία Ιατρικό Ινστιτούτο Υψηλής Τεχνολογίας A.E. με διακριτικό τίτλο Euromedica A.E. από μια ομάδα διακεκριμένων ιατρών. Δραστηριοποιείται α) στην ίδρυση, οργάνωση και λειτουργία κλινικών και επιστημονικών κέντρων εξοπλισμένων με συσκευές υψηλής τεχνολογίας καθώς και στην παροχή κάθε φύσεως ιατρικών υπηρεσιών, β) στην παραγωγή και εμπορία πληροφοριακών συστημάτων αμυντικής τεχνολογίας και γ) στην παροχή υπηρεσιών χρηματιστηριακών συναλλαγών (1008, www.ase.gr). Επειδή η εταιρεία δραστηριοποιείται και σε τομείς πέρα των ιατρικών υπηρεσιών (οι οποίοι δεν αποτελούν αντικείμενο της παρούσας μελέτης) η παρουσίασή της θα γίνει μέσω της αμιγούς ιατρικής θυγατρικής της εταιρείας Euromedica A.E.

11.1.3 Euromedica A.E. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών

Ο Όμιλος EUROMEDICA που ιδρύθηκε το 1989 από ομάδα 65 διακεκριμένων ιατρών, δραστηριοποιείται δυναμικά στο χώρο της υγείας, ενώ από το 1994 είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Με 38 μεγάλα πολυδύναμα Διαγνωστικά Κέντρα με τμήματα όλων των ιατρικών ειδικοτήτων, 13 κλινικές, 2 κλινικές αποκατάστασης και 1 Κέντρο Spa-Υγιεινής & Αποκατάστασης, συνολικής δυναμικότητας 1.312 κλινών, αποτελεί σήμερα τον ευρύτερο ανεπτυγμένο ιδιωτικό φορέα παροχής Πρωτοβάθμιας και Δευτεροβάθμιας περίθαλψης στη χώρα μας (2008, www.euromedica.gr). Ο όμιλος το 2007 ξεπέρασε τα €191 εκατ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 49

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της *Euromedica Α.Ε.Παροχής*

Ιατρικών Υπηρεσιών

EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	191,868	158,029
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-145,790	-124,391
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	46,078	33,638
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	24.0%	21.3%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-23,652	-17,721
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	22,133	16,180
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	31,483	11,217

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.euromedica.gr Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

11.1.4 ΙΑΣΩ Α.Ε.

Η εταιρεία ΙΑΣΩ Α.Ε. αποτελεί ένα από τους πιο σύγχρονους και υψηλής ποιότητας παρόχους δευτεροβάθμιας περίθαλψης. Εδρεύει στην Αθήνα και καλύπτει ένα ευρύ φάσμα διαγνωστικών, θεραπευτικών και ερευνητικών ιατρικών υπηρεσιών. Διαθέτει 4 υπεσύγχρονα νοσοκομεία στην Αθήνα και στην ευρύτερη περιοχή και 1 στην Λάρισα. Επίσης ο όμιλος διατηρεί και Τράπεζα Ομφαλοπλακουντιακού Αίματος. Η ημερομηνία εισαγωγής του ομίλου στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι η 25^η Μαΐου 2000 (2008, www.iaso.gr).

ΠΙΝΑΚΑΣ 50

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της ΙΑΣΩ Α.Ε.

ΙΑΣΩ Α.Ε.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	169,756	143,841
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-124,507	-110,825
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	45,249	33,016
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	26.7%	23.0%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-5,355	-4,285
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	44,747	33,867
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	33,520	24,209

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.iaso.gr Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

11.1.5 Διαγνωστικό & Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε

Το Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ είναι το πρώτο μεγάλο Ιδιωτικό Νοσηλευτικό Ίδρυμα που λειτούργησε στην Ελλάδα και μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές Νοσοκομειακές Μονάδες της χώρας. Έχει επίσης συνάψει στρατηγικές συμφωνίες με τα νοσηλευτικά ιδρύματα ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ, ενώ παράλληλα έχει επεκταθεί στην Κύπρο και στην Αλβανία, με την ίδρυση του πρώτου ιδιωτικού νοσηλευτικού ιδρύματος της χώρας, στα Τίρανα (2008, www.hygeia.gr).

ΠΙΝΑΚΑΣ 51

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Διαγνωστικό και Θεραπευτικό

Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	130,322	94,593
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-105,538	-79,369
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	24,784	15,224
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	19.0%	16.1%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-8,355	-9,234
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	16,889	5,113
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	16,765	2,985

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.hygeia.gr Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

11.1.6 Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο Α.Ε.

Ο Όμιλος ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ Α.Ε. προέκυψε ως επιχειρηματικό εγχείρημα της εξαγοράς της πρώην κλωστοϋφαντουργικής εταιρίας Κλωστήρια Κορίνθου (ΚΟΡΦΙΑ) Α.Ε.Β.Ε., εταιρίας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σε συνέχεια της από 30/03/2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η Εταιρία προχώρησε σε αλλαγή του σκοπού δραστηριότητάς της (παροχή ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας), μεταφοράς της έδρας (στην Αθήνα), καθώς και αλλαγής της επωνυμίας (από Κλωστήρια Κορίνθου (ΚΟΡΦΙΑ) Α.Ε.Β.Ε.) σε ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Τον Οκτώβριο 2007, η Εταιρία εξαγόρασε τον Όμιλο ΓΑΛΗΝΟ, που περιλαμβάνει τη ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΓΑΛΗΝΟΣ Α.Ε. με τις θυγατρικές της εταιρίες ΠΙΠΟΚΡΑΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΗ Α.Ε. και LABOGEN ΑΝΟΣΟΛΟΓΙΚΗ Α.Ε. και το ακίνητο επί της οδού Βαρβάκη 21, Αθήνα, όπου είναι και η έδρα της εταιρίας ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Η ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΓΑΛΗΝΟΣ Α.Ε. παρέχει πλήρες φάσμα ολοκληρωμένων ιατρικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών (74 κλίνες),

περιλαμβανομένης πρότυπης Μονάδας Τεχνητού Νεφρού. Η ΠΠΟΚΡΑΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΗ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παροχή διαγνωστικών και θεραπευτικών ιατρικών υπηρεσιών. Το Βιοχημικό Εργαστήριο Μοριακής Βιολογίας LABOGEN ΑΝΟΣΟΛΟΓΙΚΗ Α.Ε. παρέχει πλήρες φάσμα ιατρικών εξετάσεων και απευθύνεται αποκλειστικά σε κλινικές και εργαστήρια. Επιπροσθέτως, το ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ Α.Ε. έχει αναλάβει τη διοικητική διαχείριση της Γενικής Κλινικής ΑΘΗΝΑ Α.Ε. (93 κλίνες), περιλαμβανομένης πρότυπης Μονάδας Τεχνητού Νεφρού (2008, www.praxitelio.gr Ετήσιο Δελτίο 2007).

ΠΙΝΑΚΑΣ 52

Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2007 της Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο Α.Ε.

ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	2007	2006
Πωλήσεις (Turnover)	2,286	834
Κόστος Πωληθέντων (Costs of Sales)	-2,014	-1,288
Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss)	272	-454
<i>Μικτό Αποτέλεσμα (Gross Profit/Loss) %</i>	11.9%	-54.4%
Συνολικά Διοικητικά Έξοδα (Total administrative expenses)	-436	-269
Λειτουργικά Κέρδη/ Ζημιές (Operating Profit/Loss)	-	-
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων (Earnings for the Financial Year)	431	-724

(*) σε € 000

(Πηγή: 2008, www.praxitelio.gr Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007)

Η χρήση αρχίζει 01/01 και τελειώνει 31/12 του επόμενου έτους

ΜΕΡΟΣ Β

12. ΣΥΝΟΨΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2007 & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο συνολικός εργασιών για το 2007 των εισηγμένων εταιρειών στα Χρηματιστήρια της Ευρώπης των 15 – EU15 ξεπέρασε τα €31,6 δις με ετήσια αύξηση 10,3%. Το μεγαλύτερο μερίδιο κατέχει η Γερμανία με το 76%, λόγω των πολυεθνικών δραστηριοτήτων των γερμανικών εταιρειών στον τομέα της Υγείας. Αναλυτικότερα η ποσοστιαία κατανομή του κύκλου εργασιών έχει ως εξής:

1. Γερμανία.....	76,3%
2. Γαλλία.....	10,4%
3. Αγγλία.....	9,7%
4. Ελλάδα.....	2,4%
5. Σουηδία, Δανία, Φιλανδία.....	0,7%
6. Ισπανία.....	0,4%

Από τις συνολικά 38 εταιρείες οι 11 παρουσιάζουν αύξηση του κύκλου εργασιών μεγαλύτερο από 50%, 18 παρουσιάζουν αύξηση μεταξύ 5% μέχρι 50% και 9 παρουσιάζουν αύξηση μικρότερη από το 5%. Οι 4 από τις 9 με την μικρότερη αύξηση έχουν μηδενική ακόμα και μείωση των ετήσιων πωλήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

ΠΙΝΑΚΑΣ 53

*Συγκεντρωτικός Πίνακας των Εισηγμένων Εταιρειών Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών
των χωρών της Ευρώπης των 15 - (EU15 Health Service Sector in Stock Exchange)*

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	2007	2006	Αντικείμενο Κύριας Δραστηριότητας	Τέλος Οικονομικής Χρήσης	Είδος Χρήσης (Μήνες)	Χώρα
1	1st Dental Laboratories Plc	15,493	17,938	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Νοε-07	12	Μεγάλη Βρετανία
2	ADL Plc	8,319	7,050	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Μαρ-07	12	Μεγάλη Βρετανία
3	Allied Healthcare International Inc.	814,722	846,079	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Σεπ-07	12	Μεγάλη Βρετανία
4	Assura Group Ltd	51,217	23,749	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Mar-08	15	Μεγάλη Βρετανία
5	Care UK Plc	395,492	294,578	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Sep-07	12	Μεγάλη Βρετανία
6	Caretech Holding Plc	76,256	49,416	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12	Μεγάλη Βρετανία
7	Claimar Care Group Plc	32,038	19,530	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12	Μεγάλη Βρετανία
8	Company Health Group Plc	11,432	6,469	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Μεγάλη Βρετανία
9	Cryo - Save Group N.V.	24,080	16,245	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Μεγάλη Βρετανία
10	Global Health Partner Plc	27,823	16,245	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Μεγάλη Βρετανία
11	Mobile Doctors Group Plc	23,428	20,306	Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Nov-07	11	Μεγάλη Βρετανία

12	Nestor Healthcare Group Plc	244,285	256,752	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12	Μεγάλη Βρετανία
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	1,050,675	902,497	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Sep-07	12	Μεγάλη Βρετανία
14	Synergy Health Plc	282,807	224,721	Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Mar-08	12	Μεγάλη Βρετανία
15	Générale de Santé	1,906,000	1,742,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Γαλλία
16	Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées (CRPCE) (**)	-	-	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-06	12	Γαλλία
17	LVL Medical Groupe	96,970	82,310	Κλινική Περίθαλψη	Sep-07	12	Γαλλία
18	Orpea	545,000	415,000	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12	Γαλλία
19	Le Noble Age	120,499	74,151	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12	Γαλλία
20	Korian	608,000	514,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Γαλλία
21	Thermes de Saujon (***)	-	2,108	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-06	12	Γαλλία
22	Curanum AG	230,069	215,725	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12	Γερμανία
23	Fresenius Medical Care AG & Co.	9,720,000	8,499,000	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12	Γερμανία
24	Fresenius SE	11,358,000	10,777,000	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Γερμανία
25	Marseille - Kliniken AG	253,506	249,253	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Jun-07	12	Γερμανία
26	Maternus-Kliniken AG	7,743	448	Νοσηλευτική Φροντίδα/ Φροντίδα Κατ' Οίκον	Dec-07	12	Γερμανία

27	MediClin AG	391,965	377,811	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Γερμανία
28	RHÖN-KLINIKUM AG	2,160,895	2,051,958	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Γερμανία
29	Feelgood Svenska	50,292	49,086	Κλινική Περίθαλψη	Dec-07	12	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία
30	Oral Hammaslääkärit Oyj	15,871	6,912	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία
31	Suomen Terveystalo	141,766	91,095	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία
32	Clinika Baviera	78,397	63,623	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ισπανία
33	Corp. Dermoestetica	87,363	86,846	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ισπανία
34	Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	278,499	254,074	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ελλάδα
35	Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	191,868	158,029	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ελλάδα
36	ΙΑΣΩ Α.Ε.	169,756	143,841	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ελλάδα
37	Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	130,322	94,593	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ελλάδα
38	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	2,286	834	Κλινική & Παρακλινική (Διαγνωστική) Περίθαλψη	Dec-07	12	Ελλάδα
Σύνολο		31,603,135	28,651,273				

(*) σε € 000,

(**) Δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για την χρονική περίοδο 2006 & 2007

(***) Δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για την χρονική περίοδο 2007

12.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται και συγκρίνονται μεταξύ τους οι χρηματοοικονομικοί δείκτες των 38 εισηγμένων εταιρειών παροχής Υπηρεσιών Υγείας για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία. Η ανάλυση θα αφορά το έτος 2007. Οι αριθμοδείκτες που αφορούν το σύνολο των 38 εταιρειών και προκύπτουν από τους ισολογισμούς των εταιρειών και τα δημοσιευμένα οικονομικά τους αποτελέσματα. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποτελούν μια κατάλληλη μέθοδο για την σύγκριση και αξιολόγηση της επίδοσης των επιχειρήσεων. Επίσης σημειώνεται ότι κάποιες εταιρείες «κλείνουν» τους ισολογισμούς τους στις 30/06 κάθε έτους, άλλες στις 31/12, ενώ υπάρχουν και εταιρείες οι οποίες καλύπτουν στην διαχειριστική τους χρήση χρονικό διάστημα μικρότερο ή μεγαλύτερο των 12 μηνών. Αντίστοιχες διαφορές δεν θεωρείται ότι παρέχουν σημαντικές στρεβλώσεις στην όλη ανάλυση. Επίσης πολλές εταιρείες εκδίδουν τους ισολογισμούς τους σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα με συνέπεια να επηρεάζεται η συγκρισιμότητα μεταξύ των δεικτών που προκύπτουν από μεγέθη σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Η χαρτογράφηση των παραπάνω εταιρειών θα γίνει μέσα από 4 κατηγορίες αριθμοδεικτών, ως εξής:

1. Δείκτες Κερδοφορίας
2. Δείκτες Αποδοτικότητα
3. Δείκτες Ρευστότητας
4. Δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης

12.1.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Η αξιολόγηση της κερδοφορίας των εταιρειών του τομέα Υγείας, διεκπεραιώνεται με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών Μικτού (Gross), Λειτουργικού (Operating) και Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin), που εκφράσουν τον αντίστοιχο ποσοστό στο συνολικό κύκλο εργασιών της εταιρείας.

Το μέσο περιθώριο μικτού κέρδους, όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 54, για το 2007 υπολογίζεται σε 25,45%, ενώ το αντίστοιχο του λειτουργικού περιθωρίου και καθαρού κέρδους εκτιμήθηκε σε 9,04% και 7,45% αντίστοιχα.

Σχετικά με την κερδοφορία των αναφερόμενων εταιρειών προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

1. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους:

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- *Cryo - Save Group N.V.* (64,04%) – Μεγάλη Βρετανία
- *Assura Group Ltd* (56,59%) – Μεγάλη Βρετανία
- *1st Dental Laboratories Plc* (37,94%) – Μεγάλη Βρετανία

Στις τελευταίες θέσεις βρίσκονται οι:

- *Global Health Partner Plc* (-5,83%) – Μεγάλη Βρετανία
- *Feelgood Svenska* (5,39%) – Φιλανδία
- *Le Noble Age* (6,81%) – Γαλλία

2. Δείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- *Assura Group Ltd* (27,90%) – Μεγάλη Βρετανία
- *ΙΑΣΩ Α.Ε.* (26,36%) – Ελλάδα
- *Cryo - Save Group N.V.* (23,81%) – Μεγάλη Βρετανία

Στις τελευταίες θέσεις βρίσκονται οι:

- *Corp. Dermoestetica* (-12,41%) – Ισπανία
- *Global Health Partner Plc* (-5,83%) – Μεγάλη Βρετανία
- *Oral Hammaslääkärit Oyj* (-5,03%) – Φιλανδία

3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- *Assura Group Ltd* (31,02%) – Μεγάλη Βρετανία
- *Cryo - Save Group N.V.* (25,47%) – Μεγάλη Βρετανία
- *Clinika Baviera* (22,83%) – Ισπανία

Στις τελευταίες θέσεις βρίσκονται οι:

- *Corp. Dermoestetica* (-14,59%) – Ισπανία
- *Oral Hammaslääkärit Oyj* (-5,73%) – Φιλανδία
- *Global Health Partner Plc* (-5,44%) – Μεγάλη Βρετανία

Εύκολα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η Βρετανική Assura Group Ltd αποτελεί την καλύτερη από αξιολόγηση κερδοφορίας εταιρεία του δείγματος. Υπάρχουν και άλλες εταιρείες με αρκετά καλούς δείκτες κερδοφορίας και είναι ιδίως αυτές που βρίσκονται κοντά στον μέσο όρο των δεικτών. Για να βγάλουμε όμως πιο ασφαλή συμπεράσματα, η συγκριτική ανάλυση γίνεται καλύτερα μεταξύ των εταιρειών στην ίδια χώρα, οι οποίες απαρτίζουν τον εγχώριο κλάδο.

ΠΙΝΑΚΑΣ 54

Δείκτες Κερδοφορίας χρήσης 2007

Δείκτες Κερδοφορίας (Gross, Operating & Net Profit margin ratio)

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	Χώρα	Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Margin Ratio)= Μικτό Περιθ. Κέρδους/ Πωλήσεις	Δείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους (Operating Margin Ratio)= Λειτουργικό Περιθ. Κέρδους/ Πωλήσεις	Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin Ratio)= Καθαρό Περιθ. Κέρδους/ Πωλήσεις
1	1st Dental Laboratories Plc	Μεγάλη Βρετανία	37.94%	1.18%	-0.40%
2	ADL Plc	Μεγάλη Βρετανία	36.70%	11.83%	2.69%
3	Allied Healthcare International Inc.	Μεγάλη Βρετανία	30.22%	3.12%	2.41%
4	Assura Group Ltd	Μεγάλη Βρετανία	56.59%	27.90%	31.02%
5	Care UK Plc	Μεγάλη Βρετανία	27.59%	8.35%	5.26%
6	Caretech Holding Plc	Μεγάλη Βρετανία	26.71%	17.64%	10.72%
7	Claimar Care Group Plc	Μεγάλη Βρετανία	37.02%	6.07%	5.35%
8	Company Health Group Plc	Μεγάλη Βρετανία	36.30%	3.57%	2.17%
9	Cryo - Save Group N.V.	Μεγάλη Βρετανία	64.07%	23.81%	25.47%
10	Global Health Partner Plc	Μεγάλη Βρετανία	-5.83%	-5.83%	-5.44%
11	Mobile Doctors Group Plc	Μεγάλη Βρετανία	30.89%	5.20%	1.72%
12	Nestor Healthcare Group Plc	Μεγάλη Βρετανία	35.04%	7.32%	4.96%
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	Μεγάλη Βρετανία	31.45%	1.63%	0.41%
14	Synergy Health Plc	Μεγάλη Βρετανία	35.80%	11.36%	8.38%
15	Générale de Santé	Γαλλία	24.82%	5.61%	4.09%
16	Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées (CRPCE) (**)	Γαλλία	0.00%	0.00%	0.00%
17	LVL Medical Groupe	Γαλλία	22.04%	15.07%	12.82%
18	Orpea	Γαλλία	17.25%	15.05%	10.64%
19	Le Noble Age	Γαλλία	6.81%	6.44%	4.98%
20	Korian	Γαλλία	12.99%	9.21%	6.09%
21	Thermes de Saujon (***)	Γαλλία	0.00%	5.17%	15.89%
22	Curanum AG	Γερμανία	16.25%	9.63%	5.51%
23	Fresenius Medical Care AG & Co.	Γερμανία	34.53%	16.26%	12.44%
24	Fresenius SE	Γερμανία	32.38%	14.17%	10.93%
25	Marseille - Kliniken AG	Γερμανία	20.81%	9.30%	5.23%
26	Maternus-Kliniken AG	Γερμανία	14.55%	0.00%	-0.53%
27	MediClin AG	Γερμανία	24.15%	4.74%	3.47%

28	RHÖN-KLINIKUM AG	Γερμανία	11.54%	7.29%	6.34%
29	Feelgood Svenska	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία	5.39%	2.71%	2.32%
30	Oral Hammaslääkärit Oyj	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία	29.16%	-5.03%	-5.73%
31	Suomen Terveystalo	Σουηδία, Δανία & Φιλανδία	10.00%	0.28%	-2.91%
32	Clinika Baviera	Ισπανία	23.34%	23.34%	22.83%
33	Corp. Dermoesetica	Ισπανία	27.38%	-12.41%	-14.59%
34	Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	Ελλάδα	20.58%	15.70%	8.10%
35	Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	Ελλάδα	24.02%	11.54%	16.41%
36	ΙΑΣΩ Α.Ε.	Ελλάδα	26.66%	26.36%	19.75%
37	Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	Ελλάδα	19.02%	12.96%	12.86%
38	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	11.90%	0.00%	18.85%

Μέσοι Όροι Αριθμοδεικτών		
25.45%	9.04%	7.45%

12.1.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων των εταιρειών του δείγματος θα χρησιμοποιηθούν 2 δείκτες με τους οποίους θα μελετηθεί η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity) και η Αποδοτικότητα των Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to Assets). Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων ορίζεται ως ποσοστό των πρό φόρων κερδών προς τα ίδια κεφάλαια. Η Αποδοτικότητα των Απασχολούμενων Κεφαλαίων ορίζεται ως ποσοστό των προ φόρων κερδών προς τα κεφάλαια της εταιρείας ανεξαρτήτως προέλευσης, δηλαδή ίδια κεφάλαια συν μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στις περιπτώσεις εταιρειών με αρνητικά ίδια κεφάλαια οι εν λόγω δείκτες αποδοτικότητας δεν λαμβάνουν τιμή.

Σύμφωνα με τον Πίνακα 55 ο μέσος δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity) είναι 10,70% ενώ ο μέσος δείκτης αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων (Return to Assets) είναι 5,96%. Οι αρνητικοί δείκτες έχουν προκύψει από τις εταιρείες που παρουσίασαν ζημιές για το 2007.

Αναλυτικότερα σχετικά με τη αποδοτικότητα των εταιρειών του δείγματος προκύπτουν τα εξής:

1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- Clinika Baviera (90,82%) – Ισπανία
- Marseille - Kliniken AG (38,12%) – Γερμανία
- Fresenius SE (36,34) – Γερμανία

Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- Corp. Dermoestetica (-70,47%) – Ισπανία
- Oral Hammaslääkärit Oyj2 (-13,19%) – Φιλανδία
- Suomen Terveystalo (-5,06%) – Φιλανδία

2. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- Clinika Baviera (66,14%) – Ισπανία
- LVL Medical Groupe (23,23%) – Γαλλία
- Fresenius Medical Care AG & Co. (21,36%) – Γερμανία

Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν οι:

- Corp. Dermoestetica (-23,71%) – Ισπανία
- Oral Hammaslääkärit Oyj3 (-10,41%) – Φιλανδία
- Suomen Terveystalo (-3,56%) – Φιλανδία

² Η Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées δεν καταλαμβάνει την 2^η πιο αρνητική θέση καθώς τα μόνα διαθέσιμα στοιχεία είναι της περιόδου 2004 & 2005.

³ Η Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées δεν καταλαμβάνει την 2^η πιο αρνητική θέση καθώς τα μόνα διαθέσιμα στοιχεία είναι της περιόδου 2004 & 2005.

ΠΙΝΑΚΑΣ 55

Δείκτες Αποδοτικότητας χρήσης 2007

A/A	Επωνυμία Εταιρείας	Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = Κέρδη προ Φόρων/ Ίδια Κεφάλαια	Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων = Κέρδη προ Φόρων/ (Ίδια Κεφάλαια+Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)
1	1st Dental Laboratories Plc	-0.42%	-0.36%
2	ADL Plc	1.86%	0.91%
3	Allied Healthcare International Inc.	4.21%	3.13%
4	Assura Group Ltd	4.76%	2.78%
5	Care UK Plc	13.48%	4.91%
6	Caretech Holding Plc	33.02%	6.45%
7	Claimar Care Group Plc	8.54%	5.34%
8	Company Health Group Plc	3.33%	2.73%
9	Cryo - Save Group N.V.	10.75%	10.75%
10	Global Health Partner Plc	-3.19%	-2.35%
11	Mobile Doctors Group Plc	5.04%	5.04%
12	Nestor Healthcare Group Plc	18.87%	8.43%
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	2.07%	1.53%
14	Synergy Health Plc	8.57%	5.22%
15	Générale de Santé	17.65%	5.77%
16	Clinique du Rond-Point des Champs- Elysées (CRPCE) (**)	-25.28%	-21.61%
17	LVL Medical Groupe	29.51%	23.23%
18	Orpea	11.58%	4.03%
19	Le Noble Age	15.59%	5.79%
20	Korian	5.80%	2.96%
21	Thermes de Saujon (***)	0.00%	0.00%
22	Curanum AG	20.31%	8.65%
23	Fresenius Medical Care AG & Co.	21.69%	21.36%
24	Fresenius SE	36.34%	13.36%
25	Marseille - Kliniken AG	38.12%	9.08%
26	Maternus-Kliniken AG	-0.26%	-0.26%
27	MediClin AG	13.25%	10.90%
28	RHÖN-KLINIKUM AG	16.91%	8.78%
29	Feelgood Svenska	12.95%	9.64%
30	Oral Hammaslääkärit Oyj	-13.19%	-10.41%
31	Suomen Terveystalo	-5.06%	-3.56%
32	Clinika Baviera	90.82%	66.14%

33	Corp. Dermoestetica	-70.47%	-23.71%
34	Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	13.48%	6.14%
35	Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	12.84%	7.99%
36	ΙΑΣΩ Α.Ε.	27.88%	14.08%
37	Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	4.97%	4.10%
38	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	9.73%	3.58%

Μέσοι Όροι Αριθμοδεικτών	
10.70%	5.96%

12.1.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας θεωρείται ισχυρή όταν:

- εξοφλούνται προμηθευτές και πιστωτές και καταβάλλονται τρέχοντες τόκοι και μερίσματα.
- οι συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης εξασφαλίζουν ευνοϊκή πιστοληπτική κατάσταση. (Ευθυμόγλου 1999, σελ.103)

Η ρευστότητα των εταιρειών του δείγματος θα αξιολογηθεί με τους δείκτες:

1. Γενικής (Current) Ρευστότητας, Κυκλ. Ενεργητικό/ Βραχ. Υποχρεώσεις (current assets/ current liabilities)
2. Ειδικής (Quick) Ρευστότητας, Κυκλ. Ενεργητικό-Αποθέματα/Βραχ. Υποχρεώσεις {(current assets-inventory-sallaries-supplies-prepayments)/(current liabilities-bank overdraft)}
3. Ταμειακής (Cash) Ρευστότητας, Μετρητά + Ισοδύναμα Μετρητών/ Βραχ. Υποχρεώσεις {(cash+marketable securities)/ current liabilities)}

Σε αυτό το σημείο οφείλουμε να επισημάνουμε ότι η υψηλή ρευστότητα δεν αποτελεί πάντα θετική ένδειξη της πορείας των εταιρειών ή του τομέα, καθώς είναι πιθανό να οφείλεται σε κακή κατανομή των κεφαλαίων ή κακούς όρους συναλλαγής με τους προμηθευτές ή πιστωτές.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τον Πίνακα 56, η ρευστότητα των εταιρειών του δείγματος έχει ως εξής:

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (9,04) – Μεγάλη Βρετανία
- Global Health Partner Plc (4,85) – Μεγάλη Βρετανία
- Assura Group Ltd (2,29) – Μεγάλη Βρετανία

Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Suomen Terveystalo (0,22) – Ισπανία
- Orpea (0,39) – Γαλλία
- Euromedica A.E. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών (0,44) – Ελλάδα

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (9,01) – Μεγάλη Βρετανία
- Global Health Partner Plc (4,85) – Μεγάλη Βρετανία
- Assura Group Ltd (2,22) – Μεγάλη Βρετανία

Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Suomen Terveystalo (0,21) – Ισπανία
- Oral Hammaslääkärit Oyj (0,37) – Φιλανδία
- Orpea (0,38) – Γαλλία

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (7,41) – Μεγάλη Βρετανία
- Global Health Partner Plc (3,79) – Μεγάλη Βρετανία
- Curanum AG (0,81) - Γερμανία

Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν:

- Générale de Santé (0,01) – Γαλλία
- Nestor Healthcare Group Plc (0,02) – Μεγάλη Βρετανία
- Euromedica A.E. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών (0,04) – Ελλάδα

Οι μέσοι όροι των δεικτών ρευστότητας είναι 1.36, 1.28 και 0.56 αντίστοιχα, οπότε όποιες εταιρείες είναι βρίσκονται κοντά στους μέσους όρους παρουσιάζουν αποδεκτή ρευστότητα. Σε γενικές γραμμές όσο υψηλότερους δείκτες ρευστότητας έχει μια εταιρεία τόσο ευκολότερα καλύπτει τις άμεσες υποχρεώσεις της.

ΠΙΝΑΚΑΣ 56

Δείκτες Ρευστότητας χρήσης 2007

Α/Α	Επωνυμία Εταιρείας	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας= Κυκλ. Ενεργητικό/ Βραχ. Υποχρεώσεις	Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας= (Κυκλ. Ενεργητικό- Αποθ.)/ Βραχ. Υποχρεώσεις	Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας= (Μετρητά + Ισοδ. Μετρητών)/ Βραχ. Υποχρεώσεις
1	1st Dental Laboratories Plc	1.95	1.66	0.68
2	ADL Plc	1.15	1.10	0.46
3	Allied Healthcare International Inc.	1.18	1.18	0.22
4	Assura Group Ltd	2.29	2.22	0.55
5	Care UK Plc	0.99	0.97	0.64
6	Caretech Holding Plc	0.72	0.72	0.08
7	Claimar Care Group Plc	1.05	1.05	0.11
8	Company Health Group Plc	0.64	0.61	0.05
9	Cryo - Save Group N.V.	9.04	9.01	7.41
10	Global Health Partner Plc	4.85	4.85	3.79
11	Mobile Doctors Group Plc	0.85	0.85	0.00
12	Nestor Healthcare Group Plc	1.06	1.06	0.02
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	0.94	0.93	0.07
14	Synergy Health Plc	0.94	0.79	0.06
15	Générale de Santé	0.60	0.53	0.01
16	Clinique du Rond-Point des Champs-Élysées (CRPCE) (**)	0.00	0.00	0.00
17	LVL Medical Groupe	1.09	0.96	0.24
18	Orpea	0.39	0.38	0.12
19	Le Noble Age	1.06	0.65	0.26
20	Korian	1.05	1.03	0.32
21	Thermes de Saujon (***)	0.00	0.00	0.00
22	Curanum AG	1.49	1.46	0.81
23	Fresenius Medical Care AG & Co.	1.28	0.90	0.08
24	Fresenius SE	1.22	0.80	0.10
25	Marseille - Kliniken AG	1.47	1.35	0.12
26	Maternus-Kliniken AG	1.31	1.31	0.76
27	MediClin AG	0.94	0.89	0.23
28	RHÖN-KLINIKUM AG	1.14	1.11	0.33
29	Feelgood Svenska	0.84	0.84	0.07
30	Oral Hammaslääkärit Oyj	0.47	0.37	0.11
31	Suomen Terveystalo	0.22	0.21	0.07

32	Clinika Baviera	0.97	0.92	0.75
33	Corp. Dermoestetica	1.35	1.26	0.05
34	Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	1.61	1.55	0.48
35	Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	0.44	0.43	0.04
36	ΙΑΣΩ Α.Ε.	1.29	1.22	0.76
37	Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	0.56	0.49	0.08
38	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	0.52	0.48	0.18

Μέσοι Όροι Αριθμοδεικτών		
1.36	1.28	0.56

12.1.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης μετρούν τον βαθμό χρηματοδότησης της εταιρείας από ξένα κεφάλαια. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται ώστε να δίνεται η σχετική πληροφόρηση για το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται από το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας (Ευθυμόγλου Π., 1999).

Επειδή όμως η εκτίμηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου δεν είναι εφικτό να πραγματοποιηθεί αποκλειστικά και μόνο μέσω των λογιστικών στοιχείων, με την παρούσα ενότητα θα προσπαθήσουμε να προσδώσουμε κάποια βασικά χαρακτηριστικά του δείγματος ως προς τον λόγο των συνολικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια (total debt – equity ratio), των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας (debt ratio) και του δείκτη κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών (interest coverage), ο οποίος δηλώνει πόσες τα κέρδη προ φόρων και τόκων καλύπτουν τις χρηματοοικονομικές δαπάνες της εταιρείας. Το ύψος των λόγων των υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια δεν αποτελεί αμιγώς αρνητική παράμετρο, καθώς ενδέχεται να αντικατοπτρίζει διαφορές στην πιστοληπτική ικανότητα αλλά και την στρατηγική στην διάρθρωση των πηγών χρηματοδότησης των εταιρειών. Ο δείκτης κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται σε περιπτώσεις απουσίας των χρηματοοικονομικών δαπανών και σε περιπτώσεις αρνητικών αποτελεσμάτων προ φόρων.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τον Πίνακα 57, η χρηματοοικονομική διάρθρωση των εταιρειών του δείγματος έχει ως εξής:

1. Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια

Την χαμηλότερη τιμή καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (0,21) – Μεγάλη Βρετανία
- 1st Dental Laboratories Plc (0,37) – Μεγάλη Βρετανία
- Global Health Partner Plc (0,53) – Μεγάλη Βρετανία

Την υψηλότερη τιμή καταλαμβάνουν:

- Marseille - Kliniken AG (7,89) – Γερμανία
- Caretech Holding Plc (5,38) – Μεγάλη Βρετανία
- Corp. Dermoestetica (4,68) – Ισπανία

2. Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων

Την χαμηλότερη τιμή καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (0,21) – Μεγάλη Βρετανία
- 1st Dental Laboratories Plc (0,27) – Μεγάλη Βρετανία
- Global Health Partner Plc (0,34) – Μεγάλη Βρετανία

Την υψηλότερη τιμή καταλαμβάνουν:

- Care UK Plc (4,74) – Μεγάλη Βρετανία
- Mobile Doctors Group Plc (0,97) – Μεγάλη Βρετανία
- Marseille - Kliniken AG (0,89) – Γερμανία

3. EBITDA / Τόκοι

Την υψηλότερη τιμή καταλαμβάνουν:

- Cryo - Save Group N.V. (67,63) – Μεγάλη Βρετανία
- ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε. (12,82) – Ελλάδα
- LVL Medical Groupe (7,08) – Γαλλία

Στο σημείο αυτό δεν πρέπει να παραλείψουμε να αναφέρουμε τους σχετικούς μέσους όρους των δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης του δείγματος, 2.09, 0,71 και 4.69.

ΠΙΝΑΚΑΣ 57

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης χρήσης 2007

Α/Α	Επωνυμία Εταιρείας	Συνολικές Υποχρεώσεις/ Ίδια Κεφάλαια	Μέσομακρ. Υποχρεώσεις/ Περιουσιακά Στοιχεία - Total Debt(Liabilities)/Total Assets	Κέρδη προ Φόρων & Τόκων/ Τόκοι (EBITDA/ Interest Charges)
1	1st Dental Laboratories Plc	0.37	0.27	0.57
2	ADL Plc	1.33	0.57	0.29
3	Allied Healthcare International Inc.	0.59	0.37	1.37
4	Assura Group Ltd	0.78	0.44	3.51
5	Care UK Plc	2.35	4.74	1.44
6	Caretech Holding Plc	5.38	0.84	1.52
7	Claimar Care Group Plc	1.09	0.52	4.65
8	Company Health Group Plc	0.55	0.35	1.53
9	Cryo - Save Group N.V.	0.21	0.17	67.31
10	Global Health Partner Plc	0.53	0.34	0.00
11	Mobile Doctors Group Plc	4.35	0.97	0.58
12	Nestor Healthcare Group Plc	1.84	0.65	2.96
13	Southern Cross Healthcare Group Plc	2.69	0.73	1.16
14	Synergy Health Plc	1.09	0.52	2.64
15	Générale de Santé	3.74	0.79	3.57
16	Clinique du Rond-Point des Champs- Elysées (CRPCE) (**)	0.00	0.00	0.00
17	LVL Medical Groupe	0.80	0.44	7.08
18	Orpea	3.07	0.75	3.42
19	Le Noble Age	3.78	0.79	4.27
20	Korian	1.63	0.62	2.24
21	Thermes de Saujon (***)	0.00	0.00	0.00
22	Curanum AG	2.84	0.74	2.27
23	Fresenius Medical Care AG & Co.	1.54	0.61	3.95
24	Fresenius SE	2.71	0.60	4.20
25	Marseille - Kliniken AG	7.89	0.89	2.05
26	Maternus-Kliniken AG	1.09	0.52	0.00
27	MediClin AG	1.55	0.61	3.09
28	RHÖN-KLINIKUM AG	1.56	0.61	5.15
29	Feelgood Svenska	2.22	0.69	6.82
30	Oral Hammaslääkärit Oyj	0.97	0.49	0.00

31	Suomen Terveystalo	2.64	0.73	0.08
32	Clinika Baviera	1.30	0.56	0.00
33	Corp. Dermoestetica	4.68	0.82	0.00
34	Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.	1.93	0.66	4.26
35	Euromedica Α.Ε. Παροχής Ιατρικών Υπηρεσιών	1.41	0.58	2.36
36	ΙΑΣΩ Α.Ε.	1.53	0.61	6.54
37	Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Αθηνών ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	0.54	0.35	5.23
38	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	2.75	0.73	12.82

Μέσοι Όροι Αριθμοδεικτών		
2.09	0.71	4.69

ΕΠΙΛΟΓΟΣ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με την ανάλυση των παραπάνω στοιχείων, μπορούμε σε γενικές γραμμές να πούμε ότι τις καλύτερες θέσεις από πλευράς χρηματοοικονομικής απόδοσης λαμβάνουν, κυρίως σε επίπεδο κερδοφορίας, οι εισηγμένες εταιρείες της Μεγάλης Βρετανίας και μερικές της Γερμανίας, της Γαλλίας και της Ισπανίας. Ωστόσο, διάφορες εταιρείες των παραπάνω χωρών, μαζί με άλλες, καταλαμβάνουν και τις χειρότερες θέσεις.

Για την εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των ετήσιων ή περιοδικών οικονομικών εκθέσεων των επιχειρήσεων (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων και διάθεσης κερδών) σημαντικότατο ρόλο παίζουν και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες (ratio) (Gropelli και Nikbakht, 2002: 408). Στο σημείο αυτό οφείλουμε να τονίσουμε ότι η χρήση των αριθμοδεικτών μας βοηθάει στην χαρτογράφηση των αναφερόμενων εισηγμένων εταιρειών και στην αξιολόγηση της επίδοσής τους και ακόμη περισσότερο της γενικότερης κατάστασής τους. Ωστόσο ένα από τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών που πρέπει να προσεχθεί είναι και η ανεπαρκής εκτίμηση του παράγοντα χρόνου. Και αυτό γιατί τα συγκρινόμενα μεγέθη είναι επιδεκτικά συχνών μεταβολών σε μεγάλη αναλογία. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να υπολογίζονται σε χρονικές στιγμές κανονικά χωρισμένες και να λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος της περιόδου. Με τον τρόπο αυτό αποφεύγουμε την λήψη αποφάσεων

μόνο με βάσει την στατική και φωτογραφική αξιολόγηση του ετήσιου ισολογισμού και μπορούμε να δούμε την τάση απόδοσης και λειτουργίας της εταιρείας.

Στην παρούσα μελέτη στόχος ήταν η απεικόνιση και χαρτογράφηση των εισηγμένων εταιρειών παροχής ιατρικής – νοσοκομειακής φροντίδας, στην Ευρώπη των 15 και η ανάλυση της χρηματοοικονομικής τους απόδοσης και λειτουργίας. Η ανάλυση της τάσης των σχετικών μεγεθών, για την εξάλειψη του χρονικού / στιγμιαίου μειονεκτήματος των αριθμοδεικτών, μπορεί εύλογα να αποτελέσει αντικείμενο περαιτέρω μελέτης. Επιπλέον με την χρήση των μέσων όρων των δεικτών απόδοσης και λειτουργίας είναι δυνατό να οριστεί ένα μοντέλο benchmarking, πρότυπο για την τοποθέτηση των εισηγμένων εταιρειών μέσα στην Ευρωπαϊκή Χρηματιστηριακή Αγορά του κλάδου Υγείας, και την διαμόρφωση στρατηγικών. Το τελευταίο είναι πολύ σημαντικό ειδικότερα στην εποχή μας που σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες, με το φαινόμενο γήρανσης του πληθυσμού και γενικότερα αλλαγής των δημογραφικών στοιχείων (Γκαργκάνας Ν. 2008), τα ασφαλιστικά συστήματα υπόκεινται σε μεταρρυθμίσεις, οι οποίες δημιουργούν ευκαιρίες για επιχειρηματική δραστηριότητα, εξαγορές, συγχωνεύσεις και επέκταση στο εξωτερικό, ειδικότερα μάλιστα όταν πρόκειται για εταιρείες εισηγμένες σε κάποιο διεθνές χρηματιστήριο. Επίσης μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο περαιτέρω μελέτης ο συσχετισμός της πορείας της μετοχής των εταιρειών με βάση την χρηματοοικονομική τους απόδοση και λειτουργία και να συγκριθούν τα αποτελέσματα μεταξύ των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επιπλέον περαιτέρω επέκταση μπορεί να γίνει διερευνώντας το ποσοστό του κύκλου εργασιών των εταιρειών στην εγχώρια ετήσια δαπάνη για Υπηρεσίες Υγείας, δεδομένου ότι οι εισηγμένες εταιρείες έχουν βασική προτεραιότητα της επίτευξη μεγάλων αποτελεσμάτων για την καλύτερη υποστήριξη της μετοχής τους στο ταμπλό. Όλα τα παραπάνω αποτελούν εν δυνάμει μελέτη και προέκταση της παρούσας εργασίας εμπλουτίζοντας ακόμα περισσότερο την γνώση και την έρευνα για την Βιομηχανία της Υγείας και ειδικότερα στον τομέα των χρηματιστηριακών υπεραξιών.

ΠΗΓΕΣ & ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ (References)

Αρίθμηση κατά σειρά εμφάνισης.

1. Oxley H. and MacFarlan M.(1990). *Health Care Reform Controlling Spending and Increasing Efficiency Economics*. Department Working Papers No.149. OECD
2. OECD Health Data (2003). Available from:
<http://www.oecd.org/dataoecd/10/20/2789777.pdf> [Accessed 18/10/2008]
3. Financial Times (2008). Available from: www.ft.com/companies/bysector
[Accessed 18/10/2008]
4. Financial Times (2008). Available from:
<http://markets.ft.com/ft/markets/companyResearch.asp> [Accessed 02/09/2008]
5. The Wall Street Journal Digital Network (2008) Available from:
<http://bigcharts.marketwatch.com> [Accessed 18/10/2008]
6. London Stock Exchange (2008). Available from:
www.londonstockexchange.com [Accessed 06/5/2008]
7. Χρηματιστήριο Παρισίου (2008). Available from: www.euronext.com.
[Accessed 02/09/2008]
8. Χρηματιστήριο Φρανκφούρτης (2008). Available from: <http://deutsche-boerse.com> [Accessed 05/09/2008]
9. Χρηματιστήριο Βιέννης (2008). Available from: www.wienerborse.at
[Accessed 15/09/2008]
10. Χρηματιστήριο Ισλανδίας (2008). Available from: www.ise.ie [Accessed 18/09/2008]
11. Νορδικό Χρηματιστήριο OMX (2008). Available from:
www.omxnordicexchange.com [Accessed 20/09/2008]
12. Χρηματιστήριο Μαδρίτης (2008) Available from: www.bolsamadrid.es
[Accessed 02/10/2008]
13. Χρηματιστήριο Μιλάνου (2008). Available from: www.borsaitaliana.it
[Accessed 03/10/2008]
14. Χρηματιστήριο Αθηνών (2008). Available from: www.ase.gr [Accessed 03/10/2008]
15. Ευθυμόγλου Γ.Π. (1999). *Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης. Τόμος Α. Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων*. Πειραιάς, σελίδες 97-103.

16. Gropelli, A. A., Nikbakht, E., (2002). Χρηματοοικονομική. Τρίτη Αμερικάνικη Έκδοση, Αθήνα : εκδόσεις Κλειδάριθμος, σελίδες 408.
17. Γκαργκάνας Ν (2008). *Η Γήρανση του Πληθυσμού της Ευρώπης: Συνέπειες και Μεταρρυθμίσεις*. Τράπεζα της Ελλάδος, Ιανουάριος 2008.
http://www.bankofgreece.gr/announcements/text_release.asp?releid=1530

Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις Εισηγμένων Εταιρειών των χωρών μελών της Ευρώπης των 15
(Internet Address Listed Companies EU – 15)

Μεγάλη Βρετανία	Γαλλία
www.1stdental.co.uk	www.thermes.net
www.adlcare.com	www.lvl-medical.com
www.alliedhealthcare.com	www.crpce.com
www.assuragroup.co.uk	www.generale-de-sante.fr
www.careuk.com	www.orpea.biz
www.caretech-uk.com	www.groupenobleage.com
www.claimar.co.uk	www.groupe-korian.com
www.companyhealthgroup.com	Γερμανία
www.cryo-save.com	www.curanum.de
www.globalhealthpartner.com	www.fmc-ag.com
www.mobile-doctors.co.uk	www.fresenius.se
www.nestor-healthcare.co.uk	www.marseille-kliniken.de
www.schealthcare.co.uk	www.maternus.de
www.synergyhealthcareplc.com	www.mediclin.de
www.tristel.com	www.rhoen-klinikum-ag.com

Φιλανδία	Ελλάδα
www.feelgood.se	www.iatriko.gr
www.oral.fi	www.euromedica.gr
www.terveystalo.com	www.iaso.gr
Ισπανία	www.hygeia.gr
www.clinicabaviera.com	www.praxitelio.gr
www.corporaciondermoestetica.com	