
**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

«ΔΙΟΙΚΗΣΗ της ΥΓΕΙΑΣ»

**"ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ"**

**ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΩΝ & ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ
ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Κωνσταντίνος Μπιλιράκης

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης

του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση

Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2015

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

«ΔΙΟΙΚΗΣΗ της ΥΓΕΙΑΣ»

**"ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ"**

**ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΩΝ & ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ
ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Κωνσταντίνος Μπιλιράκης, Α.Μ.: ΔΥ/1331

Επιβλέπων: Ευάγγελος Σαμπράκος / Καθηγητής / Πανεπιστήμιο Πειραιά

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης
του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την απόκτηση
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Διοίκηση της Υγείας.

Πειραιάς, 2015

UNIVERSITY of PIRAEUS



**DEPARTMENT of
ECONOMICS**

M.Sc. in Health Management

**"PRIVATE RECOVERY AND REHABILITATION CENTRES IN
GREECE"**

FEATURES & COMPETITIVE COMPONENTS

Konstantinos Bilirakis

Master Thesis submitted to the Department of Economics
of the University of Piraeus in partial fulfillment of the requirements
for the degree of M.Sc. in Health Management

Piraeus, Greece, 2015

"ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ"

ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΩΝ & ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Περίληψη

Σκοπός της εκπόνησης της συγκεκριμένης εργασίας είναι η ενημέρωση μελλοντικών ή ήδη υπαρχόντων επενδυτών στον κλάδο της υγείας και ειδικότερα στον χώρο της αποκατάστασης, σχετικά με νέες τακτικές χρηματοοικονομικής και ποιοτικής ανάλυσης που θα οδηγήσουν στην λήψη ασφαλέστερων μελλοντικών διοικητικών αποφάσεων.

Στα κεφάλαια που ακολουθούν, παρουσιάζονται τα βασικότερα ελληνικά Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης, με λεπτομερή χαρακτηριστικά, για την καλύτερη κατανόηση του κλάδου. Επίσης έχει γίνει προσπάθεια να αποτυπωθούν βασικές διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται για την απόκτηση πιστοποιήσεων ποιότητας, που σκοπό έχουν να βελτιώσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των επιχειρήσεων. Η ύπαρξη ενός τέτοιου πιστοποιητικού είναι θέμα πρωτίστης σημασίας στις μέρες μας, καθώς ολοένα και περισσότερες οικονομικές μονάδες, προσπαθούν να το αποκτήσουν. Στην συνέχεια μεγάλη έμφαση έχει δοθεί στην χρηματοοικονομική ανάλυση τριών από τα μεγαλύτερα Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης της χώρας, χρησιμοποιώντας 13 βασικούς και έναν πολυκριτηριακό δείκτη σε βάθος τετραετίας.

Στόχος είναι να οδηγηθούμε σε ένα ασφαλές συμπέρασμα, σχετικά με το εάν οι τακτικές και οι στρατηγικές που ακολούθησαν αυτές οι εταιρίες, απέδωσαν καρπούς, αλλά και να εξεταστούν οι ενδεχόμενες προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου.

"PRIVATE RECOVERY AND REHABILITATION CENTRES IN GREECE"

FEATURES & COMPETITIVE COMPONENTS

Abstract

The purpose of the preparation of this work, is to inform future or existing investors in healthcare and specifically in the area of restoration industry, on new financial tactics and qualitative analysis that will lead to obtaining safer administrative decisions.

In the following chapters, we present detailing features of the main Greek Rehabilitation Centers, to better understand the industry. Also attempt has been made to properly reflect basic procedures to be followed, for obtaining quality certifications which are intended to improve the competitive advantage of enterprises. The existence of such a certificate is of prime importance nowadays, as more and more economic units are trying to get it. Great emphasis has been placed on financial analysis on the three biggest Rehabilitation Centers in the country, using 13 financial ratios and a multicriterion index in a-four-year-analysis.

The aim is to arrive at a firm conclusion on whether the tactics and strategies that were followed by these companies paid off, but also to examine the possible prospects of the specific developing sector.

Περιεχόμενα

Περίληψη	vii
Abstract	ix
Κατάλογος Πινάκων	xv
Κατάλογος διαγραμμάτων	xix
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	
ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	
ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	5
3.1. Κέντρα Αποκατάστασης στην Αττική	5
3.2. Κέντρα Αποκατάστασης στην υπόλοιπη Ελλάδα	7
3.3. Οργανόγραμμα λειτουργίας	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	
ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΩΝ	15
4.1. Κλειστή νοσηλεία.....	15
4.2. Ανοιχτή νοσηλεία.....	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	19
5.1. Ο ορισμός της ποιότητας στις υπηρεσίες υγείας.....	19
5.2. Βασικές αρχές ποιότητας	19
5.3. Πιστοποιήσεις στον χώρο της αποκατάστασης.....	20
5.4. Πιστοποίηση ISO 9001:2008	20
5.4.1. Διαδικασίες ποιότητας τμημάτων των Κέντρων Αποκατάστασης βάσει ISO 9001:2008	20
5.5. Πιστοποίηση TEMOS	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6	
ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ.....	23
6.1. Εισαγωγικές έννοιες.....	23
6.2. Κριτήρια επιλογής.....	24
6.3. Φορείς προώθησης.....	25

6.4. Κ.Α.Α. (Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης).....	26
--	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ...27

7.1. Ορισμός.....	27
7.2. Θεωρία αριθμοδεικτών.....	27
7.3. Χρησιμότητα.....	27
7.4. Πρότυπα σύγκρισης.....	28
7.5. Ποιούς αφορά.....	28
7.6. Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	28
7.7. Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	29
7.8. Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	30

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΙΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ31

8.1. Εισαγωγή.....	31
8.2. Δείκτες Αποδοτικότητας - Κερδοφορίας.....	32
8.2.1. Μικτό & Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Gross & Net Profit Margin).....	32
8.2.2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE - Return Of Capital Employed).....	37
8.2.3. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE - Return On Equity).....	40
8.2.4. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (Net Asset Turnover).....	45
8.3. Δείκτες Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης.....	48
8.3.1. Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio).....	48
8.3.2. Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio).....	52
8.3.3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio).....	55
8.4. Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Δανειακής Επιβάρυνσης.....	59
8.4.1. Συνδυασμένη (Ολική) Μόχλευση (Combined Leverage).....	59
8.4.2. Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Interest Cover).....	63
8.4.3. Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities).....	66
8.5. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.....	69
8.5.1. Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (EPS - Earnings Per Share).....	69
8.6. EBITDA.....	72
8.7. Πολυκριτηριακό Σύστημα Αριθμοδεικτών - Μοντέλο Z-Score.....	75

8.8 Συμπεράσματα Έρευνας.....	81
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9	
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	83
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	
Ισολογισμοί εταιριών	85
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β	
Πίνακες.....	91
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ	
Διαγράμματα	103
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	111

Κατάλογος Πινάκων

8.1 Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	33
8.2 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	33
8.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)	34
8.4 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)	34
8.5 Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	35
8.6 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	35
8.7 Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	38
8.8 Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ANIMUS (2011-2014)	38
8.9 Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	39
8.10 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	41
8.11 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	41
8.12 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)	42
8.13 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ANIMUS (2011-2014)	43
8.14 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	43
8.15 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	44
8.16 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.	

(2011-2014)	46
8.17 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)	47
8.18 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	47
8.19 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	49
8.20 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)	50
8.21 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	51
8.22 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	52
8.23 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)	53
8.24 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	54
8.25 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	56
8.26 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)	57
8.27 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	57
8.28 Συνδυασμένη Μόχλευση - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	60
8.29 Συνδυασμένη Μόχλευση - ANIMUS (2011-2014)	61
8.30 Συνδυασμένη Μόχλευση - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	62
8.31 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	63
8.32 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ANIMUS (2011-2014)	64
8.33 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	65
8.34 Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	67
8.35 Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ANIMUS (2011-2014)	68

8.36 Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	68
8.37 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2012-2014)	70
8.38 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ANIMUS (2012-2014)	70
8.39 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2012-2014)	71
8.40 ΕΒΙΤΔΑ - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	72
8.41 ΕΒΙΤΔΑ - ANIMUS (2011-2014)	73
8.42 ΕΒΙΤΔΑ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	74
8.43 Μοντέλο Z - Score - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)	78
8.44 Μοντέλο Z - Score - ANIMUS (2011-2014)	79
8.45 Μοντέλο Z - Score - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)	79

Κατάλογος διαγραμμάτων

3.1 Πρότυπο Οργανογράμματος για Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης	13
8.1 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)	36
8.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)	37
8.3 Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (2011-2014)	40
8.4 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)	45
8.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)	48
8.6 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (2011-2014)	51
8.7 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2011-2014)	55
8.8 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (2011-2014)	58
8.9 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (2011-2014)	66
8.10 Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (2011-2014)	69
8.11 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (2012-2014)	71
8.12 EBITDA (2011-2014)	75
8.13 Μοντέλο Z - Score (2011-2014)	80

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Επί αιώνες ο άνθρωπος χρησιμοποιούσε τις ιδιότητες της κίνησης, σε συνδυασμό με διάφορα στοιχεία της φύσης, για να θεραπεύσει διάφορες παθήσεις. Από την αρχαιότητα η αποκατάσταση αποτελούσε βασική μέθοδο για την ίαση των ασθενών, πρακτική η οποία λάμβανε χώρα μέσα στα ασκληπεία της εποχής.

Η πρώτη ουσιαστική ανάπτυξη της αποθεραπείας και της επιστήμης που ασχολείται περισσότερο, δηλαδή της φυσικοθεραπείας, έρχεται μετά το πέρας των δύο παγκόσμιων πολέμων, καθώς η ανάγκη για φροντίδα ατόμων με αναπηρία ήταν επιτακτική. Τότε συναντάμε για πρώτη φορά, την δημιουργία κάποιων πανεπιστημιακών σχολών, οι οποίες είχαν ως αντικείμενο μελέτης την αποθεραπεία και την αποκατάσταση ασθενών.

Στην συνέχεια κυβερνήσεις διαφόρων κρατών, αναγνωρίζουν την ανάγκη δημιουργίας κέντρων, που θα παρέχουν νέα είδη αποκατάστασης, όπως ψυχολογική, μετά την απεξάρτηση από εθιστικές ουσίες και ναρκωτικά και άλλες, με αποτέλεσμα την δημιουργία ιδιωτικών και δημόσιων κέντρων αποκατάστασης. Η αυξανόμενη ζήτηση οδήγησε στην συνεργασία αυτών των κέντρων με δημόσια ασφαλιστικά ταμεία που σκοπό θα είχαν την κάλυψη όλης, ή μέρους της αποκατάστασης του ασθενή. Έτσι λοιπόν η αποκατάσταση ενσωματώνεται στο σύστημα υγείας της χώρας και ο ασθενής μετά την παραμονή του σε κάποιο νοσοκομείο, μπορεί να επιλέξει ανάλογα την πάθηση του, κάποιο κέντρο αποκατάστασης.

Αυτή την στιγμή, την μεγαλύτερη παράδοση στην αποθεραπεία και την αποκατάσταση, συναντάμε στις Η.Π.Α., ενώ η Γερμανία και η Ελβετία ξεχωρίζουν από τις χώρες της γηραιάς ηπείρου.

Περνώντας στην χώρα μας, μπορεί κάποιος να εκπλαγεί, από τον μεγάλο αριθμό νέων κέντρων αποκατάστασης που θα μπορούσαν να ανταγωνιστούν επάξια ξένα κέντρα και να αναπτύξουν τον ιατρικό τουρισμό, που θα έφερνε σημαντικά έσοδα στα δημόσια ταμεία. Τα κέντρα αποθεραπείας και αποκατάστασης, που κυρίως αναπτύχθηκαν από το 2006 και μετά,

διαθέτουν σύγχρονες κτηριακές και τεχνολογικές εγκαταστάσεις. Το τελευταίο διάστημα όλο και περισσότερο πληθαίνουν οι φωνές που υποστηρίζουν πως στη χώρα μας οι προοπτικές για την ανάπτυξη του ιατρικού τουρισμού είναι πολλές. Με αφορμή αυτό λοιπόν και παρόλο που η χώρα, όχι μόνο διανύει μία περίοδο οικονομικής ύφεσης, αλλά συγχρόνως ολοένα και νέοι φόροι κάνουν την εμφάνισή τους στον ιδιωτικό χώρο της υγείας, με πιο πρόσφατη την αύξηση του συντελεστή Φ.Π.Α. στην εσωτερική νοσηλεία, ενδιαφερόμενοι επενδύουν στην ανάπτυξη του κλάδου, με αποτέλεσμα την ανέγερση δύο ακόμα πιο νέων μεγάλων κέντρων εντός του έτους 2015.

Κάτι τέτοιο δείχνει την διάθεση του επιχειρηματικού κόσμου να επενδύσει σε ένα αρκετά σημαντικό κλάδο για την πολιτεία, καθώς όχι μόνο θα φέρει μείωση του ποσοστού της ανεργίας αλλά θα παράξει και σημαντικές υπηρεσίες σε άτομα τα οποία το έχουν ανάγκη.

Ένα κομμάτι των Κ.Α.Α. όπως και όλων των επιχειρήσεων είναι η σωστή διαχείριση των οικονομικών πληροφοριών που δέχονται. Η συγκεκριμένη εργασία μέσα από την χρηματοοικονομική ανάλυση που περιλαμβάνει σε ένα δείγμα κάποιων από αυτά τα κέντρα σε βάθος τετραετίας θα προσπαθήσει να δώσει σημαντικές πληροφορίες στον αναγνώστη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Η βιβλιογραφική ανασκόπηση οριοθετεί το υπό διερεύνηση θέμα της παρούσας εργασίας, στην ήδη υπάρχουσα επιστημονική βιβλιογραφία, ερευνά την οργάνωση του πεδίου διερεύνησης και συμβάλει στον εντοπισμό ελλείψεων.

Βιβλιογραφικές αναφορές που συνδέουν την ποιότητα με τον χώρο της υγείας συναντώνται συχνά στην ξένη βιβλιογραφία (B.H.Munro, *Statistical Methods for Health Care Research*, Lippincott Williams & Wilkins 2005; J. Green, and N. Thorogood, *Qualitative Methods for Health Research*, Sage Publications, 2013) αλλά και Έλληνες συγγραφείς προσεγγίζουν συχνά το θέμα (Π. Κωσταγιόλας, Δ. Καϊτελίδου, Μ. Χατζοπούλου, Βελτιώνοντας την Ποιότητα στις Υπηρεσίες Υγείας, Εκδόσεις Παπασωτηρίου, 2008; Β. Παπανικολάου, Η Ποιότητα στις Υπηρεσίες Υγείας, Εκδόσεις Παπαζήση, 2007) όπου περιγράφουν διαδικασίες σχεδιασμού, ανάπτυξης και ενσωμάτωσης στις υγειονομικές μονάδες. Σημαντικό γεγονός αποτελεί πως δεν έχει υπάρξει αρκετή ακαδημαϊκή έρευνα στο κομμάτι της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών από τα κέντρα αποθεραπείας και αποκατάστασης της χώρας μας, με εξαίρεση κάποιες διπλωματικές εργασίες (Β. Δημητριάδης, *Οργάνωση Λειτουργία και Πιστοποίηση Υπηρεσιών Αποκατάστασης Αναπήρων*, 2004) με αποτέλεσμα να αποτελεί αντικείμενο περεταίρω έρευνας στο μέλλον.

Σε γενικές γραμμές η ανάλυση ενός κλάδου με ερευνητικό επίκεντρο την χρηματοοικονομική ανάλυση, εμφανίζεται συχνά στην ξένη βιβλιογραφία, (H. Vogel, *Entertainment Industry Economics: A Guide for Financial Analysis*, Cambridge University Press, 2015; A. Carol, *Market models: a guide to financial data analysis*, 2001) αλλά και στην εγχώρια όπως θα δούμε παρακάτω. Συνήθως αποσκοπεί στην συλλογή σημαντικών πληροφοριών, τόσο για την μελλοντική όσο και την ήδη υπάρχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων. Κάποιες αρκετά αναλυτικές προσεγγίσεις τόσο σε θεωρητικό όσο και πρακτικό επίπεδο, παρουσιάζονται σε συγγράμματα των καθηγητών Ε. Μπατσινίλα και Κ. Πατατούκα (Μπατσινίλας Ε., Πατατούκας Κ., *Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη, 2012), αλλά και σε παλαιότερο σύγγραμμα του Δ. Γκίκα (Γκίκας Δ., Η

Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου 2002.) όπου δίνεται σαφής επεξήγηση για τα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Περνώντας στο ειδικό μέρος της εργασίας, την χρηματοοικονομική ανάλυση δηλαδή των κέντρων αποκατάστασης της χώρας μας, δεν συναντά κάποιος συγγραφικό έργο, τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Το αποτέλεσμα είναι πως υπάρχει ανοιχτός δρόμος για περαιτέρω διερεύνηση του χώρου και την εξαγωγή νέων λεπτομερέστερων συμπερασμάτων που θα βοηθήσουν σε συμπεράσματα που ίσως αγνοούμε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Όπως θα διαπιστώσουμε και στην συνέχεια του κεφαλαίου τα περισσότερα κέντρα αποθεραπείας και αποκατάστασης της χώρας έχουν δημιουργηθεί την τελευταία δεκαετία. Διαθέτουν σύγχρονες εγκαταστάσεις οι οποίες μπορούν να φιλοξενήσουν αρκετούς ασθενείς. Ενώ σχεδόν όλα διαθέτουν πιστοποιήσεις ποιότητας οι οποίες συμβάλλουν αρκετά στην καλύτερη και αποτελεσματικότερη εξυπηρέτηση των ασθενών.

3.1. Κέντρα Αποκατάστασης στην Αττική

➤ ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ, Κορωπί

Η εταιρία ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. είναι μέλος του ομίλου ΙΑΣΩ και είναι το μεγαλύτερο Κέντρο Αποθεραπείας και Αποκατάστασης στην Αττική. Η λειτουργία του Κέντρου ξεκίνησε το 2007, διαθέτει 125 κλίνες οι οποίες στεγάζονται σε ένα σύγχρονο κτήριο 23.000 τ.μ., το οποίο εκτείνεται σε μία έκταση 75 στρεμμάτων στο Κορωπί. Διαθέτει πιστοποιήσεις ποιότητας ISO 9001:2008, TEMOS και μία διεθνή διάκριση από το Diplomatic Council της Χάγης ως μία από τις καλύτερες νοσοκομειακές μονάδες στον κόσμο (Best Hospitals Worldwide) για το έτος 2014.

Οι κυριότερες υπηρεσίες που παρέχονται από το Κ.Α.Α. είναι οι ακόλουθες:

Αναγεννητικές θεραπείες, Βελονισμός, Διαιτολογία, Εργοθεραπεία, Καρδιακή αποκατάσταση, Λογοθεραπεία, Νοσηλευτικές υπηρεσίες, Ουροδυναμικός έλεγχος Οζονοθεραπεία, Υδροθεραπεία, Φυσικοθεραπεία, Ψυχολογική υποστήριξη, όπως επίσης και Μονάδα Αυξημένης Φροντίδας για βαρύτερα περιστατικά. Καλύπτονται έτσι τις περισσότερες βλάβες από: τραυματισμούς, νευρολογικές παθήσεις, μυοσκελετικές παθήσεις, παθήσεις με οξύ και χρόνιο πόνο, όπως επίσης και καρδιολογικές και αναπνευστικές παθήσεις.

Σημαντικό επίσης είναι το γεγονός πως το συγκεκριμένο κέντρο, έχει επενδύσει σε υπηρεσίες αποκατάστασης μέσω ρομποτικής τεχνολογίας, έχοντας στην κατοχή του μηχανήματα όπως το LOKOMAT και το ERIGO, τα οποία βοηθούν νευρολογικούς ασθενείς με προβλήματα βάδισης και ασθενείς με φλεβική στάση κάτω άκρων λόγω κατακεκλιμένης στάσης, αντίστοιχα.

Τέλος λόγω του ότι συνεργάζεται με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ. και με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες μέρος ή όλο το ποσό του κόστους συνεισφέρεται.

➤ ANELIΞΗ, Χαϊδάρι

Ένα άλλο Κέντρο Αποκατάστασης και Αποθεραπείας που βρίσκεται στο Χαϊδάρι Αττικής και εξυπηρετεί περιστατικά ανοιχτής νοσηλείας είναι η ANELIΞΗ. Το κέντρο παρέχει υπηρεσίες που επικεντρώνονται στη σωματική, ψυχολογική και γνωσιακή υποστήριξη του ασθενούς, ώστε να ενταχθεί το συντομότερο δυνατό στο κοινωνικό κι επαγγελματικό του περιβάλλον και να αποκτήσει ξανά μια καλή ποιότητα ζωής. Το κέντρο διαθέτει ιατρική ομάδα που αποτελείται από Φυσίατρο, Φυσικοθεραπευτές, Λογοθεραπευτές, Εργοθεραπευτές και Ψυχολόγους. Το κέντρο είναι συμβεβλημένο με τον ΕΟΠΥΥ, διαθέτει πιστοποίηση ISO 9001 ενώ οι κατηγορίες παθήσεων που μπορεί να εξυπηρετήσει είναι οι εξής :

α) Ασθενείς στους οποίους δεν παρέχεται πια εσωτερική νοσηλεία σε κάποιο κέντρο Αποκατάστασης, ωστόσο έχουν την ανάγκη να συνεχίσουν τη θεραπεία του όντας μέσα στο οικογενειακό τους περιβάλλον.

β) Αθλητές

γ) Παλαιοί ασθενείς που έχουν την ανάγκη να ενισχύσουν και βελτιώσουν τη φυσική τους κατάσταση

δ) Ευπαθείς ομάδες όπως ηλικιωμένοι, άτομα που πάσχουν από οστεοπόρωση, Πάρκινσον, από χρόνιες ρευματολογικές παθήσεις και θέλουν να διατηρήσουν την κατάσταση τους για τυχόν επιδείνωση ή και να τη βελτιώσουν

ε) Άτομα με εκδηλώσεις από το μυοσκελετικό σύστημα λόγω επαγγέλματος όπως Μουσικοί, χορευτές, δακτυλογράφοι κ.ά.

στ) Άτομα που έχουν προβλήματα υγείας σε οξεία και υποξεία μορφή που δε χρήζουν ή δεν επιθυμούν εσωτερική νοσηλεία, αλλά έχουν ανάγκη από ένα ειδικό εντατικό πρόγραμμα Αποκατάστασης κ.ά.

3.2. Κέντρα Αποκατάστασης στην υπόλοιπη Ελλάδα

➤ ANABIΩΣΗ, Δράμα

Η Δράμα διαθέτει ένα αρκετά μεγάλο κέντρο Αποκατάστασης με συνολικό εμβαδό 5.200 τ.μ. με την επωνυμία ANABIΩΣΗ Α.Ε., διαθέτει 70 κλίνες νοσηλείας, εκ των οποίων οι 10 αυξημένης φροντίδας (Μ.Α.Φ.).

Το κέντρο Αποκατάστασης είναι συμβεβλημένο με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ τόσο για εσωτερική όσο και για εξωτερική νοσηλεία και μετρά μόλις 3 χρόνια λειτουργίας. Το κέντρο εμπλουτίζεται συνεχώς με νέα προγράμματα προς αναβάθμιση των υπηρεσιών του, με στόχο το καλύτερη κι αποτελεσματικότερη θεραπεία των ασθενών, ενώ κατέχει πιστοποιήσεις ποιότητας ISO 9001:2008 και ISO 22000:2005. Τέλος παρέχει πλήρως στελεχωμένη ομάδα επαγγελματιών, ειδικούς στο κομμάτι της αποκατάστασης

➤ ANAGENNΗΣΗ, Θεσσαλονίκη

Το κέντρο Αποκατάστασης-Αποθεραπείας ANAGENNΗΣΗ βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη, ξεκίνησε τη λειτουργία του το 2005 και οι κτηριακές του εγκαταστάσεις εναρμονίζονται με τα πρότυπα των κέντρων Αποκατάστασης του εξωτερικού. Το ανθρώπινο αποτελείται από 230 άτομα με κοινό στόχο την καλύτερη δυνατή κάλυψη των αναγκών του κέντρου.

Το κέντρο διαθέτει εκτός από το νοσηλευτικό προσωπικό, έμπειρους παθολόγους, νευρολόγους, καρδιολόγους, ακτινολόγους, πνευμονολόγους, νευροχειρουργούς, μικροβιολόγους και εργοθεραπευτές, λογοθεραπευτές, φυσικοθεραπευτές, υδροθεραπευτές. Ακόμη, στο προσωπικό συμπεριλαμβάνονται γυμναστές, διαιτολόγοι, κοινωνικοί λειτουργοί αλλά και ψυχολόγοι ώστε να συμβάλλουν στην ψυχολογική κατάσταση των ασθενών με τον καλύτερο τρόπο.

Τέλος πρέπει να παρατηρήσουμε πως είναι ένα ακόμα κέντρο το οποίο έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, αφού διαθέτει ISO 9001:2008, πιστοποίηση TEMOS και είναι ένα από τα δύο Κ.Α.Α. που εξετάζουμε, με την διεθνή διάκριση Best Hospitals Worldwide.

➤ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε., Τρίκαλα

Η λειτουργία του Κέντρου που εδρεύει στα Τρίκαλα, ξεκίνησε το 2009 και προσφέρει κτηριακές εγκαταστάσεις 5.000 τετραγωνικών μέτρων σε ένα χώρο 20 στρεμμάτων, όπου μπορούν να φιλοξενηθούν έως 60 ασθενείς, συμπεριλαμβανομένου και βαρέων περιστατικών στον χώρο αυξημένης φροντίδας που διατίθεται.

Καλύπτει περιστατικά με: Ορθοπεδικές Παθήσεις στο μετεγχειρητικό στάδιο, Αγγειακά Εγκεφαλικά Επεισόδια, Σκλήρυνση κατά πλάκας, Παραπληγία Τετραπληγία, Κρανιοεγκεφαλικές Κακώσεις, Πολυριζονευρίτιδα (σ. Guillian Barre κ.λ.π), Εκφυλιστικές Παθήσεις ΚΝΣ (οικογενής Σπαστική Παραπληγία, περνιαία μυϊκή ατροφία, κληρονομική παρεγκεφαλικά αταξία, Παθήσεις Εξωπυραμιδικού Συστήματος, Μυοπάθειες - Μυασθένειες, Νόσοι του Περιφερικού Κινητού Νευρώνα (Πολιομυελίτιδα κλπ.), Ρευματοειδής Αρθρίτιδα, Μη ειδικές ρευματοπάθειες (σ. Reiter, αγκυλοποιητική σπονδυλίτιδα, ψωριασική αρθρίτιδα κλπ.).

Το παρόν κέντρο έχει επενδύσει στην υδροθεραπευτική Αποκατάσταση καθώς διαθέτει κολυμβητική δεξαμενή ολυμπιακών προδιαγραφών και στον θεραπευτικό αθλητισμό ο οποίος συμβάλλει, στην βελτίωση κινητικών δυνατοτήτων και στην τελειοποίηση χρήσης του αναπηρικού αμαξιδίου, των ασθενών. Η κλινική τέλος διαθέτει πιστοποίηση ποιότητας ISO 9001:2008, ενώ συνεργάζεται και με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ..

➤ ANIMUS, Λάρισα

Είναι ένα από τα μεγαλύτερα Κ.Α.Α. της χώρας, καθώς διαθέτει κτηριακές εγκαταστάσεις εμβαδού 13.500 τ.μ. μέσα στις οποίες μπορούν να φιλοξενηθούν έως 200 ασθενείς, μεταξύ των οποίων και βαρύτερα περιστατικά στον Χώρο Αυξημένης Φροντίδας (Χ.Α.Φ.). Το κτίσμα περιβάλλεται από μία έκταση 170 στρεμμάτων.

Το Κέντρο Αποκατάστασης ANIMUS ξεκίνησε να λειτουργεί το 2008 στην περιοχή της Λάρισας και ασχολείται κυρίως με ασθενείς οι οποίοι πάσχουν από παθήσεις του: νευρικού συστήματος, αναπνευστικού συστήματος, μυοσκελετικού συστήματος, πολυσυστηματικές, ειδικές εκ γενετής νοσολογικές οντότητες, καρδιαγγειακού συστήματος και σχετιζόμενες με την ηλικία, παρέχοντας για αυτό τον λόγο υπηρεσίες όπως: Διαγνωστικές, Ειδικά Ιατρεία, Μονάδα Κλειστής Νοσηλείας, Μονάδα Ανοικτής Νοσηλείας, Μονάδα Αυξημένης Φροντίδας, Φυσικοθεραπεία, Υδροθεραπεία - Θεραπευτικές Πισινές, Εργοθεραπεία, Λογοθεραπεία, Τμήμα Ψυχολογικής Υποστήριξης, Τμήμα Κοινωνικής Υπηρεσίας, Τμήμα Ενδυνάμωσης, Παιδικό Τμήμα Νευροεξελικτικής Αγωγής, Ιατρείο Χρόνιου Πόνου και Αποκατάστασης Λειτουργικών Διαταραχών και τέλος Ιατρικές Υπηρεσίες. Η συνεργασία με τα δημόσια ταμεία δίνει τη δυνατότητα να το επισπευτούν ακόμα περισσότεροι ασθενείς.

Διαθέτει επίσης πιστοποιήσεις ποιότητας ISO 9001:2008 και TEMOS οι οποίες εξασφαλίζουν συγκεκριμένο τρόπο λειτουργίας και ποιότητα υπηρεσιών, που το κάνουν ελκυστικό, τόσο σε ασθενείς της χώρας μας, όσο και του εξωτερικού.

➤ ΑΡΩΓΗ, Λάρισα & Καρδίτσα

Αποτελεί ένα ακόμα κέντρο Αποκατάστασης που βρίσκεται στην περιοχή της Λάρισας ενώ διαθέτει και παράρτημα στην περιοχή της Καρδίτσας. Χαρακτηρίζεται ως ένα εξειδικευμένο κέντρο πρότυπο Κέντρο Αποκατάστασης που βοηθά άτομα με κινητικά προβλήματα με παθήσεις όπως η τετραπληγία, σκλήρυνση κατά πλάκας, ημιπληγία, από κακώσεις τροχαίων ατυχημάτων, από αθλητικές κακώσεις, από εργατικά ατυχήματα, καθώς επίσης και ασθενείς

που έχουν υποβληθεί σε καρδιοχειρουργικές, ορθοπεδικές και νευροχειρουργικές επεμβάσεις. Επίσης διαθέτει τα εξής τμήματα :

- Φυσικοθεραπεία
- Εργοθεραπεία
- Λογοθεραπεία
- Υδροθεραπεία
- Κινησιοθεραπεία
- Θεραπευτικό γυμναστήριο
- Παιδικό τμήμα

Τέλος διαθέτει πιστοποίηση ISO 9001:2008 είναι συμβεβλημένο με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ., και είναι μέλος του ομίλου EUROMEDICA.

➤ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ, Λουτράκι

Το Μεσογειακό κέντρο Αποκατάστασης στο Λουτράκι, αποτελεί ένα από τα νεότερα κέντρα Αποκατάστασης στην Ελλάδα. Διαθέτει εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας, κτίριο με εμβαδόν 6.200 τ.μ και δυναμικότητα 99 κλινών από τις οποίες, οι 4 αποτελούν τη Μονάδα Αυξημένης Φροντίδας. Ένας από τους στόχους του Κέντρου, πέρα από την κάλυψη των περιφερειακών αναγκών, είναι η ανάπτυξη του ιατρικού τουρισμού καθώς φροντίζει να παρέχει και υπηρεσίες ψυχαγωγίας και στους συγγενείς των ασθενών όπως ορίζουν οι διεθνής πιστοποιήσεις.

Το Κέντρο Αποκατάστασης διαθέτει μονάδες, Φυσικοθεραπείας, Υδροθεραπείας, Εργοθεραπείας, Λογοθεραπείας, Κοινωνικής και Ψυχολογικής Απασχόλησης, Διαιτολογίας και Διατροφής και Εργομετρική Μονάδα. Ενώ ειδικεύεται στις εξής παθήσεις, κεντρικού και περιφερικού νευρικού συστήματος, άλλων συστημάτων, μυοσκελετικού συστήματος, καρδιοαναπνευστικού συστήματος και συγγενείς παθήσεις.

Τέλος, πρέπει να αναφέρουμε ότι το κέντρο ειδικεύεται και στις αισθητικές Αποκαταστάσεις όπως, η αισθητική προσώπου με βοτουλινική τοξίνη τύπου A (Botox, Dysport) ο βελονισμός και η απώλεια λίπους με τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα CRYOLIPOLISIS

➤ ΟΛΥΜΠΙΟΝ, Πάτρα (Γενική Κλινική με Αποκατάσταση)

Το ΟΛΥΜΠΙΟΝ Θεραπευτήριο Πάτρας ξεκίνησε τη λειτουργία του το 2004, διαθέτει 54 δωμάτια με 135 κλίνες. Παρέχει νοσηλεία σε εσωτερικούς κι εξωτερικούς ασθενείς, η μεταφορά των οποίων πραγματοποιείται με ειδικά οχήματα μεταφοράς αμαξιδίων κι ασθενοφόρα που είναι πλήρως εξοπλισμένα.

Το θεραπευτήριο είναι συμβεβλημένο με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ και διαθέτει πιστοποιήσεις ποιότητας ISO 9001 : 2008

Στο Κέντρο Αποθεραπείας γίνεται χρήση σύγχρονου εξοπλισμού ιατρικής τεχνολογίας αιχμής με σκοπό την αποκατάσταση ατόμων με νευρολογικές, ρευματολογικές, ορθοπεδικές παθήσεις καρδιακά και αναπνευστικά προβλήματα. Έτσι, συγκεκριμένα διαθέτει :

- Ρομποτική αποκατάσταση άνω άκρου (Armeo Spring)
- Εργοθεραπευτική αξιολόγηση κι εκπαίδευση άκρας χειρός – σύστημα Biometrics
- Ισοκινητικό μηχάνημα BTE
- Αντιβαρυστικός διάδρομος Alter G
- Αξιολόγηση αυχενικής μοίρας σπονδυλικής στήλης MCU
- Σύγχρονο Θεραπευτικό Γυμναστήριο
- Εργομετρικός εξοπλισμός Ergoline

Τα τμήματα απο τα οποία αποτελείται είναι τα παρακάτω :

- Φυσικοθεραπείας
- Εργαστήρια κι εργαστήριο αξιολόγησης
- Εργοθεραπείας

➤ ΟΛΥΜΠΙΟΝ, Χανιά

Αποτελεί το μοναδικό κέντρο Αποθεραπείας κι Αποκατάστασης στην Κρήτη και συγκεκριμένα στα Χανιά το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του το Μάρτιο του 2008 και είναι χτισμένο σε ένα οικόπεδο 10.000 τ.μ.. Το ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΧΑΝΙΩΝ διαθέτει μονάδες εξωτερικής κι εσωτερικής νοσηλείας και πραγματοποιεί τη μεταφορά των ασθενών με ειδικό

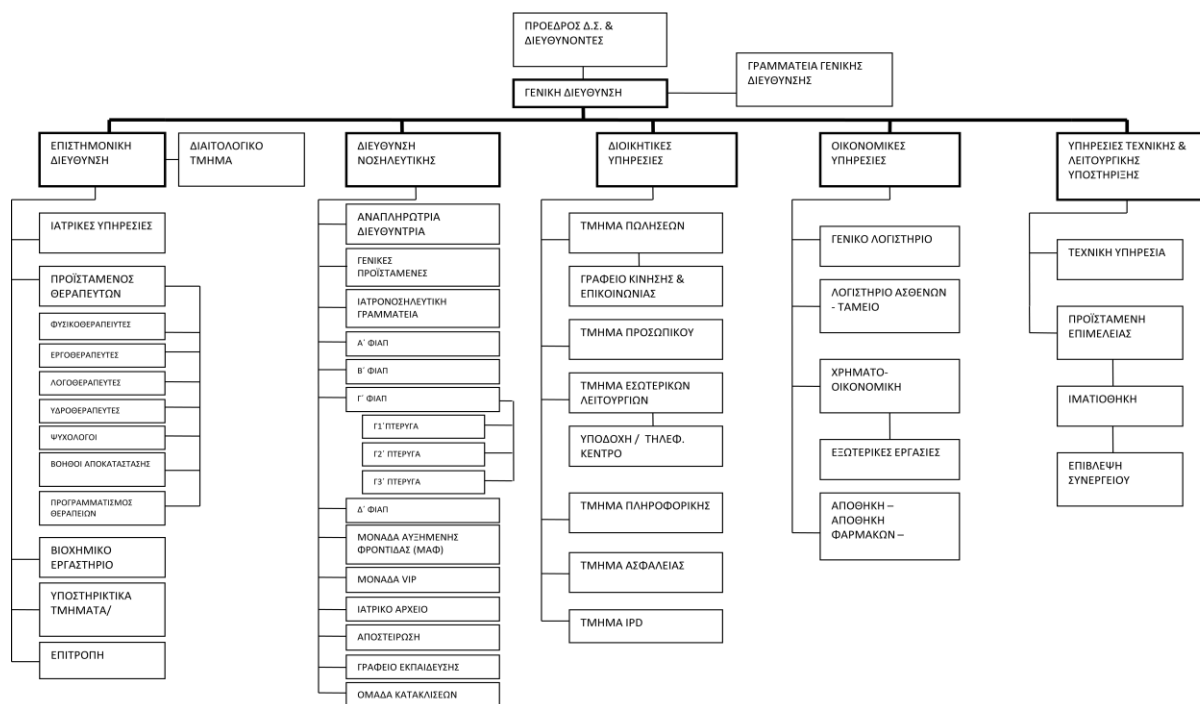
όχημα που δέχεται αναπηρικό αμαξίδιο αλλά και με πλήρως εξοπλισμένα ιδιωτικά ασθενοφόρα. Το τμήμα Αποκατάστασης και Αποθεραπείας αποτελείται από 27 δωμάτια με 80 κλίνες, διαθέτει πιστοποίηση ISO 9001 : 2008 και είναι συμβεβλημένο με τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ. τόσο για τους εξωτερικούς όσο και για τους εσωτερικούς ασθενείς.

Τα τμήματα από τα οποία αποτελείται είναι τα παρακάτω :

- Φυσικοθεραπείας
- Εργαστήρια κι εργαστήριο αξιολόγησης
- Εργοθεραπείας
- Ψυχολογικής υποστήριξης και λογοθεραπείας
- Υδροθεραπείας και χώρος πισίνας
- Γυμναστηρίου και θεραπευτικού γυμναστηρίου
- Ειδικών θεραπειών

3.3. Οργανόγραμμα λειτουργίας

Κάθε ένα από τα Κ.Α.Α. έχει και μία διαφορετική οργάνωση, πολλά όμως από τα τμήματα τα οποία περιλαμβάνουν είναι κοινά. Παρακάτω παρατίθεται, ένα βασικό πρότυπο οργανογράμματος στο οποίο εμφανίζονται κύρια τμήματα ενός κέντρου και οι διευθύνσεις στα οποία ανήκουν.



Διάγραμμα 3.1.

Πρότυπο Οργανογράμματος για Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης

Όπως παρατηρείται, τα τμήματα των κέντρων αποκατάστασης βρίσκονται υπό την επίβλεψη της γενικής διεύθυνσης, όπως και στις περισσότερες επιχειρήσεις. Κάτω από τον επικεφαλής βρίσκονται 5 επιμέρους τμήματα τα οποία περιλαμβάνουν από 2 έως 13 υποτμήματα τα οποία σε μερικές περιπτώσεις έχουν υπό την επίβλεψη τους και κάποια ακόμα μικρότερα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΩΝ

Όλα τα Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης (Κ.Α.Α.) που εξετάζονται, συνεργάζονται με τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας (Ε.Ο.Π.Υ.Υ.), αυτή η συνεργασία κρίνεται απαραίτητη, διότι αφενός το κράτος καλύπτει την απουσία βασικών υποδομών, και αφετέρου τα ιδιωτικά Κ.Α.Α. εξασφαλίζουν την βιωσιμότητά τους.

Για να μπορέσει ο ασθενής να εισαχθεί στο Κέντρο Αποκατάστασης και να καλυφθεί από το ταμείο του Ε.Ο.Π.Υ.Υ., πρέπει να έχει προηγηθεί νοσηλεία σε Κρατικό Νοσοκομείο ή Ιδιωτική Κλινική με πάθηση η οποία απαιτεί στην συνέχεια αποκατάσταση.

Ο αριθμός των συνεδριών και η διάρκεια της Αποθεραπείας - Αποκατάστασης καθορίζεται ανάλογα με τη βαρύτητα της συμπτωματολογίας της νόσου και το είδος της θεραπείας και δεν μπορεί να υπερβαίνει τις εξήντα το χρόνο για παθήσεις μέσου σταδίου και τις ογδόντα για αυτές τον προχωρημένου σταδίου βάσει του ΦΕΚ 332/30.12.2002 (αναλυτικά οι παθήσεις στο επόμενο κεφάλαιο)

Τα παραπεμπτικά αυτά χρειάζονται θεώρηση από τον Ελεγκτή Ιατρό, ο οποίος θα ελέγχει αν έχει γίνει η αναγραφή των θεραπειών στο βιβλιάριο ασθενείας του ασφαλισμένου. Η θεώρηση του παραπεμπτικού πρέπει να γίνεται εντός 10ημέρου από την αναγραφή του και η έναρξη εκτέλεσής του εντός μηνός από τη θεώρηση του Ελεγκτή.

4.1. Κλειστή νοσηλεία

Οι παθήσεις οι οποίες καλύπτονται με το ειδικό νοσήλιο του Ε.Ο.Π.Υ.Υ. και αφορούν την Εσωτερική (Κλειστή) νοσηλεία είναι οι εξής:

- Μη τραυματικές εγκεφαλικές βλάβες (Αγγειακό επεισόδιο, μετά από επεμβάσεις στον εγκέφαλο, εγκεφαλίτιδες κλπ.)

- Βλάβες – κακώσεις νωτιαίου μυελού (πλήρης και ατελής τετραπληγία, πλήρης και ατελής παραπληγία)
- Μέτριες και σοβαρές κρανιοεγκεφαλικές κακώσεις (για τις ήπιες δεν απαιτείται νοσηλεία)
- Ακρωτηριασμός άνω άκρου
- Ακρωτηριασμός κάτω άκρου, αγγειακής αιτιολογίας και μετατραυματικός
- Ορθοπεδικές μείζουσες επεμβάσεις (Ολικές αρθροπλαστικές, μεγάλες επεμβάσεις Σ.Σ., κατάγματα ισχίου κ.λπ.)
- Πολυκαταγματίες – Πολυτραυματίες
- Σκλήρυνση κατά πλάκας
- Παθήσεις εξωπυραμιδικού συστήματος
- Μυοπάθειες – μυασθενικά σύνδρομα
- Νόσοι του περιφερικού κινητικού νευρώνα
- Πολυριζονευρίτιδα (Guillain-Barre)
- Ρευματοειδής αρθρίτιδα & οροαρνητικές σπονδυλαρθρίτιδες (Αγκυλοποιητική σπονδυλαρθρίτιδα, Ψωριασική, Reiter κ.λπ.).

4.2. Ανοιχτή νοσηλεία

Οι παθήσεις οι οποίες καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ. και αφορούν την Εξωτερική (Ανοιχτή) νοσηλεία χωρίζονται σε δύο κατηγορίες (μέσου και προχωρημένου σταδίου) ανάλογα με τη βαρύτητα τους.

- Παθήσεις Μέσου Σταδίου (καλύπτονται 60 συνεδρίες το χρόνο και για δύο χρόνια):
- Παθήσεις Εξωπυραμιδικού Συστήματος

- Μυοπάθειες – Μυασθένειες
 - Νόσοι του Περιφερικού Κινητικού Νευρώνα (πολιομυελίτιδα κ.λ.π.)
 - Ορθοπεδικές παθήσεις στο μετεγχειρητικό στάδιο, αφού προηγηθεί φυσικοθεραπεία η οποία δεν κρίνεται αποτελεσματική για την αποκατάστασή τους
 - Ρευματοειδής Αρθρίτιδα, μόνον σε περίπτωση λειτουργικής έκπτωσης των αρθρώσεων και μυϊκών ομάδων
 - Μη ειδικές ρευματοπάθειες (σ. Reiter, αγκυλοποιητική σπονδυλίτιδα, ψωριασική αρθρίτιδα κ.λ.π.)
 - Αλγονευροδυστροφίες (RSD – συμπαθητική αντανακλαστική δυστροφία κ.λ.π.)
- Παθήσεις Προχωρημένου Σταδίου (καλύπτονται 80 συνεδρίες το χρόνο και για δύο χρόνια):
- Σκλήρυνση κατά πλάκας
 - Αγγειακά εγκεφαλικά επεισόδια
 - Εγκεφαλική παράλυση (παιδιά και ενήλικες)
 - Παραπληγία
 - Τετραπληγία
 - Κρανιοεγκεφαλικές κακώσεις
 - Πολυριζονευρίτιδα (σ. Guillain Barre κ.λ.π.)
 - Εκφυλιστικές παθήσεις ΚΝΣ (οικογενής σπαστική τετραπληγία, περνιαία μυϊκή ατροφία, κληρονομική παρεγκεφαλιδική αταξία).

Όπως διαπιστώνεται και από προηγούμενο κεφάλαιο, τα περισσότερα Κ.Α.Α. της χώρας μας καλύπτουν τις περισσότερες από τις παραπάνω ασθένειες, με αποτέλεσμα οι ασθενείς να έχουν αρκετές δυνατότητες επιλογής, έτσι ώστε να καταλήξουν σε αυτό που τους εξυπηρετεί περισσότερο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

5.1. Ο ορισμός της ποιότητας στις υπηρεσίες υγείας

Ποιότητα στις υπηρεσίες υγείας σημαίνει την παροχή της καλύτερης διαθέσιμης περίθαλψης στον ασθενή, δηλαδή να πραγματοποιείται αυτό που χρειάζεται, στον κατάλληλο χρόνο, με το σωστό τρόπο, στο άτομο που το έχει ανάγκη, εξασφαλίζοντας το βέλτιστο αποτέλεσμα (Department of Health, UK, 2003). Από διοικητική σκοπιά, σημαίνει την παροχή αποτελεσματικής φροντίδας με οικονομικό τρόπο και ορθολογική κατανομή των περιορισμένων διαθέσιμων πόρων. Από την πλευρά των ασθενών σημαίνει δυνατότητα επιλογής και πρόσβασης στις επιθυμητές και κατάλληλες υπηρεσίες στο συντομότερο χρόνο. (Η ποιότητα στις υπηρεσίες υγείας και η αξιολόγησή της, Α. Παπακωστίδη, Ν. Τσουκαλά, 2012).

5.2. Βασικές αρχές ποιότητας

Η εστίαση στον πελάτη και στα ενδιαφερόμενα μέρη, προκειμένου να προσφερθούν στον πελάτη προϊόντα και υπηρεσίες, που όχι μόνο θα ικανοποιούν τις απαιτήσεις αλλά θα υπερβαίνουν τις προσδοκίες του, οι οργανισμοί πρέπει να εντοπίζουν τα χαρακτηριστικά εκείνα των προϊόντων που προσδίδουν αξία στον πελάτη και οδηγούν στην ικανοποίησή και αφοσίωσή του.

Μέσω της ομαδική εργασία επιδιώκεται η συμμετοχή των εργαζομένων ανεξαρτήτου βαθμίδας στη λήψη αποφάσεων και στην επίλυση των προβλημάτων. Συγκροτούνται ομάδες εργασίας και στόχος αποτελεί η άριστη συνεργασία και συντονισμός των τμημάτων σε όλες τις βαθμίδες. Η συνεργασία αυτή περιλαμβάνεται τόσο στην κάθετη όσο και στην οριζόντια δομή του οργανισμού.

Τέλος πρέπει να υπάρχει ένας κοινός στόχος. Στόχος κάθε διαδικασίας σε ένα οργανισμό πρέπει να είναι το πώς θα δημιουργήσει αξία για τον πελάτη. Έμφαση απαιτείται να δίδεται στο σύνολο των διαδικασιών που λαμβάνουν χώρα και όχι μόνο στην παραγωγή υπηρεσιών ή προϊόντων.

5.3. Πιστοποιήσεις στον χώρο της αποκατάστασης

Δεν υπάρχουν πιστοποιήσεις που να είναι δημιουργημένες για να εξυπηρετούν αποκλειστικά τα κέντρα αποκατάστασης ωστόσο βασικές διαδικασίες ενός συστήματος διαχείρισης ποιότητας παρέχει η πιστοποίηση ISO, που αρχικά έκανε την εμφάνισή της σε βιομηχανικές μονάδες, και η πιστοποίηση TEMOS η οποία επικεντρώνεται στον διεθνή ασθενή. Το πλεονέκτημα της πρώτης έγκειται στο γεγονός πως μπορεί να απονεμηθεί και σε τμήμα της κλινικής ενώ ως αναφορά την δεύτερη έχει ως βασική προϋπόθεση την ύπαρξη του ISO.

Στην συνέχεια ακολουθεί λεπτομερέστερη ανάλυση των δύο αυτών πιστοποιήσεων αλλά και βασικών διαδικασιών ανά τμήμα.

5.4. Πιστοποίηση ISO 9001:2008

Η πιστοποίηση μεταξύ άλλων εστιάζει στον ασθενή, την διοίκηση του νοσοκομείου, την συμμετοχή του ανθρώπινου δυναμικού στην υλοποίηση των διαδικασιών, στην συνεχή βελτίωση μέσω των ετήσιων επανελέγχων και στις αμοιβαίως επωφελείς σχέσεις με τους προμηθευτές.

5.4.1. Διαδικασίες ποιότητας τμημάτων των Κέντρων Αποκατάστασης βάσει ISO 9001:2008

Αρχικά θα ήθελα να ευχαριστήσω την κυρία Νατάσα Φωτεινοπούλου, υπεύθυνη εσωτερικών λειτουργιών του Κ.Α.Α. ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ, για την πολύτιμη βοήθεια, αλλά και τον χρόνο που προσέφερε, προκειμένου να με ενημερώσει για τις βασικές διαδικασίες ποιότητας που ορίζουν οι πιστοποιήσεις, σε τμήματα της κλινικής. Οι διαδικασίες μαζί με μία σύντομη περιγραφή δύο πολύ βασικών πιστοποιήσεων ποιότητας, συνοψίζονται ως εξής:

Μικροβιολογικό εργαστήριο

(συνεργασία με νοσηλευτική & τεχνική υπηρεσία)

- Διασφάλιση αιμοληψίας (barcodes)
- Τακτικός έλεγχος μηχανημάτων
- Πραγματοποίηση εσωτερικών & εξωτερικών ποιοτικών ελέγχων
- Διασφάλιση μεταφοράς από και προς το Κ.Α.Α.

Τεχνική υπηρεσία

(σε άμεση συνεργασία με το γραφείο λοιμώξεων)

- Καταγραφή ιατρικού εξοπλισμού
- Έλεγχος – συντήρηση μηχανημάτων
- Ασφάλεια κτηρίου
- Μέτρα προφύλαξης

Τμήμα Προμηθειών

- Πιστοποιητικά προμηθευτών και προϊόντων τους. (τεχνικές προδιαγραφές και συντήρησης MSDS)
- Έλεγχος προμηθευτών και υπεργολάβων (ανανεώσεις πιστοποιητικών – αξιολόγηση)
- Συνθήκες διατήρησης αναλωσίμων – Διακριβώσεις
- Απογραφές 3 φορές ανά έτος (καταγραφή ληγμένων)

Γραφείο Προσωπικού

- Διασφάλιση προσωπικών δεδομένων ασθενών – προσωπικού
- Αρχείο εκπαίδευσης – σεμιναρίων
- Ασφάλεια αστικής ευθύνης ιατρικού προσωπικού

Επιτροπές Αξιολόγησης

- Επιστημονική
- Λοιμώξεων
- Ηθικής & Δεοντολογίας

Δείκτες Ποιότητας

- Δείκτες επιφανειών
- Πτώσεις ασθενών
- Ποσοστό κατακλίσεων

Στόχοι & Τρόποι επίτευξης

- Συνεχής βελτίωση ποιότητας

- Εσωτερικές επιθεωρήσεις
- Έλεγχοι μη συμμόρφωσης
- Προτάσεις βελτίωσης
- Ενδοτμηματικές αναφορές προς την διοίκηση

5.5. Πιστοποίηση TEMOS

Είναι ένα σύστημα αξιολόγησης της ποιότητας υπηρεσιών που προσφέρονται, το οποίο έχει ως επίκεντρο την διαχείριση ασθενών από το εξωτερικό. Εκσυγχρονίζεται και βελτιώνεται συνεχώς, έτσι ώστε να καλύπτει την ασφαλή προώθηση των ασθενών, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την επιχείρηση που ενδιαφέρεται να το αποκτήσει είναι να διαθέτει ήδη πιστοποίηση συστημάτων ποιότητας όπως το ISO 9001:2008 ή άλλα αντίστοιχα.

Η απόκτηση της πιστοποίησης TEMOS διασφαλίζει την ασφάλεια των διεθνών ασθενών, τον έλεγχο λοιμώξεων την υγιεινή και την πρόληψη, τις ορθές τιμολογήσεις σε διεθνές επίπεδο, νομικά πολιτισμικά και ηθικά ζητήματα.

Ένα από τα Θέματα λοιπόν, τα οποία συζητήθηκαν με την υπεύθυνη εσωτερικών λειτουργιών του ΦΙΛΟΚΤΗΤΗ, ήταν και η δυσκολία εναρμόνισης του ήδη υφιστάμενου προσωπικού σε θέματα όπως:

- Το Pick up Service του ασθενή
- Η ξενάγηση συγγενών του ασθενή σε αξιοθέατα της χώρας
- Οι διατροφικές συνήθειες
- Η ικανοποίηση θρησκευτικών αναγκών
- και Η άριστη γνώση αγγλικών από ιατρονοσηλευτικό προσωπικό

Διαδικασίες οι οποίες πρέπει να τηρούνται για την μέγιστη ικανοποίηση όχι μόνο του ασθενή, αλλά και των οικείων του.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

6.1. Εισαγωγικές έννοιες

Εκατομμύρια άνθρωποι ταξιδεύουν ανά τον κόσμο, προσπαθώντας να εξασφαλίσουν μία υγειονομική περίθαλψη υψηλού επιπέδου. Ο ιατρικός τουρισμός βάσει των στατιστικών υπηρεσιών, αποτελεί μία αγορά η οποία αναπτύσσεται ραγδαία τα τελευταία χρόνια, σε ολόκληρο τον κόσμο. Ένα κομμάτι της αγοράς αυτής είναι και ο ελληνικός τουρισμός, ο οποίος παρά την οικονομική κρίση, συνεχίζει να διατηρεί ένα μερίδιο της διεθνής αγοράς, αναπτύσσοντας έτσι την ελληνική επιχειρηματικότητα και οικονομία. Ο Σύνδεσμος Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ), έχει ασχοληθεί αρκετά τα τελευταία χρόνια με τον ιατρικό τουρισμό, προσπαθώντας να τον κάνει ένα ανταγωνιστικό προϊόν, που θα αποσκοπεί στην αύξηση των εσόδων της χώρας.

Η Ελλάδα θα μπορούσε σε βάθος δεκαετίας να ωφεληθεί από τον Ιατρικό Τουρισμό 2 δις ευρώ, με την προσέλευση 400.000 ασθενών, σύμφωνα με την μελέτη του Γιάννη Τούτα καθηγητή Ιατρικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Τα πλεονεκτήματα της ανάπτυξης αυτής για την χώρα μας θα ήταν πολλά, όπως η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας, η ενίσχυση ιατρικών τμημάτων των νοσοκομείων και η διασφάλιση σημαντικών οικονομικών πόρων εντός της Ελλάδας κάτι το οποίο στηρίζει και ο καθηγητής Ορθοπαιδικής του Πανεπιστημίου Αθηνών και διευθυντής της Α΄ Ορθοπαιδικής Κλινικής στο Πανεπιστημιακό Γενικό Νοσοκομείο «Αττικών» Παναγιώτης Παπαγγελόπουλος.

Σύμφωνα με τον καθηγητή η Ελλάδα διαθέτει ικανό ιατρικό δυναμικό, άρτια υλικοτεχνική υποδομή και ανταγωνιστικές τιμές για την προσέλκυση ασθενών από το εξωτερικό κάτι που θα μπορούσε να συνδυαστεί με τις διακοπές τους. Βάσει των στατιστικών μελετών τα ποσά που δαπανούνται για ιατρική περίθαλψη στο εξωτερικό και ιδιαίτερα για συγκεκριμένες επεμβάσεις είναι πολλαπλάσια σε σχέση με αυτά που θα επιβαρύνονταν οι ασθενείς εάν αυτές πραγματοποιούνταν στην Ελλάδα. Για παράδειγμα, ασθενής με κακοήθη όγκο του μηρού μετέβη τέσσερις φορές στο εξωτερικό στις ΗΠΑ και στο Ηνωμένο Βασίλειο για ισάριθμες επεμβάσεις κατά την περίοδο 2002 -2010 και δαπάνησε 250.000 ευρώ μόνο για χειρουργικές επεμβάσεις, όταν για τις αντίστοιχες επεμβάσεις στην Ελλάδα θα απαιτούνταν

σήμερα περί τις 35.000 ευρώ. Άλλη ασθενής, με την ίδια πάθηση, δαπάνησε 423.000 ευρώ για τη μετάβαση και την ολοκληρωμένη θεραπεία της στις ΗΠΑ, ενώ στην Ελλάδα το συνολικό κόστος θα ήταν σήμερα 25.000 με 30.000 ευρώ. Αλλά και ασθενής με επιπλοκές έπειτα από αρθροπλαστικές των ισχίων της αντιμετωπίστηκε στην Ευρώπη με κόστος για το ασφαλιστικό ταμείο της περίπου 400.000 ευρώ όταν η επανεπέμβασή της στο «Αττικόν» κόστισε μόνο 45.000 ευρώ. Κάπου εδώ αξίζει να τονιστεί ότι το μεγαλύτερο κόστος στην Ελλάδα προκύπτει από τα εισαγόμενα εξειδικευμένα υλικά και όχι από τις υπηρεσίες υγείας ή τα νοσήλια. Όταν δεν απαιτούνται εξειδικευμένα υλικά το κόστος σοβαρών επεμβάσεων παραμένει εξαιρετικά χαμηλό στην Ελλάδα λόγω των πολύ χαμηλότερων ιατρικών αμοιβών και του κόστους νοσηλείας σε σύγκριση με το αντίστοιχο του εξωτερικού.

6.2. Κριτήρια επιλογής

Λαμβάνοντας υπόψη τα κριτήρια επιλογής του Διεθνή Ασθενή προσπαθώντας να διαμορφώσει εμπεριστατωμένη άποψη και να λάβει την τελική απόφαση για την επιλογή παρόχου στο πλαίσιο του Ιατρικού Τουρισμού, πρέπει να γίνει κατανοητή η σημασία των διεθνών συστημάτων πιστοποίησης ιατρικών υπηρεσιών και των παραγόντων που καθορίζουν τις προδιαγραφές τους.

Κυρίαρχη προϋπόθεση για τον ασθενή είναι η εξασφάλιση της ασφάλειας και της ποιότητας της υπηρεσίας, κάτι που δεν μπορεί να εξακριβωθεί πλήρως από τις φωτογραφίες των υποδομών, ούτε από το κόστος που ανέρχονται οι υπηρεσίες του παρόχου. Ωστόσο ένα εντυπωσιακό αρχιτεκτονικά κτίριο με αρκετές παροχές και χαμηλή τιμή θα βοηθούσε στην λήψη της απόφασης. Βασικός γνώμονας της τελικής επιλογής είναι θέματα όπως :

- Τα πρότυπα της διαχείρισης και κλινικής διακυβέρνησης στο νοσοκομείο ή την κλινική.
- Τη δέσμευση του παρόχου υγειονομικής περίθαλψης στη διαρκή βελτίωση, και η ανατροφοδότηση από τις διορθωτικές και βελτιωτικές ενέργειες.
- Τα πρότυπα ιατρικής ηθικής και δεοντολογίας που λειτουργούν εντός του οργανισμού.

- Τα ηθικά πρότυπα και δεοντολογικά πλαίσια λειτουργίας του επιστημονικά προσωπικού και την προσωπική και συλλογική τους δέσμευση για τη φροντίδα των ασθενών και την ευρύτερη κοινότητα.
- Την ποιότητα του επιστημονικού προσωπικού, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης και κατάρτισής τους, και τεκμηρίωση των δράσεων διαρκούς επαγγελματικής εκπαίδευσης και ανάπτυξης του προσωπικού.
- Την ποιότητα και τα πρότυπα δεοντολογίας του διοικητικού προσωπικού για τη διαχείριση καθώς και την προσωπική και συλλογική τους δέσμευση για τη φροντίδα των ασθενών και την ευρύτερη κοινότητα
- Την πορεία και το ιστορικό κλινικής αποτελεσματικότητας στο νοσοκομείο ή την κλινική.
- Η πορεία και το ιστορικό εποπτείας και ελέγχου των ενδονοσοκομειακών λοιμώξεων για το νοσοκομείο ή την κλινική.
- την απόδειξη ύπαρξης ενός ισχυρού, οργανωμένου και αδιάβλητου συστήματος για την αντιμετώπιση των καταγγελιών που ενδέχεται να απαιτηθεί να υποβάλλει ο ασθενής όταν αντιμετωπίσει μια κατάσταση αστοχίας αναφορικά με τη θεραπευτική του αντιμετώπιση ή ιατρικής αμέλειας στο πλαίσιο της οποίας να είναι σε θέση να απαιτήσει με τον ένα ή τον άλλο τρόπο την δικαίωση και αποζημίωσή του.

6.3. Φορείς προώθησης

Για την προβολή της Ελλάδας στις αγορές του εξωτερικού ως προορισμό ιατρικού τουρισμού πραγματοποιήθηκε μια στρατηγική συνεργασία μεταξύ του Συμβουλίου Ελληνικού Ιατρικού Τουρισμού (ΕΛΙΤΟΥΡ) και τον όμιλο Institution communication (τον σημαντικότερο ψηφιακό πάροχο ενημέρωσης στον χώρο της υγείας στην Βρετανική αγορά) ο οποίος διαχειρίζεται το Treatment Abroad και το International Medical Travel Journal. Η κύρια επίτευξη της συμφωνίας είναι η γέννηση διεθνών συνεργιών με κατόχους μεγάλων μεριδίων της παγκόσμιας βιομηχανίας ιατρικού τουρισμού και της παροχής τεχνολογίας. Η συμφωνία πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο της συμμετοχής της ΕΛΙΤΟΥΡ, στο IMTJ (International Medical Tourism Journal) Medical Travel Summit 2015, το οποίο πραγματοποιήθηκε 15 και 16 Απριλίου στο Λονδίνο και εκπροσωπήθηκε από τον αντιπρόεδρο της Goldair & μέλος του ΔΣ της ΕΛΙΤΟΥΡ κ. Τάκη Μελέτη.

Η παραπάνω συμφωνία έχει ως τελικό στόχο την καθιέρωση της Ελλάδας ως παγκόσμιο προορισμό Ιατρικού Τουρισμού. Η επιτυχία της συμφωνίας αυτής θα επιφέρει την επίτευξη των εθνικών στόχων προτείνοντας μια διαφορετική προσέγγιση και τέλος την επέκταση της τουριστικής περιόδου. Το Συμβούλιο Ελληνικού Ιατρικού Τουρισμού ΕΛΙΤΟΥΡ αποτελεί Μη Κυβερνητική Οργάνωση με βασικό σκοπό την προώθηση του Τουρισμού Υγείας στην Ελλάδα και τη συνεργασία με αντίστοιχους φορείς του εξωτερικού. Ιδρύθηκε από τους μεγαλύτερους ιδιωτικούς παρόχους υγείας της χώρας, δημιουργώντας ένα cluster από αξιόπιστες και υπερσύγχρονες μονάδες υγείας και εταιρείες διαφόρων κλάδων όπως αεροπορικές, ασφαλιστικές, τουριστικά γραφεία, facilitators, ξενοδοχεία, διαφημιστικές, συμβούλους επιχειρήσεων και εταιρείες πιστοποιήσεων οι οποίες καλύπτουν όλο το φάσμα του ιατρικού τουρισμού σε όλη την Ελλάδα. Αποτελεί ιδρυτικό μέλος του Global Healthcare Travel Council.

6.4. Κ.Α.Α. (Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης)

Καταλήγοντας και ερευνώντας τα κέντρα που δημιουργήθηκαν φαίνονται να κυμαίνονται σε εξαιρετικά υψηλό επίπεδο βάση υποδομής, προηγμένης τεχνολογίας εξοπλισμό και άρτιο επιστημονικό προσωπικό, τοποθετώντας τα σε πολύ υψηλά επίπεδα στα Βαλκάνια και στην Ευρώπη.

Τα κέντρα αυτά (Κέντρα Αποθεραπείας) σε χώρες όπως η Σερβία και η Κροατία, παρότι έχουν υψηλή θέση στην κλίμακα του ιατρικού τουρισμού, οι υπηρεσίες που προσφέρουν, φαίνονται να είναι υποδεέστερες των αντίστοιχων κέντρων της Ελλάδας. Για την ακρίβεια, υστερούν στις κτηριακές υποδομές και στις σύγχρονες εγκαταστάσεις τις οποίες παρέχουν. Παρόλα αυτά θεωρούνται ως κέντρα φυσικής αποκατάστασης και αθλητιατρικής σε πολλές περιπτώσεις.

Όλα τα παραπάνω, σε συνδυασμό με το φυσικό περιβάλλον αλλά και το εύκρατο κλίμα που διαθέτει η χώρα μας, θα μπορούσαν να κατατάξουν την Ελλάδα σε έναν από τους δημοφιλέστερους προορισμούς, όχι μόνο στην αποκατάσταση αλλά και σε άλλους τομείς δραστηριότητας του συγκεκριμένου κλάδου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1. Ορισμός

"Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μίας επιχείρησης."

7.2. Θεωρία αριθμοδεικτών

Οι καθηγητές, κύριοι Μπατσινίλας Ε. και Πατατούκας Κ. διατυπώνουν σε πρόσφατο σύγγραμμά τους, πως *"οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης ή της αποδοτικότητας μίας επιχείρησης ή τομέων αυτής, για τον εντοπισμό και την διόρθωση τυχόν αδυναμιών της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή."* Σκοπός της χρήσης τους, είναι οι επιχειρήσεις να κατανοήσουν τυχόν προβλήματα ή προτερήματα τους σε σχέση με τον ανταγωνισμό, έτσι ώστε να διατηρήσουν ή να χαράξουν νέες στρατηγικές. Ο υπολογισμός τους είναι σχετικά εύκολος καθώς βασίζεται σε απλούς τύπους οι οποίοι συμπληρώνονται από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών, πολλές φορές όμως η ερμηνεία τους διαφέρει από αναλυτή σε αναλυτή. Τέλος πρέπει να αναφέρουμε πως οι αριθμοδείκτες από μόνοι τους δεν είναι ικανοί να οδηγούν σε απόλυτα ασφαλή συμπεράσματα παρά μόνο πιθανά.

7.3. Χρησιμότητα

Χρησιμοποιούνται ως μέσα από αναλυτές για τον προσδιορισμό τυχόν αναγκών της επιχείρησης για χρηματοδότηση, ενώ αυξάνουν σε πολλές περιπτώσεις και την διαπραγματευτική της δύναμη. Βοηθούν στην πραγματοποίηση διαχρονικής ανάλυσης,

(σύγκριση τωρινών χρηματοοικονομικών στοιχείων, σε σχέση με παλαιότερα, της ίδιας εταιρίας) και διαστρωματικής ανάλυσης (σύγκριση στοιχείων, με άλλες αντίστοιχες εταιρίες ή με την μέση τιμή του κλάδου, για το ίδιο χρονικό διάστημα).

7.4. Πρότυπα σύγκρισης

Πιο αναλυτικά λοιπόν, έχουμε:

- Διαχρονικές Συγκρίσεις, μέσω των οποίων αναλύεται η συμπεριφορά των λογιστικών αριθμών ή μετρήσεων που βασίζονται σε λογιστικούς αριθμούς για μία σειρά ετών, λαμβάνοντας πάντα υπόψιν το προσάρτημα του ισολογισμού και την έκθεση του ορκωτού ελεγκτή για τυχόν επεξηγήσεις ή τροποποιήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί.
- και Διαστρωματικές Συγκρίσεις, οι οποίες πραγματοποιούνται ανάμεσα σε ομοειδείς επιχειρήσεις κατά την ίδια χρονική περίοδο, και βοηθά τις διοικήσεις των εταιριών να πραγματοποιήσουν SWOT αναλύσεις, μέσω των οποίων θα εμφανιστούν δυνατά σημεία, αδυναμίες, ευκαιρίες και απειλές. Η προαναφερθείσα ομοιότητα μπορεί να ορίζεται από, το τελικό προϊόν, τις κοινές πρώτες ύλες, την παραγωγική διαδικασία, την νομική μορφή, τον συναλλαγματικό κίνδυνο, το μέγεθος και άλλα.

7.5. Ποιούς αφορά

Οι πιο άμεσα ενδιαφερόμενοι για τα αποτελέσματα μίας χρηματοοικονομικής ανάλυσης αλλά και της ερμηνείας των αποτελεσμάτων, είναι: οι μέτοχοι της εταιρίας, οι πελάτες, οι πιστωτές, οι εργαζόμενοι, κάποιες δημόσιες υπηρεσίες, οι τράπεζες, οικονομικοί αναλυτές και ορκωτοί ελεγκτές-λογιστές.

7.6. Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.

Οι δείκτες της ρευστότητας μας δείχνουν την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Ρευστότητα δημιουργείται όταν οι εισπράξεις είναι ίσες ή περισσότερες από τις υποχρεώσεις. Τα αποτελέσματα λοιπόν των αριθμοδεικτών μας πληροφορούν, για το εάν η εταιρία μπορεί να πληρώσει εμπρόθεσμα τις ληξιπρόθεσμες αλλά και τις προσεχώς άμεσα απαιτητές υποχρεώσεις της, μέσω της γενικότερης λειτουργίας της και όχι μέσα από πρόσθετο δανεισμό.

- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.

Μας δείχνουν την δυνατότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη. οι δείκτες συγκρίνουν το κέρδος με τα επενδυμένα ή τα απασχολούμενα κεφάλαια έτσι ώστε να μας πληροφορήσουν, εάν αυτά κατάφεραν ή όχι να αποδώσουν καρπούς.

- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων.

Οι αριθμοδείκτες της διάρθρωσης κεφαλαίων δείχνουν το βαθμό χρηματοδότησης της περιουσίας δείχνοντας έτσι την ευελιξία της και απεικονίζουν την αναλογία των κεφαλαίων πάνω στο πάγιο και το κυκλοφορούν ενεργητικό της οικονομικής μονάδας.

- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Μέσα στην κατηγορία αυτή, συναντάμε μεταξύ άλλων, δείκτες που μας φανερώνουν τα κέρδη ανά μετοχή και το ποσοστό αυτοχρηματοδότησης νέων επενδύσεων, δείκτες που μας βοηθούν να εξάγουμε συμπεράσματα για την αποδοτικότητα τόσο των ίδιων επιχειρήσεων διαχρονικά όσο και διαφορετικών αλλά και την ικανοποίηση των μετόχων της εταιρίας.

7.7. Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

- Κάνουν πιο κατανοητές τις οικονομικές καταστάσεις.
- Διευκολύνουν τις ενδοεπιχειρησιακές συγκρίσεις.
- Βοηθούν στον προγραμματισμό δράσης της επιχείρησης.

- Βοηθούν στην λήψη αποφάσεων.

7.8. Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

- Οι ισολογισμοί, οι οποίοι αποτελούν βασική πηγή άντλησης πληροφοριών, είναι είτε ετήσιοι, είτε εξαμηνιαίοι. Πολλές φορές η αποτύπωση των στοιχείων, αφορά μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (π.χ. ταμειακά διαθέσιμα στις 31/12) με αποτέλεσμα να μην συνάδει πάντα με την πραγματικότητα.
- Τα αφανή αποθεματικά από υποαποτίμηση πάγιων στοιχείων ή λοιπών στοιχείων του ενεργητικού.
- Τυχόν αλλαγές των λογιστικών μεθόδων που ακολουθεί μία επιχείρηση από έτος σε έτος είναι δύσκολο να είναι δύσκολο να αποτυπωθεί π.χ. αλλαγή μεθόδου αποτίμησης αποθεμάτων.
- Οι αριθμοδείκτες πρέπει να κατανοήσουμε πως παρέχουν μόνο ενδείξεις και όχι μία πλήρη εικόνα για την επιχείρηση, καθώς θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψιν και άλλες πολλές παράμετροι.
- Υπάρχει πιθανότητα μία επιχείρηση να προβεί σε ενέργειες που θα έχουν ως στόχο την αλλαγή των τιμών κάποιων δεικτών έτσι ώστε να παρουσιαστεί μία επιθυμητή εικόνα.
- Τέλος δεν υπάρχουν σταθεροί κανόνες που να μας δίνουν τους ιδανικούς δείκτες, πολλές φορές λοιπόν αντιμετωπίζουμε δυσκολίες στην ερμηνεία τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΙΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

8.1. Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό συγκρίνονται τρία από τα μεγαλύτερα Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης (Κ.Α.Α.) της χώρας, σε βάθος τετραετίας. Χρησιμοποιήθηκαν 13 αριθμοδείκτες και μία πολυκριτηριακή ανάλυση με στόχο την εξαγωγή συμπερασμάτων τα οποία θα είναι όσο το δυνατόν πιο κατατοπιστικά. Ακολουθούν ξεχωριστές ενότητες ανά αριθμοδείκτη στις οποίες αρχικά, πραγματοποιείται Διαχρονική Σύγκριση ανά εταιρία και τέλος Διαστρωματική, η οποία περιλαμβάνει και τις τρεις επιχειρήσεις.

Δύο εκ των εταιριών (ANIMUS και ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.) δημοσιεύουν τις οικονομικές τους καταστάσεις βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.), ενώ η ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε., βάσει Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων (Δ.Λ.Π.), καθώς ανήκει στον όμιλο ΙΑΣΩ, ο οποίος είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) και υποχρεώνεται τόσο για την μητρική όσο και για τις θυγατρικές του εταιρίες, να δημοσιεύει τα στοιχεία του σε Δ.Λ.Π.. Κάτι τέτοιο θα δημιουργούσε πρόβλημα στην ανάλυση μας καθώς το δείγμα θα ήταν ανομοιογενές, έτσι ζητήθηκε από την εταιρία και δόθηκε Ελληνικός Ισολογισμός ο οποίος μαζί με τους υπόλοιπους απεικονίζονται στο "ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α" της εργασίας.

Τέλος τα αποτελέσματα των περισσότερων αριθμοδεικτών έχουν μετατραπεί σε ποσοστά πολλαπλασιάζοντας το αποτέλεσμα τους με το 100, καθώς έτσι το αποτέλεσμα και η διαφορά από έτος σε έτος γίνεται πιο κατανοητή στον αναγνώστη.

Συνοπτικά οι Δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθοι:

Δείκτες Αποδοτικότητας - Κερδοφορίας

- Μικτό & Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Gross & Net Profit Margin)

- Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE - Return Of Capital Employed)
- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE - Return On Equity)
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (Net Asset Turnover)

Δείκτες Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης

- Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio)
- Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)
- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Δανειακής Επιβάρυνσης

- Συνδυασμένη (Ολική) Μόχλευση (Combined Leverage)
- Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Interest Cover)
- Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

- Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (EPS - Earnings Per Share)

EBITDA

Πολυκριτηριακό Σύστημα Αριθμοδεικτών - Μοντέλο Z-Score

8.2. Δείκτες Αποδοτικότητας - Κερδοφορίας

8.2.1. Μικτό & Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Gross & Net Profit Margin)

Το καθαρό περιθώριο κέρδους μας δείχνει το ποσοστό των καθαρών κερδών που αντιστοιχούν στις πωλήσεις, μας πληροφορεί δηλαδή για το κέρδος της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο αποτέλεσμα εξάγει ο δείκτης, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Αυτός είναι και ο λόγος που πολλοί αναλυτές εμπιστεύονται τον συγκεκριμένο δείκτη για την δημιουργία προβλέψεων. Από την άλλη μεριά, τον συνεξετάζουμε με το μικτό περιθώριο κέρδους, το οποίο μας δείχνει το μικτό κέρδος, δείκτης και αυτός που ενημερώνει τους ενδιαφερόμενους για την δυνατότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη αλλά εμφανίζει και

στοιχεία της εσωτερικής λειτουργίας της εταιρίας. Οι δύο δείκτες υπολογίζονται από τους ακόλουθους τύπους:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Κέρδος ή Ζημία}}{\text{Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)}}$$

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος ή Ζημία προ Φόρων}}{\text{Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.1

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ	-1.308.691,91	7.633.105,41	5.475.310,42	-1.594.132,63
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	-19,01%	47,94%	39,47%	-28,67%

Πίνακας 8.2

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	-57,63%	29,36%	15,64%	-94,16%

2011-2012: Κατά το 2011 η κλινική αποκατάσταση ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ, ξεκινά περιμένοντας να αποδόσουν οι στρατηγικές της νέας διοίκησης, μη έχοντας ακόμα προλάβει να θέσει πολλές από αυτές σε εφαρμογή. Ως αποτέλεσμα αυτών, τόσο η καθαρή όσο και η μικτή ζημιά που καταγράφεται είναι μεγάλη και ως εκ τούτου οι 2 δείκτες εμφανίζουν ένα μεγάλο αρνητικό ποσοστό. Το επόμενο έτος όμως, η διοίκηση κατακτά τους στόχους της, καθώς

κυρίως λόγω του τριπλασιασμού των πωλήσεων, σημειώθηκαν σημαντικά κέρδη για την εταιρία και έτσι η δυνατότητα της, να παράγει κέρδος έφτασε στην περίπτωση του μικτού το 39,47% ενώ μετά την αφαίρεση των φόρων διαμορφώθηκε στο 15,64%, αφήνοντας ικανοποίηση στους μετόχους.

2013-2014: Το 2013 η εταιρία σημειώνει τα περισσότερα κέρδη φτάνοντας περίπου τα 7,6 εκατομμύρια και έτσι ο δείκτης του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους αγγίζει το 48%. κατά το επόμενο έτος και κυρίως λόγω της διακοπής συνεργασιών, της οικονομικής ύφεσης αλλά και της επιβολής μεγάλων έκτακτων φορολογικών εισφορών ο δείκτης λαμβάνει αρνητικό πρόσημο δένοντας έτσι τα χέρια, όχι μόνο στην διοίκηση της συγκεκριμένης εταιρίας αλλά και σε ολόκληρο τον χώρο της υγείας, ψάχνοντας για λύσεις που θα βελτιώσουν την κατάσταση.

ANIMUS

Πίνακας 8.3

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ	1.372.428,87	5.151.609,83	3.958.017,43	3.327.229,81
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	21,21%	58,58%	56,04%	51,53%

Πίνακας 8.4

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	-31,39%	34,04%	29,30%	26,93%

2011-2012: Την δυνατότητα σταθερά να παράγει κέρδος δείχνει το κέντρο αποκατάστασης ANIMUS, το πρώτο μισό της τετραετίας που αναλύεται. Η εταιρία φαίνεται να έχει καθαρό κέρδος πάνω από 1,7 εκατομμύρια το 2011 ποσό το οποίο αυξάνεται κατά 330 χιλιάδες ευρώ

το επόμενο έτος, αυξάνοντας έτσι και τον δείκτη του καθαρού κέρδους κατά 2,4 περίπου ποσοστιαίες μονάδες. ανάλογη αύξηση παρατηρούμε και στο μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο κλείνει το 2012 με αποτέλεσμα 56,04%.

2013-2014: Με σταθερή άνοδο εμφανίζονται τα αποτελέσματα των δεικτών και το 2012 λόγω των αυξημένων πωλήσεων, όμως την ακόλουθη χρονιά, καταγράφεται μεγάλη πτώση όπως και στις υπόλοιπες εταιρίες που εξετάζουμε. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί πως είναι το μόνο κέντρο το οποίο φαίνεται να έχει μικτά κέρδη το 2014 τα οποία όμως μεταφράζονται σε ζημιές όταν αφαιρεθούν οι φόροι.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.5

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ		-190.930,36	1.095.241,85	861.880,37	508.695,11
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-6,52%	42,64%	30,20%	19,46%

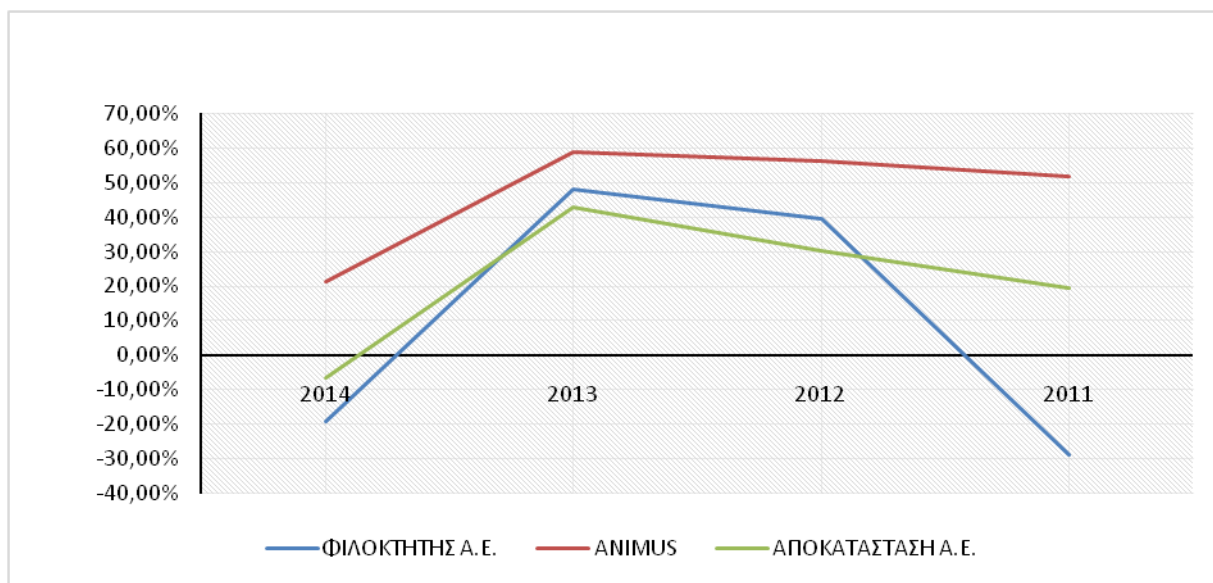
Πίνακας 8.6

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-42,66%	0,92%	1,78%	-13,04%

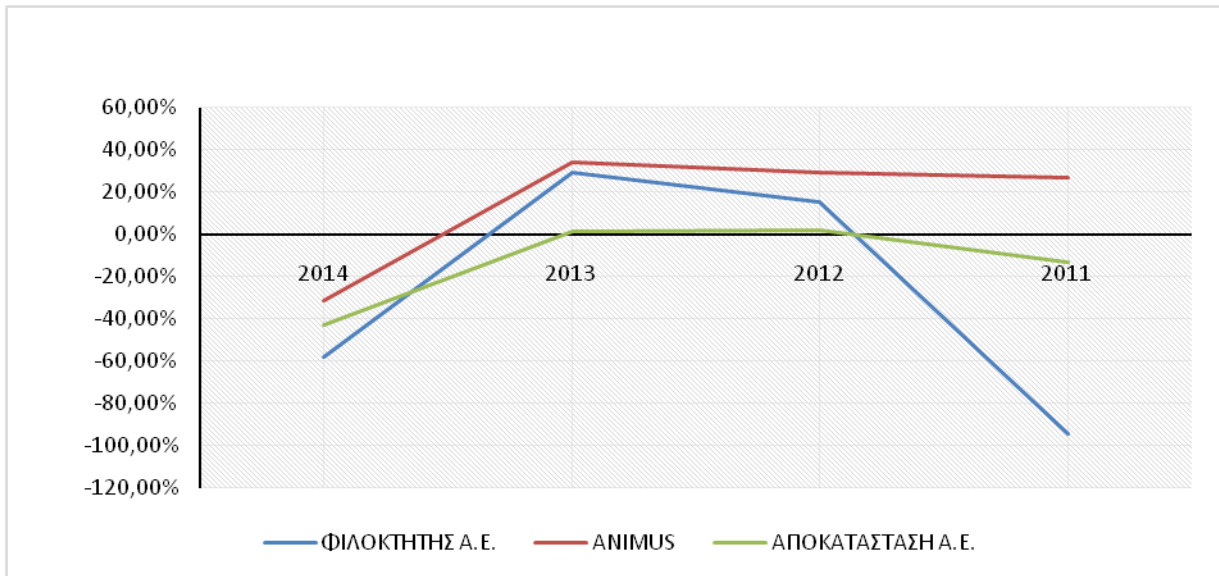
2011-2012: Η ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. κατά τη διετία αυτή παρουσίασε χαμηλά ποσοστά στον δείκτη του καθαρού κέρδους σε αντίθεση με τον αντίστοιχο δείκτη του μικτού περιθωρίου και αυτό οφείλεται κυρίως στα αυξημένα έξοδα διοικητικής λειτουργίας τα οποία ανήλθαν στα 443.848,15 € για το 2011 και 414.080,86 € το 2012 βάσει των ισολογισμών της, αλλά και των αυξημένων χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων τα οποία ανήλθαν σε 381.753,70 € το 2012 και 508.141,27 € το 2011 ποσά τα οποία διαμορφώνουν την διαφορά.

2013-2014: Ο κύκλος εργασιών το 2014 παρουσίασε μία μικρή αύξηση κατά 14% σε σχέση με το 2013, όμως η ψήφιση του Νόμου 4172/23.7.2013, με τον οποίο θεσμοθετήθηκαν και επιβλήθηκαν περικοπές (Rebate και Clawback) επί των υποβληθέντων λογαριασμών των Ιδιωτικών Κλινικών προς τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ., με αναδρομική ισχύ από 01/01/2013 - 30/06/2014 είχε σαν αποτέλεσμα το μικτό κέρδος να μειωθεί κατά 1.290.000,00 € περίπου, το 2014, σε σύγκριση με την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση. Ως εκ τούτου το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώνεται σε -6,52% έναντι 42% το 2013. Παρόλα αυτά το εναρμονισμένο μικτό περιθώριο κέρδους (μη λαμβάνοντας υπόψιν το Rebate - Clawback) διαμορφώνεται σε 47%. Το καθαρό περιθώριο κέρδους σε -42% έναντι 1% το 2013 το οποίο οφείλεται αποκλειστικά στο Rebate - Clawback καθώς η εταιρία κατάφερε να διατηρήσει τα κόστη της στα ίδια περίπου επίπεδα στις αυτές τις 2 χρήσεις. Αν δεν ληφθεί υπόψιν αυτό το γεγονός, το καθαρό περιθώριο κέρδους δεν διαφοροποιείται σημαντικά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.



Διάγραμμα 8.1

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)



Διάγραμμα 8.2

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)

8.2.2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE - Return Of Capital Employed)

Ο ROCE αποτελεί ένα πολύ σημαντικό δείκτη για μια επιχείρηση καθώς παρουσιάζει, το πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί τα διαθέσιμα κεφάλαια της, προκειμένου να δημιουργήσει κέρδη. Ο δείκτης αυτός μπορεί να συγκριθεί, είτε με τον αντίστοιχο δείκτη προηγούμενων ετών, είτε με το κόστος δανεισμού της επιχείρησης ή τέλος με τον αντίστοιχο δείκτη άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Συν. Απασχ. Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων + Δανεισμός}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.7

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)		23.365.926,37	29.015.056,32	26.409.651,21	27.387.851,22
		-16,98%	16,11%	8,21%	-19,12%

2011-2012: Παρατηρείται σημαντική αύξηση του του δείκτη ανάμεσα στα 2 έτη, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων το 2012, λόγω την ανάπτυξης νέων συνεργασιών. Συνεπώς παρατηρούμε ότι η εταιρία για κάθε 1 € επενδύμενου κεφαλαίου αποδίδει 0,08 € κέρδος. Σε αντίθεση με την προηγούμενη χρονία, η οποία ήταν ζημιογόνα, με αποτέλεσμα ο δείκτης να διαμορφώνεται σε αρνητικά επίπεδα, με τα κεφάλαια που επενδύονται στην επιχείρηση να μην χρησιμοποιούνται σωστά για την παραγωγή κερδών.

2013-2014: Κατά το 2013 ο ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ καταφέρνει να διπλασιάσει την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων του, σε σχέση με το 2012, όμως το 2014 λόγω της ζημιάς που κατέγραψε ο αριθμητής της σχέσης, το αποτέλεσμα είναι αρνητικό, ακολουθώντας έτσι και αυτός την βαριά πτώση του κλάδου.

ANIMUS

Πίνακας 8.8

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)		16.289.138,28	17.925.936,42	16.830.293,01	12.103.335,22
		-12,47%	16,70%	12,30%	14,37%

2011-2012: Παρατηρούμε πτώση του ROCE το 2012, η οποία οφείλεται στην σημαντική αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας το 2012. ωστόσο ο δείκτης

διαμορφώνεται σε αποδεκτά επίπεδα, δείχνοντας ότι η εταιρία χρησιμοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για την δημιουργία πωλήσεων και κερδών. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με την εταιρία ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στον ίδιο κλάδο και αντίστοιχα καταγράφει χαμηλότερο ROCE το 2012 και αρνητικό το 2011, συνεπώς η επιχείρηση φαίνεται να βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση στην αγορά καθώς χρησιμοποιεί πιο αποτελεσματικά τα διαθέσιμα κεφάλαιά της. Εν κατακλείδι για τα έτη 2011-2012 η εταιρία ANIMUS παρουσιάζει τον καλύτερο ROCE καθώς και μία σταθερότητα από χρονιά σε χρονιά διαχειριζόμενη καλύτερα, τα διαθέσιμα κεφάλαιά της, για την δημιουργία κερδών.

2013-2014: Σε αντίθεση με την προηγούμενη διετία, αντίστοιχα κινούνται αυτή, οι δύο εταιρίες. Το 2013 είναι αποδοτικό για το Κ.Α.Α. ANIMUS με καθαρά κέρδη κοντά στα 3 εκατομμύρια ευρώ τα οποία τονίζουν την απόδοση του δείκτη, το 2014 όμως το ποσοστό λαμβάνει αρνητικό πρόσημο και να παίρνει τιμή 12,47 μονάδες κάτω από το μηδέν.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

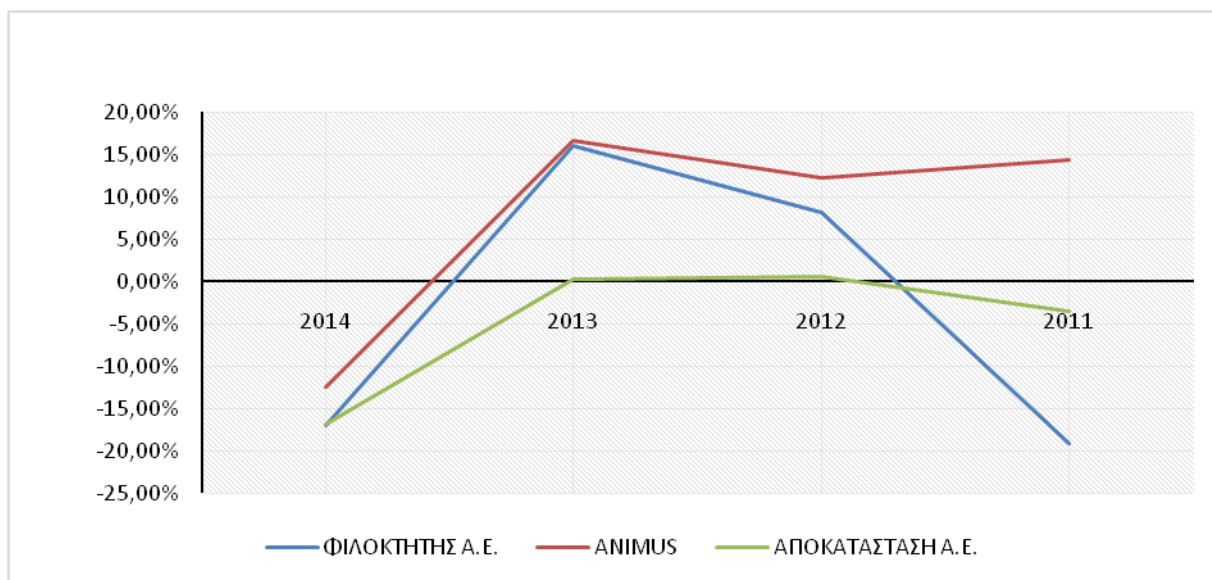
Πίνακας 8.9

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)	7.438.750,35	8.787.448,46	8.883.212,67	9.717.472,68
	-16,78%	0,27%	0,57%	-3,51%

2011-2012: Η εταιρία φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα με την απόδοση των διαθέσιμων κεφαλαίων της, καθώς σε όλη την τετραετία, μόνο το 2012 και 2013 ο δείκτης μόλις που κατάφερε να πάρει θετικά πρόσημο. Πιο συγκεκριμένα, στην διετία που εξετάζουμε, η εταιρία κατάφερε να σημειώσει κέρδη το 2012 και έτσι να καταφέρει να δείξει μία αποδοτικότητα στα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαιά της, 0,57 € για κάθε 100,00 € κεφαλαίου.

2013-2014: Τα χαμηλά κέρδη κρατούν χαμηλά την αποδοτικότητα και το 2013, ενώ το 2014 καταγράφονται ζημιές περίπου 1,25 εκατομμυρίων ευρώ οι οποίες ρίχνουν το αποτέλεσμα του δείκτη σχεδόν 17 ποσοστιαίες μονάδες κάτω του μηδενός.



Διάγραμμα 8.3

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (2011-2014)

8.2.3. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE - Return On Equity)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και είναι ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αποτελεί το γινόμενο της αποδοτικότητας των πωλήσεων της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνόλου του ενεργητικού και της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Αποτελεί το βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρίας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης και υπολογίζεται από τις ακόλουθες 2 σχέσεις:

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$$\eta = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.10

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		-37,47%	33,01%	44,79%	-159,11%

Πίνακας 8.11

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
		2014	2013	2012	2011
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
		-57,63%	29,36%	15,64%	-94,16%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
		16,38%	36,64%	38,30%	15,41%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		397,06%	306,88%	747,85%	1096,29%
	ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)	-37,47%	33,01%	44,79%	-159,11%

2011-2012: Παρατηρείται ότι ο ROE σημείωσε θεαματική αύξηση το 2012 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, κυρίως λόγω της αποδοτικότητας των πωλήσεων το 2012, η οποία διαμορφώθηκε σε θετικά επίπεδα, εξ αιτίας των κερδών που παρουσίασε η εταιρία την

συγκεκριμένη χρονιά, σε αντίθεση με τις ζημιές της προηγούμενης χρήσης. Επίσης στην αύξηση του δείκτη συντέλεσε και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, που εκφράζει την ικανότητα των ενεργητικών στοιχείων να δημιουργούν πωλήσεις, καθώς το 2012 παρουσιάζεται, όπως έχει αναφερθεί και παραπάνω, σημαντική αύξηση των πωλήσεων. Η χρηματοοικονομική μόχλευση δεν συντελεί στην αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη ωστόσο αποτελεί ενθαρρυντικό στοιχείο η μείωση της, καθώς δείχνει ότι τα ενεργητικά στοιχεία χρηματοδοτούνται περισσότερο με ίδια κεφάλαια, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων το 2012 λόγω της μείωσης των ζημιών εις νέο. Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται παρόλο που η εταιρία προέβη σε μείωση του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου καθώς η γενική συνέλευση των μετόχων αποφάσισε την μη διανομή μερίσματος στους μετόχους αλλά την επανεπένδυση των κερδών χρήσης στην εταιρία καλύπτοντας με αυτό τον τρόπο τις συσσωρευμένες ζημιές προηγούμενων ετών. Η μείωση της μόχλευσης οδηγεί σε μείωση του χρηματοπιστωτικού κινδύνου που αντιμετωπίζει η εταιρία.

2013-2014: Το 2013 η εταιρία προχωρά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, αλλά συγχρόνως καταφέρνει να αυξήσει και τις πωλήσεις της. Ως αποτέλεσμα αυτών, ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά αλλά συνεχίζει να κυμένεται σε υψηλά επίπεδα αν κανείς υπολογίσει την εισοδο ιδίων κεφαλαίων αξίας περίπου 10 περίπου εκατομμυρίων ευρώ. Κατά το 2014 λόγω των ζημιών που καταγράφει η εταιρία ο δείκτης καταγράφει μεγάλη πτώση εξανεμίζοντας έτσι την απόδοση του προηγούμενου έτους.

ANIMUS

Πίνακας 8.12

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
	-16,77%	20,74%	16,97%	18,56%

Πίνακας 8.13

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ANIMUS (2011-2014)

		ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
		ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
		-31,39%	34,04%	29,30%	26,93%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
		29,19%	35,52%	32,95%	45,26%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
		182,99%	171,57%	175,83%	152,23%
ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)		-16,77%	20,74%	16,97%	18,56%

2011-2012: Βλέπουμε πως η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων δεν καταγράφει ιδιαίτερη μεταβολή από το 2011 στο 2012, παρόλο που κινήθηκαν ανοδικά, παρονομαστής και αριθμητής. Αυτό συνέβη διότι είχαμε μία σχεδόν ισόποση αύξηση σε καθαρά κέρδη και ίδια κεφάλαια, όπου σημείωσαν άνοδο κατά 19% και 30% με το δεύτερο ποσοστό να εκφράζει τον παρονομαστή της σχέσης.

2013-2014: Το 2013 κλείνει με αύξηση των κερδών κατά 45% σε σχέση με το 2012, γεγονός που ανεβάζει στο 20,74% την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων δείχνοντας πως η εταιρία βαδίζει σε καλό δρόμο και μην μπορώντας μέτοχοι και διοίκηση να φανταστούν την απότομη πτώση των εσόδων που θα υποστεί ο χώρος της αποκατάστασης το έτος 2014 φθάνοντας έτσι η αποδοτικότητα στο -16,77%.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.14

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

		ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
Εταιρία Έτος	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		-38,59%	0,53%	1,14%	-7,73%

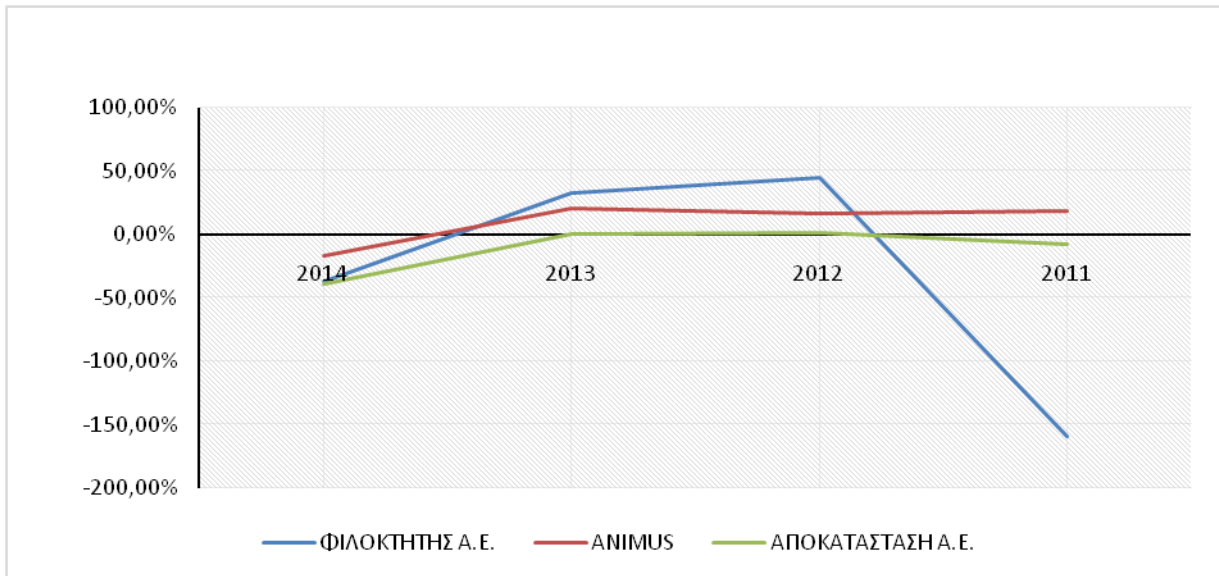
Πίνακας 8.15

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

		ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
		ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-42,66%	0,92%	1,78%	-13,04%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
		37,40%	27,14%	29,09%	23,86%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		241,88%	211,10%	219,98%	248,51%
ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)		-38,59%	0,53%	1,14%	-7,73%

2011-2012: Το 2011 η εταιρία λόγω της ζημίας που ανήλθε σε 341.043,46 ευρώ εμφανίζει ένα αρνητικό ποσοστό, όμως την επόμενη χρονιά καταφέρνει να περιορίσει τις απώλειες και να εμφανίσει οριακά θετική απόδοση, κυρίως λόγω της μείωσης των τραπεζικών τόκων και των συναφών εξόδων που συντέλεσαν στην αύξηση των καθαρών κερδών.

2013-2014: Το 2013 το Κ.Α.Α. ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε., συνεχίζει με αποτέλεσμα οριακά θετικό, δείχνοντας πως η απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους μετόχους δεν αποδίδει τα αναμενόμενα, γεγονός που επιβεβαιώνουν και τα καθαρά κέρδη, που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Το επόμενο έτος είναι μία ακόμα πιο δύσκολη χρονιά η οποία καταγράφεται ως η χειρότερη επίδοση από τα τρία κέντρα που εξετάζουμε για το έτος 2014.



Διάγραμμα 8.4

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)

8.2.4. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (Net Asset Turnover)

Ο συγκεκριμένος χρηματοοικονομικός δείκτης, δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε μία επιχείρηση για την επίτευξη των πωλήσεων. Το αποτέλεσμα του δηλαδή, εμφανίζει το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε μέσα στην χρήση με κάθε μία μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Μία υψηλή τιμή του δείκτη μαρτυρά ότι η εταιρία με ένα μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πραγματοποιεί αυξημένες πωλήσεις υπηρεσιών ή προϊόντων. Ο τύπος υπολογισμού του δείκτη είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.16

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		65,03%	112,45%	286,40%	168,98%

2011-2012: Η διετία που εξετάζουμε, κρίνεται ως η πιο επιτυχημένη, στο δείγμα των τριών κλινικών αποκατάστασης. Ο Φιλοκτήτης έδειξε το 2011, την αυξημένη δυνατότητα να πραγματοποιεί πωλήσεις από τα ίδια του κεφάλαια, καταφέροντας να παράξει υπηρεσίες 1,68 φορές πάνω από το ποσό του κεφαλαίου που είχαν καταβάλει οι μέτοχοι. Την ακόλουθη χρονιά συνεχίζει με τα ποσοστά επιτυχίας να φτάνουν το 286,4%, δηλαδή 2,9 φορές περίπου πάνω από τα ίδια κεφάλαια. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί πως η ανάλυση θα ήταν καλύτερο να γίνεται γνωρίζοντας το ποσό και των ξένων κεφαλαίων που έχει η επιχείρηση, καθώς η θεωρία μας λέει πως μία αρκετά υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων, μπορεί να κρύβει έναν υψηλό δανεισμό.

2013-2014: Η ικανότητα της εταιρίας φαίνεται να σημειώνει πτώση, φτάνοντας το 2013 στο 112,45% μη έχοντας λάβει χώρα κάποια πτώση στις πωλήσεις. Το αποτέλεσμα αυτό είναι λόγω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που αποφάσισε το Διοικητικό Συμβούλιο του Φιλοκτήτη την συγκεκριμένη χρονιά με αποτέλεσμα την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων η οποία με την σειρά της επηρέασε τον δείκτη.

ANIMUS

Πίνακας 8.17

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
		53,42%	60,94%	57,93%	68,90%

2011-2012: Και τα 4 έτη που αναλύονται παίρνουν παρόμοιες τιμές. πιο συγκεκριμένα στην πρώτη διετία τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας απέδωσαν πωλήσεις ίσες με το 68,9% του συνόλου τους, ενώ το 2012 παρατηρείται αύξηση ίση με 30,7% στο παρονομαστή που συντελεί στην μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού.

2013-2014: Το 2013 κύκλος εργασιών ανέβηκε στα 8,8 εκατομμύρια ευρώ περίπου με ταυτόχρονη νέα αύξηση της χρηματοδότησης με ίδια μέσα, τα οποία συντέλεσαν στο ποσοστό του δείκτη (60,94%). Κλείνοντας, το 2014 οι πωλήσεις μειώθηκαν με αποτέλεσμα το ποσοστό να ανέλθει σε 53,42%.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

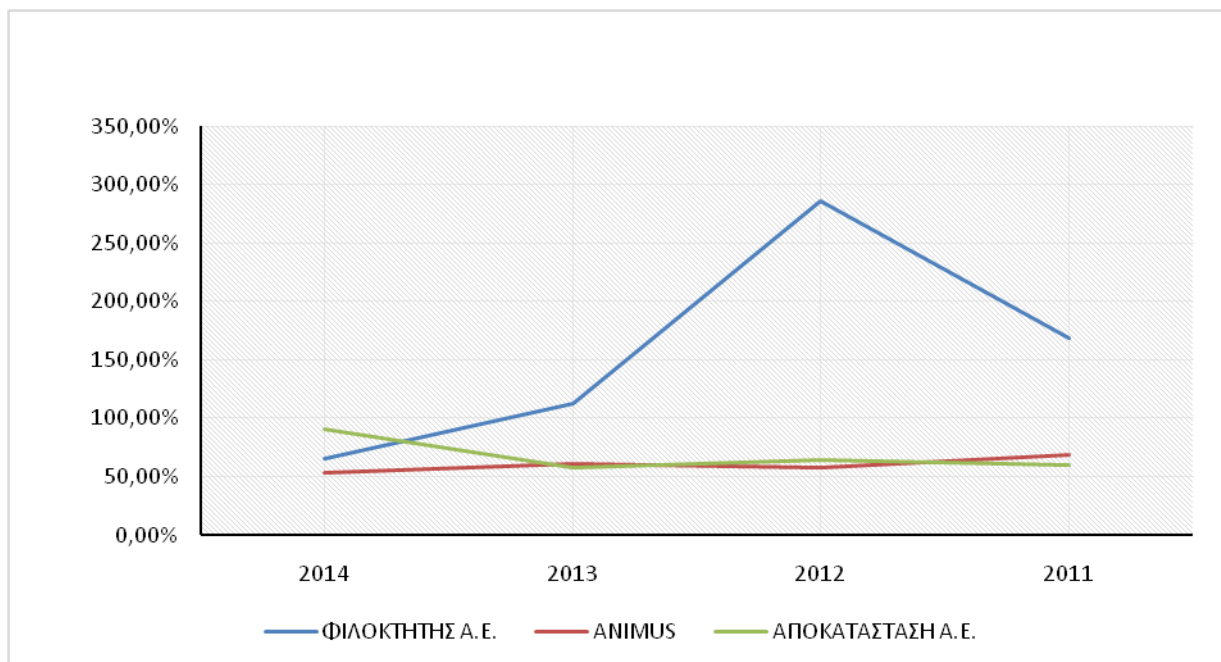
Πίνακας 8.18

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		90,47%	57,29%	64,00%	59,30%

2011-2012: Το 2011 ο κύκλος εργασιών εμφανίζεται περίπου στο 60% των ιδίων κεφαλαίων ενώ το 2012 καταγράφει άνοδο 4,7 ποσοστιαίων μονάδων λόγω της αύξησης κατά 240 χιλιάδων ευρώ του κύκλου εργασιών της εταιρίας.

2013-2014: Κατά το έτος 2013 παρατηρείται μείωση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, όμως το 2014 μέσω της αύξησης στο κύκλο εργασιών κατά 13,95% αλλά και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά 27,85% η εταιρία καταφέρνει να ανεβάσει το αποτέλεσμα του δείκτη στο 90,47%.



Διάγραμμα 8.5

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)

8.3. Δείκτες Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης

8.3.1. Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio)

Ο Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, έτσι ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Η ιδανική τιμή του δείκτη για χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς είναι μεγαλύτερη του 2. Ένα από τα βασικά μειονεκτήματα του όμως είναι ότι παρουσιάζει μία στιγμιαία εικόνα της ρευστότητας των επιχειρήσεων, την ημερομηνία δηλαδή δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Για να έχουμε λοιπόν μία ορθότερη εικόνα θα πρέπει να

λάβουμε υπόψιν μας και την κυκλοφοριακή ταχύτητα που αναλύσαμε παραπάνω. Για τον υπολογισμό του δείκτη ακολουθούμε την παρακάτω εξίσωση:

$$\text{Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογ. Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.} + \text{Μεταβατικοί Λογ. Παθητικού}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.19

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		17.674.013,08 837,62	17.475.906,80 1.014,85	8.671.499,41 0,00	6.614.075,28 23.690,89
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		19.437.710,53 309.496,76	15.459.391,98 55.233,45	10.687.001,25 82.717,82	9.824.968,59 75.307,59
		89,51%	112,65%	80,52%	67,05%

2011-2012: Παρατηρείται ότι η εταιρία ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. αύξησε τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, όπως επίσης και τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οφείλεται στην αύξηση των δανειακών και τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρίας, όμως η αύξηση κατά 31% στο κυκλοφορούν ενεργητικό κατάφερε να ανεβάσει τον δείκτη κατά περίπου 12,5% και να τον διαμορφώσει στα 80,52%. Κάτι τέτοιο μας υποδηλώνει πως είναι αρκετά έτοιμη η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα να αντιμετωπίσει μία ανεπιθύμητη εξέλιξη στα κεφάλαια κίνησής της.

2013-2014: Το 2013 η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 5 περίπου εκατομμύρια ευρώ δεν καθίσταται ικανή να μειώσει το αποτέλεσμα της σχέσης, καθώς ο διπλασιασμός του κυκλοφορούντος ενεργητικού τοποθετεί τον δείκτη πάνω από την μονάδα στα 1,1265 δίνοντας το καλύτερο αποτέλεσμα στην τετραετία. Το επόμενο έτος το

κυκλοφορούν ενεργητικό κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα όμως κάποιες μακροχρόνιες υποχρεώσεις περνούν στις βραχυχρόνιες καθώς πλησιάζει η λήξη της προθεσμίας πληρωμής τους και κατεβάζουν την τιμή του δείκτη στο 89,51%.

ANIMUS

Πίνακας 8.20

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ +		4.136.728,15	8.674.478,61	8.769.426,19	6.750.580,72
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		296.689,45	296.924,84	302.969,92	274.245,10
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +		9.095.850,52	9.191.074,81	7.481.582,08	3.287.602,04
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		30.943,62	25.843,80	994,20	15.019,40
		48,58%	97,34%	121,25%	212,70%

2011-2012: Το 2011 η εταιρία φαίνεται να έχει μία αρκετά καλή έμμεση ρευστότητα και ο δείκτης να σημειώνει αποτέλεσμα άνω του 2, πράγμα που σημαίνει πως μπορεί να ρευστοποιήσει 2 ευρώ για κάθε 1 ευρώ που οφείλει να πληρώσει και να μπαίνει στην λίστα "good credit risk" των τραπεζών. Την επόμενη χρονιά ο δείκτης καταγράφει πτώση 0,915 της μονάδας, λόγω της απότομης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τράπεζες και λοιπούς πιστωτές.

2013-2014: Την συγκεκριμένη διετία ο δείκτης καταγράφει περεταίρω πτώση, τόσο το 2013 με αποτέλεσμα 97,34% αλλά και το 2014 που βρίσκει την έμμεση ρευστότητα για την εταιρία ANIMUS στο 48,58%. Μία ασθενής ρευστότητα αυξάνει τον κίνδυνο για την εταιρία και συγχρόνως την απομακρύνει από την από την απόκτηση ενός δανείου που θα μπορούσε να καλύψει μελλοντικές υποχρεώσεις.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

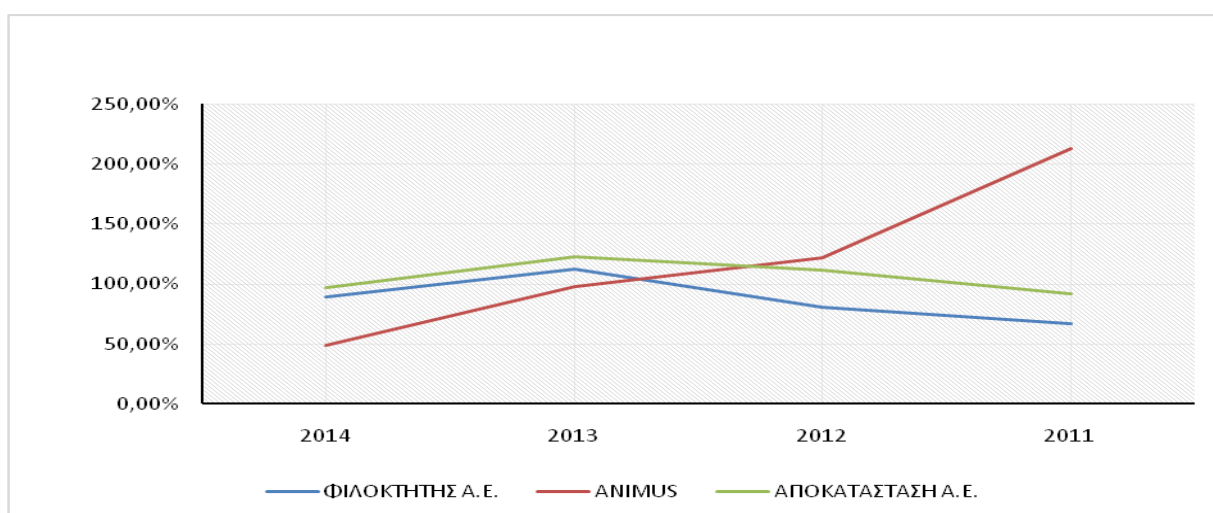
Πίνακας 8.21

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.892.131,66	4.085.962,55	3.995.347,28	4.243.086,13
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	510,00	510,00	43.080,63
	2.958.425,09	3.326.972,51	3.590.792,23	4.657.479,16
	11.195,50	9.771,00	9.092,00	7.514,50
	97,39%	122,47%	111,00%	91,88%

2011-2012: Και στα δύο έτη που εξετάζονται, ο δείκτης κινείται πολύ κοντά στην μονάδα, καθώς ο αριθμητής σχεδόν ισούται με το ποσό του παρονομαστή. Η μικρότερη ποσοστιαία μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με εκείνη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανεβάζει το 2012 τον δείκτη κατά 11%.

2013-2014: Όπως φαίνεται και από το διάγραμμα που ακολουθεί, το 2013 η εταιρία καταγράφει τον πιο αυξημένο δείκτη έμμεσης ρευστότητας έτσι δηλαδή η εταιρία μπορεί να ρευστοποιήσει ποσό μεγαλύτερο από εκείνο που οφείλει. Το 2014 το όριο της μίας μονάδας καταρρίπτεται καθώς η πτώση κατά 29,22% στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας η οποία οφείλεται σε πτώση των απαιτούμενων ποσών από τους πελάτες, αλλά και η πτώση σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, δεν αφήνει μεγάλα περιθώρια αντίδρασης στον δείκτη.



Διάγραμμα 8.6

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (2011-2014)

8.3.2. Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

Σε αντίθεση με τον προηγούμενο αριθμοδείκτη, ο συγκεκριμένος απεικονίζει την ειδική ρευστότητα μίας επιχειρηματικής οντότητας. Η θεωρητικά ιδανική τιμή του δείκτη είναι άνω της μονάδας (ή 100%), γεγονός που σημαίνει πως η εταιρία μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα 1 ευρώ από τα στοιχεία του ενεργητικού της, για κάθε 1 ευρώ από τις υποχρεώσεις της. Αυτό όμως δεν σημαίνει πως επιχειρήσεις με μικρότερο δείκτη δεν μπορεί να έχουν ικανοποιητική ρευστότητα, καθώς ενδέχεται να εμφανίζουν μεγάλη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων. Είναι σημαντικό επίσης να επισημάνουμε πως τα αποτελέσματα της άμεσης και της έμμεσης ρευστότητας διαγράφουν τις ίδιες περίπου διαγραμματικές πορείες στο δείγμα που εξετάσαμε, όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε στα γραφήματα των αριθμοδεικτών. Η άμεση ρευστότητα υπολογίζεται βάσει του τύπου:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας} \\ & = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις Πελατών}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \end{aligned}$$

όπου, Απαιτήσεις Πελατών = Πελάτες - Προβλέψεις + Γραμμάτια Εισπρακτέα + Επιταγές

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.22

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ +	250.676,36	66.154,84	600.145,20	553.853,47
+ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	0,00	0,00	0,00	0,00
+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	15.909.955,51	16.189.246,18	6.888.729,96	3.286.451,35
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ -	19.437.710,53	15.459.391,98	10.687.001,25	9.824.968,59
- ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	95.796,30	469.971,25	104.312,84	80.553,81
	83,55%	108,45%	70,77%	39,41%

2011-2012: Το 2011 τα διαθέσιμα κεφάλαια μαζί με τις απαιτήσεις από τους πελάτες καλύπτουν το 39,41% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, γεγονός που μας δείχνει μία όχι και τόσο καλή άμεση ρευστότητα για την εταιρία. Το 2012 ο δείκτης ανεβαίνει στο 70,77%, κυρίως λόγω του υπερδιπλασιασμού των απαιτήσεων από πελάτες, που κάλυψε την μικρότερη άνοδο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (8,77%), που αποτελεί μέρος του παρονομαστή του κλάσματος της σχέσης.

2013-2014: Το έτος 2013 καταγράφεται η υψηλότερη τιμή του δείκτη, η οποία διαμορφώνεται στο 108,45% γεγονός που αποδεικνύει μία καλή άμεση ρευστότητα για εκείνη την χρονική περίοδο. Η αύξηση αυτή καταγράφηκε ως αποτέλεσμα της αύξησης των 9,3 εκατομμυρίων ευρώ στις απαιτήσεις από πελάτες. Το επόμενο έτος όμως η πτώση που βλέπουμε και στο γράφημα που ακολουθεί έρχεται ως αποτέλεσμα των αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας,

ANIMUS

Πίνακας 8.23

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	442.614,44	2.326.377,93	959.595,12	801.264,68
+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	792.547,79	5.424.242,34	7.470.702,43	3.898.783,44
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.095.850,52	9.191.074,81	7.481.582,08	3.287.602,04
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	1.715.820,33	5.354,15	9.941,26	3.173,85
	16,74%	84,38%	112,83%	143,10%

2011-2012: Η εταιρία ANIMUS σημειώνει όπως μπορούμε να δούμε καλύτερα και στο γράφημα, καταγράφει ταυτόχρονα την υψηλότερη και την πιο χαμηλή τιμή στην χρονική περίοδο που εξετάζουμε, σε σχέση και με τα άλλα δύο κέντρα αποκατάστασης. Για την συγκεκριμένη διετία που εξετάζουμε τα αποτελέσματα φαίνονται ικανοποιητικά, σημειώνοντας τιμές πάνω από το όριο της μονάδας, γεγονός που μας δείχνει μία καλή άμεση

ρευστότητα η οποία δίνει την ευκαιρία στην εταιρία, να ρευστοποιήσει αν το χρειαστεί άμεσα ενεργητικά στοιχεία για να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

2013-2014: Την διετία που ακολουθεί η εταιρία φαίνεται αντιμετωπίζει προβλήματα με τα διαθέσιμα της, καθώς η χαμηλή τους στάθμη αντικατοπτρίζεται στον δείκτη με μία μεγάλη μείωση κατά περίπου 68%. Βέβαια αυτό μπορεί να οφείλεται στα χαμηλά διαθέσιμα της εταιρίας την 31η Δεκεμβρίου 2014, ημέρα που αποτυπώνονται τα νούμερα στον ισολογισμό.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

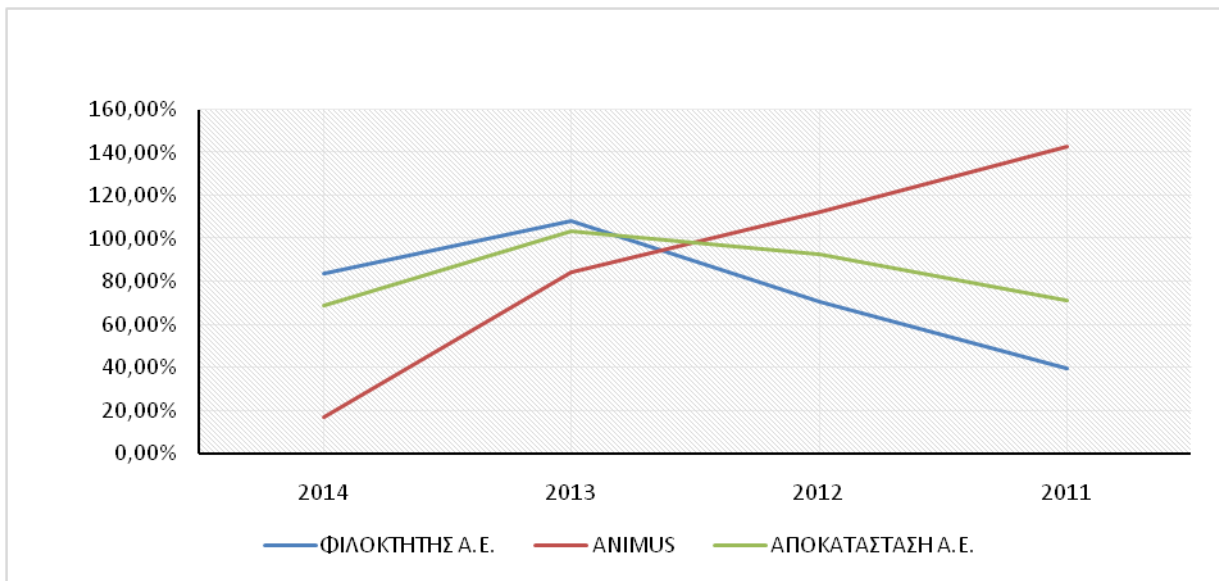
Πίνακας 8.24

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ + + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	624.199,24 0,00 1.403.526,07	925.663,95 0,00 2.512.733,32	39.088,22 0,00 3.276.824,85	1.485.125,41 0,00 1.810.376,40
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	2.958.425,09 0,00	3.326.972,51 0,00	3.590.792,23 0,00	4.657.479,16 0,00
	68,54%	103,35%	92,34%	70,76%

2011-2012: Η διετία που εξετάζεται, δείχνει πως η εταιρία βελτιώνεται χρόνο με τον χρόνο στο κομμάτι της άμεσης ρευστότητας. Το 2012 παρόλο που η εταιρία φαίνεται να είχε μία μεγάλη μείωση στα διαθέσιμα της, καταφέρνει να βελτιώσει το αποτέλεσμα του δείκτη και να το φέρει κοντά στο όριο της μίας μονάδας, γεγονός που το καταφέρνει όπως θα δούμε την επόμενη χρονιά.

2013-2014: Το 2013 το κέντρο αποθεραπείας ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε., δείχνει πως έχει την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχεία του ενεργητικού της και να υπερκαλύψει υποχρεώσεις της, εφόσον βέβαια διαθέτει και μία καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα στις υπηρεσίες που προσφέρει. Η μείωση όμως των απαιτήσεων την ακόλουθη χρονιά μειώνει τον δείκτη άμεσης ρευστότητας στο 68,54%



Διάγραμμα 8.7

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2011-2014)

8.3.3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Χαρακτηρίζεται ως ο πιο αυστηρός τρόπος μέτρησης της ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ιδανική τιμή του δείκτη μπορεί να πάρει ο συγκεκριμένος δείκτης είναι 0,5:1 αποτέλεσμα το οποίο σημαίνει, πως η εταιρία μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα στοιχεία του ενεργητικού της ποσού 0,5€ για κάθε 1€ που χρωστάει και υπολογίζεται ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} &= \\ &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών} + \text{Έξοδα Δεδουλευμένα}} \end{aligned}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.25

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	250.676,36	66.154,84	600.145,20	553.853,47
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	19.437.710,53	15.459.391,98	10.687.001,25	9.824.968,59
	95.796,30	469.971,25	104.312,84	80.553,81
	41.354,38	55.233,45	56.556,76	46.373,62
	1,29%	0,44%	5,64%	5,66%

2011-2012: Όλες οι εταιρίες που εξετάστηκαν, εμφανίζουν χαμηλή ταμειακή ρευστότητα. Τα χαμηλότερα ποσοστά όμως παρουσιάζονται στον ΦΙΛΟΚΤΗΤΗ καθώς, τα διαθέσιμα της εταιρίας κατά το κλείσιμο του έτους, κυμαίνονται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2011 ο δείκτης φαίνεται να εμφανίζει αποτέλεσμα 5,86% ενώ την επόμενη χρονιά παραμένει σταθερός στο 5,64%, αποτελέσματα τα οποία απέχουν αρκετά από την ιδανική τιμή του δείκτη.

2013-2014: Κατά το 2013 σημειώνεται η μεγαλύτερη πτώση στον δείκτη, ο οποίος βρίσκεται σχεδόν στο 0%. Κάτι τέτοιο μπορεί βέβαια να σημαίνει πως η εταιρία επέλεξε να εξοφλήσει αρκετές από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τραπεζικά και ταμειακά διαθέσιμα με αποτέλεσμα να μείνουν 66.154,84€, προς κάλυψη τυχόν αναγκών. Τέλος το 2014 τα διαθέσιμα εμφανίζονται 2,8 φορές υψηλότερα, όμως η ταυτόχρονη αύξηση κατά 4 περίπου εκατομμύρια ευρώ ανεβάζει ελάχιστα το αποτέλεσμα του δείκτη

ANIMUS

Πίνακας 8.26

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	442.614,44	2.326.377,93	959.595,12	801.264,68
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	9.095.850,52	9.191.074,81	7.481.582,08	3.287.602,04
	1.715.820,33	5.354,15	9.941,26	3.173,85
	30.943,62	25.843,80	864,40	14.224,80
	5,97%	25,25%	12,84%	24,29%

2011-2012: Η ταμειακή ρευστότητα του κέντρου αποθεραπείας και αποκατάστασης ANIMUS για το 2011, δείχνει πως η εταιρία θα μπορούσε να καλύψει το 1/4 περίπου των υποχρεώσεων της, άμεσα χρησιμοποιώντας τραπεζικά και ταμειακά διαθέσιμα. Το 2012 η αύξηση κατά περίπου 128% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αναγκάζει το αποτέλεσμα του δείκτη σε πτώση, διαμορφώνοντας τον στα 12,84%.

2013-2014: Η οικονομική μονάδα, καταφέρνει να επαναφέρει το 2013 τον δείκτη σε επίπεδα 2011 λόγω του μεγάλου ύψους διατήρησης διαθεσίμων, γεγονός που μπορεί να είναι αποτέλεσμα προθεσμιακών καταθέσεων. Το 2014 ο δείκτης καταγράφει μεγάλη πτώση φτάνοντας στα 5,97%, αποτέλεσμα το οποίο μπορεί να σχετίζεται με την λήξη της προθεσμιακής κατάθεσης του προηγούμενου έτους.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

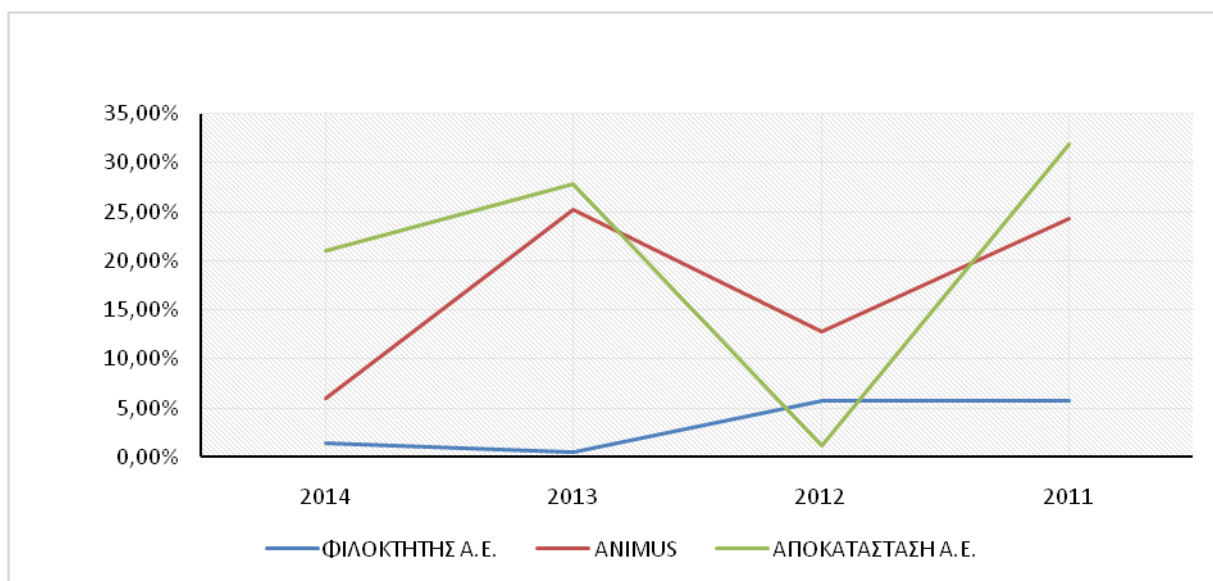
Πίνακας 8.27

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	624.199,24	925.663,95	39.088,22	1.485.125,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	2.958.425,09	3.326.972,51	3.590.792,23	4.657.479,16
	0,00	0,00	0,00	0,00
	11.195,50	9.771,00	9.092,00	7.514,50
	21,02%	27,74%	1,09%	31,84%

2011-2012: Η εταιρία καθ όλη την τετραετία, με εξαίρεση το 2012 δείχνει πως αφήνει στο ταμείο της αλλά και στους τραπεζικούς της λογαριασμούς, με αποτέλεσμα να έχει μία ικανοποιητική ταμειακή ρευστότητα, συγκρινόμενη πάντα με το δείγμα μας. Το 2011 το 1,5 εκατομμύριο ευρώ που φαίνεται ως διαθέσιμο αρκεί για να καλύψει το 31,84% των υποχρεώσεων της, όμως το 2012 η αποπληρωμή ενδεχόμενος κάποιων μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ήρθε πριν την λήξη του έτους με αποτέλεσμα να το ποσοστό του δείκτη να κατέβει στο 1,09%.

2013-2014: Τέλος η συγκεκριμένη διετία βρίσκει την εταιρία, με μεγαλύτερη ταμειακή ρευστότητα έναντι των δύο άλλων ανταγωνιστριών της και πιο αναλυτικά στο 27,74% το 2013 και στο 21,02% το 2014.



Διάγραμμα 8.8

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (2011-2014)

8.4. Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Δανειακής Επιβάρυνσης

8.4.1. Συνδυασμένη (Ολική) Μόχλευση (Combined Leverage)

Ο δείκτης αυτός συνδυάζει δύο είδη μόχλευσης την λειτουργική και την χρηματοοικονομική. Για αυτό τον λόγο καλό θα ήταν να αναλύσουμε πρώτα τα αυτά είδη:

Λειτουργική μόχλευση: Μετρά τον κίνδυνο της επιχείρησης να μειωθούν τα κέρδη της, ενώ το ενδιαφέρον της ανάλυσης είναι το πόσο γρήγορα θα μειωθούν από μία πιθανή πτώση των πωλήσεων και υπολογίζεται βάσει της ακόλουθης σχέσης:

$$\text{Λειτουργική Μόχλευση} = \frac{\text{Ποσοστό μεταβολής κερδών προ τόκων και φόρων}}{\text{Ποσοστό μεταβολής πωλήσεων}}$$

Χρηματοοικονομική Μόχλευση: μετρά τον κίνδυνο της οικονομικής μονάδας που είναι συνέπεια δανεισμού. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός τόσο αυξάνεται και η χρηματοοικονομική μόχλευση. υπολογίζουμε βάσει του τύπου:

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Ποσοστό μεταβολής κερδών ανά μετοχή}}{\text{Ποσοστό μεταβολής κερδών προ τόκων και φόρων}}$$

Το ποσοστό μεταβολής κερδών προ τόκων και φόρων το συναντάμε στην βιβλιογραφία και ως EBIT (Earnings Before Interests and Taxes).

Ενώ ο τύπος για την Συνδυασμένη Μόχλευση είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Συνδυασμένη Μόχλευση} = \text{Λειτουργική} \times \text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση}$$

Άρα καταλαβαίνουμε πως η ολική μόχλευση συνδυάζει τον επιχειρηματικό και τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο και μας δίνει ένα πιο έγκυρο αποτέλεσμα, σε σχέση με μία

μονομερή εξέταση της μόχλευσης. Τα αποτελέσματα περιέχουν την σύγκριση δύο ετών, συνεπώς, στην στήλη 2014 εμφανίζεται η σύγκριση με το 2013 και στο 2013 με το έτος 2012.

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.28

Συνδυασμένη Μόχλευση - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.	
	2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,26	0,77
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,57	0,15
	2,22	5,21
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-1,14	32,92
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,26	0,77
	0,90	42,76
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)	2,01	222,77

2013-2014: Το μεγάλο νούμερο που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα της ολικής μόχλευσης το 2013, προέρχεται από την μεγάλη ποσοστιαία αύξηση που καταγράφει ο δείκτης E.P.S. (κέρδη ανά μετοχή), που περιλαμβάνεται στον αριθμητή της σχέσης και αφορά την χρηματοοικονομική μόχλευση. Όπως θα δούμε και σε επόμενο υποκεφάλαιο της εργασίας όπου αναλύεται ο συγκεκριμένος δείκτης, το 2012 η απόδοση των μετοχών της εταιρίας ήταν σχεδόν μηδενική, ενώ το επόμενο έτος (2013), ανήλθε σε 17 λεπτά ανά μετοχή. Συνεπώς η ποσοστιαία μεταβολή είναι αρκετά μεγάλη καθώς συγκρίνεται με ένα ποσό πολύ κοντά στο μηδέν, ενώ αν γινόταν μία απόλυτη σύγκριση αριθμών και όχι ποσοστών το αποτέλεσμα δεν θα μας έδειχνε μία τόσο μεγάλη αλλαγή. Είναι ένα από τα σημεία που η τιμή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη δεν μας δίνει ένα αληθές αποτέλεσμα, αυτός είναι ένας από τους λόγους που η ανάλυση πρέπει να γίνεται εις βάθος.

Την επόμενη χρονιά (2014), η εταιρία εμφανίζει έναν ικανοποιητικό βαθμό συνδυασμένης μόχλευσης, σημειώνοντας τιμή η οποία ξεπερνά το 2,01, αποτέλεσμα που προέρχεται από μία ικανοποιητική λειτουργική μόχλευση που μας φανερώνει πως κάθε αύξηση κατά ένα ευρώ των πωλήσεων μπορεί να φέρει 2,22 επιπλέον ευρώ κέρδη για την εταιρία.

ANIMUS

Πίνακας 8.29

Συνδυασμένη Μόχλευση - ANIMUS (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ANIMUS	
	2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ	-1,43	0,42
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,26	0,25
	5,39	1,71
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-0,43	0,46
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,43	0,42
	0,30	1,09
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)	1,63	1,87

2013-2014: Θα μπορούσε να ερμηνευτεί το αποτέλεσμα της λειτουργικής μόχλευσης για το 2014, λέγοντας πως μία αύξηση των πωλήσεων κατά 100%, θα φέρει επιπλέον κέρδη 539% στην επιχείρηση, ή αντίστοιχα μία μείωση 1% στις πωλήσεις θα φέρει μία μείωση 5,39% στα κέρδη. Άρα αυτός ο δείκτης μετρά τον κίνδυνο στο πόσο γρήγορα θα μειωθούν τα κέρδη της επιχείρησης από μία πιθανή μείωση των πωλήσεων.

Αντίστοιχα για την χρηματοοικονομική μόχλευση και άρα την δεύτερη σχέση που εμφανίζεται στον πίνακα, για το 2014, θα υποθέταμε πως μία αύξηση κατά 10% στα κέρδη προ τόκων και φόρων θα φέρει μία αύξηση κατά 3% στα κέρδη ανά μετοχή. Εκφράζεται δηλαδή με αυτό τον τρόπο ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος της μεταβλητότητας των δυνητικών κερδών προς διάθεση ανά μετοχή λόγω της χρησιμοποίησης δανειακών κεφαλαίων.

Το 2013 ο δείκτης συνδυασμένης μόχλευσης εμφανίζεται στο 1,63. άρα μία αύξηση στις πωλήσεις κατά 1 ευρώ θα επιφέρει μία αντίστοιχη αύξηση στα κέρδη διάθεσης ανά μετοχή κατά 1,63 ευρώ. Παρατηρείται ότι ο βαθμός ολικής μόχλευσης άρα ο συνολικός κίνδυνος λειτουργικός και χρηματοοικονομικός μειώθηκε το 2014 σε σχέση με το 2013 κατά 24% γεγονός που οφείλεται στην μείωση του χρηματοοικονομικού κινδύνου. δηλαδή της μείωσης της μεταβλητότητας των κερδών ανά μετοχή σε μία πιθανή μεταβολή των κερδών προ τόκων και φόρων. Μία πιθανή εξήγηση αυτής της μείωσης έγκειται στην μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στα 2 έτη.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.30

Συνδυασμένη Μόχλευση - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.	
	2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-5,04	0,02
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,14	-0,10
	-36,10	-0,15
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	2,85	-0,05
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-5,04	0,02
	-0,57	-3,35
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)	20,45	0,51

2013-2014: Η ανάλυση του συγκεκριμένου συνδυαστικού δείκτη για την ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. θα μπορούσε να μην έχει συμπεριληφθεί στην εργασία, καθώς τα αποτελέσματα είναι αναληθή. Ακολουθώντας την θεωρία πρέπει να πολλαπλασιαστεί μία αρνητική λειτουργική μόχλευση με μία αρνητική χρηματοοικονομική μόχλευση το οποίο αποτέλεσμα βάσει μαθηματικών μας δίνει ένα θετικό αποτέλεσμα. Κάποιος λοιπόν εάν έβλεπε αποκλειστικά το αποτέλεσμα του δείκτη θα έβγαζε το συμπέρασμα πως η εταιρία δεν διαθέτει κανέναν κίνδυνο, ειδικά το 2014, εικασία η οποία απέχει αρκετά από την πραγματικότητα αφού ισχύει το ακριβώς αντίθετο. Αν λοιπόν εξετάσουμε ξεχωριστά τα δύο είδη μόχλευσης βλέπουμε πως η εταιρία για το 2014 ακόμα και εάν επέλεγε να αυξήσει τις πωλήσεις της θα έπαιρνε σαν αποτέλεσμα ένα μειωμένο κέρδος κατά 361% ενώ το μεγάλο ποσοστό μείωσης στον δείκτη E.P.S. δείχνει την ενδεχομένως απογοητευτική απόδοση της αγοραστικής αξίας της εταιρίας γεγονός που προβληματίζει αρκετά τους μετόχους.

(Κάποια αναληθή αποτελέσματα στην εταιρία ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. και στην ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε., οδήγησαν στην απόφαση να μην συμπεριληφθεί γράφημα για τον συγκεκριμένο δείκτη, καθώς με μία γρήγορη ματιά ο αναγνώστης θα έπαιρνε λανθασμένες πληροφορίες.)

8.4.2. Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Interest Cover)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό που καλύπτονται οι χρεωστικοί τόκοι της εταιρίας από τα κέρδη που προκύπτουν από την λειτουργική της δραστηριότητα. Αποτελεί σημαντική ένδειξη, τόσο της βιωσιμότητας της εταιρίας τόσο και της δυνατότητας να ανταποκριθεί στις δανειακές της υποχρεώσεις. Ένας υψηλός δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων, δηλώνει αυξημένη φερεγγυότητα της εταιρίας έναντι των πιστωτών της, η οποία λειτουργεί ως ένα επιπλέον θετικό στοιχείο σε περίπτωση που η εταιρία αναζητήσει κεφάλαια από ένα χρηματοπιστωτικό οργανισμό. Ο δείκτης υπολογίζεται βάσει της ακόλουθης σχέσης:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων} = \frac{\text{Κέρδη προΦόρων και Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα}}$$

(Για τον συγκεκριμένο δείκτη λήφθηκε υπόψιν το σύνολο των χρεωστικών τόκων, καθώς δεν υπάρχει πληροφόρηση σε καμία από τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων και καταστάσεις ταμειακών ροών κανενός Κ.Α.Α.. Η προσέγγιση που ακολουθείται, θεωρείται συντηρητική καθώς ένα μέρος των χρεωστικών τόκων έχει αποπληρωθεί μέσα στην χρήση και δεν συμπεριλαμβάνεται στις υποχρεώσεις της εταιρίας στο τέλος κάθε χρήσης. Υιοθετώντας τις συγκεκριμένες παραδοχές σε ολόκληρο το δείγμα μας, τα αποτελέσματα θεωρούνται συγκρίσιμα.)

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.31

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	-2.810.331,70	5.972.114,85	3.824.705,92	-3.480.229,87
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	1.156.497,26	1.298.571,91	1.655.519,44	1.756.113,75
	-2,43	4,60	2,31	-1,98

2011-2012: Το 2011 παρατηρούμε ότι ο δείκτης διαμορφώνεται σε αρνητικά επίπεδα, λόγω των ζημιών που εμφανίζει η εταιρία. Αυτό σημαίνει ότι οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν καλύπτονται από τα κέρδη της, με αποτέλεσμα να χρειαστεί να αντληθούν κεφάλαια, είτε από τους μετόχους της εταιρίας, είτε μέσω άλλης χρηματοδότησης ή ενδεχομένως μέσω μίας αναδιάρθρωσης της ήδη υπάρχουσας. Σε περίπτωση που κάτι από τα παραπάνω δεν είναι εφικτό, οι πιστωτές ίσως ζητήσουν επιπλέον εξασφαλίσεις από την εταιρία, προκειμένου να διασφαλίσουν τα κεφάλαια τα οποία χρηματοδότησαν τη δραστηριότητα της. Η συγκεκριμένη εικόνα παρατηρούμε ότι αλλάζει άρδην, την επόμενη χρονιά, καθώς ο δείκτης διαμορφώνεται στο +2,31. Συνεπώς το 2012 τα κέρδη προ φόρων και τόκων της εταιρίας καλύπτουν κατά 2,31 φορές τους χρεωστικούς τόκους της εταιρίας. Αυτό μας δείχνει την υψηλή φερεγγυότητα της εταιρίας, καθώς από τα κέρδη που προκύπτουν από την λειτουργική της δραστηριότητα, δύναται να αποπληρωθούν, οι δανειακές της υποχρεώσεις, χωρίς περαιτέρω ενίσχυση από άλλες πηγές χρηματοδότησης.

2013-2014: Το 2013 η εταιρία δείχνει την ικανότητα της να καλύψει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, καθώς τα κέρδη τα υπερκαλύπτουν κατά 4,6 φορές. Το αποτέλεσμα σίγουρα θα διευκόλυνε την απόκτηση κάποιου δανειακού κεφαλαίου, αλλά η οικονομική ύφεση που βίωσε και συνεχίζει να βιώνει η χώρα, δεν αφήνει περιθώρια σε τραπεζικούς οργανισμούς να ρίξουν ρευστό στην αγορά, λόγω της μεγάλης αβεβαιότητας που προκύπτει από την απουσία σταθερής οικονομίας. Το 2014 όμως, τα αποτελέσματα του δείκτη οδηγούνται και πάλι κάτω του μηδενός, όπως και στην περίπτωση του 2011 δείχνοντας αδυναμία κάλυψης χρεωστικών τόκων και άλλων συναφών εξόδων κυρίως λόγω της ζημίας που εμφάνισε η εταιρία.

ANIMUS

Πίνακας 8.32

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	-1.516.841,31	3.565.542,63	2.513.238,67	1.997.712,52	
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	514.220,96	571.791,43	443.924,25	258.573,90	
	-2,95	6,24	5,66	7,73	

2011-2012: Κατά την πρώτη διετία η εταιρία εμφανίζει μία άνεση να καλύπτει δανειακές υποχρεώσεις, καθώς τα κέρδη προ φόρων και τόκων τις καλύπτουν κατά 7,7 φορές το 2011 και 5,66 φορές το 2012 παρόλο που στην περίπτωση του 2012 είχαμε μεγάλη αύξηση στο ποσό των χρεωστικών τόκων της επιχείρησης, ίσως είτε λόγω της άντλησης νέου δανείου είτε της συμφωνίας μη σταθερής καταβολής τόκων από ένα ήδη υπάρχον πρόγραμμα χρηματοδότησης.

2013-2014: Αξιοσημείωτη είναι η μεγάλη πτώση του δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων το 2014, καθώς ύστερα από μία αρκετά κερδοφόρα χρονιά, η επιχείρηση βρίσκεται να καταγράφει ζημιές ύψους 1,5 εκατομμυρίων ευρώ, γεγονός που κατατάσσει το κέντρο αποκατάστασης ANIMUS, την εταιρία με την μεγαλύτερη πτώση στον δείκτη σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

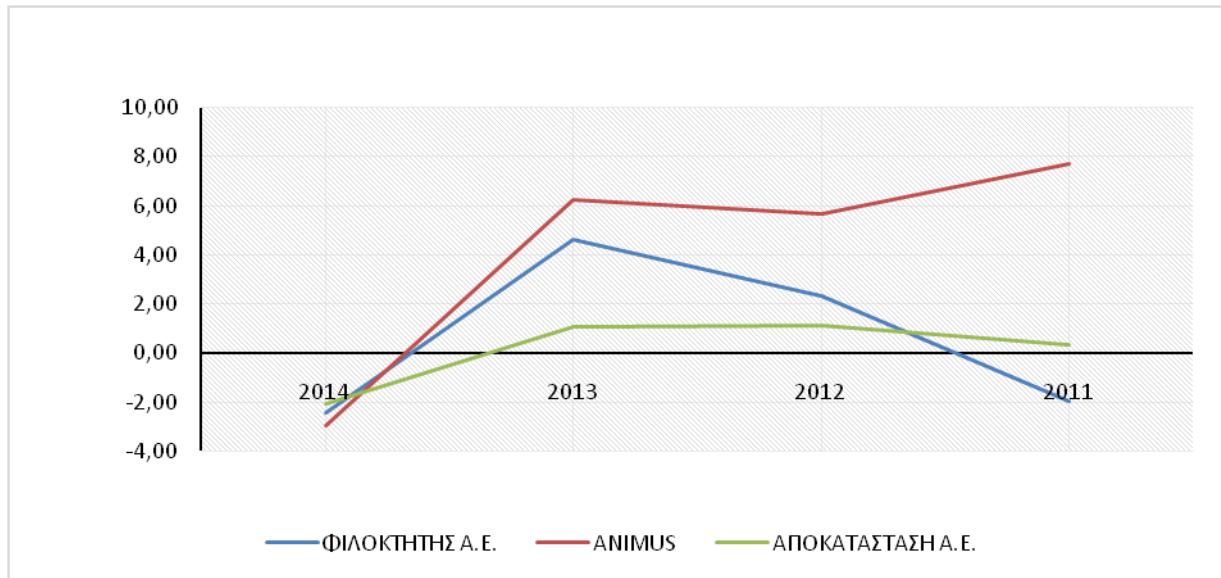
Πίνακας 8.33

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

<i>Εταιρία</i> <i>Έτος</i>	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	-840.110,65	455.115,14	432.457,52	167.097,81
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	408.424,19	431.493,50	381.753,70	508.141,27
	-2,06	1,05	1,13	0,33

2011-2012: Τα χαμηλά κέρδη της εταιρίας δεν καταφέρνουν να κρατήσουν σε υψηλά επίπεδα τα αποτελέσματα του δείκτη. Το 2011 τα χρηματοοικονομικά έξοδα φαίνεται να καλύπτονται μόνο κατά 30%, γεγονός που σίγουρα προβλημάτισε όχι μόνο την διοίκηση της συγκεκριμένης εταιρίας, αλλά και την τράπεζα που της είχε χορηγήσει το εν λόγω δάνειο. Από την άλλη πλευρά φαίνεται πως τα κέρδη του 2012, υπερκαλύπτουν τους τόκους και τα έξοδα δανεισμού, καθώς καταγράφεται αύξησή τους της τάξης των 265.359,71€.

2013-2014: Η διατήρηση του θετικού αποτελέσματος και το έτος 2013 είναι αποτέλεσμα της μικρής μεν αλλά σημαντικής δε αύξησης των καθαρών κερδών. Το 2014 όμως η εταιρία ακολουθεί την πτώση του κλάδου, λόγω την ζημίας που καταγράφει.



Διάγραμμα 8.9

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (2011-2014)

8.4.3. Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

Τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου δείκτη μας ενημερώνουν όχι μόνο για το ποσοστό της συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων μέσα στην οικονομική μονάδα, αλλά και για το υπόλοιπο ποσοστό το οποίο αφορά δανειακά κεφάλαια. Όσο πιο μεγάλη είναι η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων τόσο λιγότερο μία εταιρία βασίζεται σε εξωτερικούς παράγοντες συνεπώς τόσο μειωμένος είναι και ο κίνδυνος που προκύπτει από μία ενδεχόμενη αθέτηση συμφωνιών που μπορούν να δημιουργήσουν μεγάλα προβλήματα.

Υπολογίζεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

(Ξένα κεφάλαια θεωρούνται όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας, τα σύνολα δηλαδή , προβλέψεων, υποχρεώσεων και μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού.)

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.34

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
		25,18%	32,59%	13,37%	9,12%

2011-2012: Την διετία 2011 - 2012 η επιχείρηση φαίνεται να έχει μεγάλη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια, μόλις το 9,12% για την πρώτη χρονιά και το 13,37% για την τελευταία του συνολικού παθητικού αποτελούν τα ίδια κεφάλαια. Το μικρό ποσοστό συμμετοχής τους αυξάνει τον κίνδυνο για την οικονομική μονάδα και δείχνει άμεση εξάρτηση από τους δανειστές.

2013-2014: Τα έτη που ακολουθούν η εικόνα βελτιώνεται, καθώς νέα κεφάλαια τοποθετήθηκαν από τους δανειστές οδηγώντας το αποτέλεσμα του δείκτη στο 32,59% το έτος 2013 και στο 25,18% το επόμενο έτος. Πιθανότατα τα αποτελέσματα της προηγούμενης περιόδου δημιούργησαν ένα κλίμα ανασφάλειας στους μετόχους και οδηγήθηκαν στην απόφαση να συνεισφέρουν οικονομικά στην εταιρία.

ANIMUS

Πίνακας 8.35

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
		54,65%	58,28%	56,87%	65,69%

2011-2012: Το κέντρο αποκατάστασης ANIMUS φαίνεται να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσοστό αναλογίας ανάμεσα σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Το 2011 η εταιρία καταφέρνει να διατηρήσει το δείκτη στο 65,69% με το ύψος των ιδίων κεφαλαίων να φτάνει στα 9,3 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το 2012 η μικρή πτώση που σημειώνεται οφείλεται στην μεγάλη αύξηση του συνόλου του παθητικού.

2013-2014: Το 2013 βρίσκει την εταιρία να εμφανίζει 14,43 εκατομμύρια ίδια κεφάλαια, τα οποία κυρίως περιλαμβάνουν, κέρδη της χρήσης τα οποία θα μεταφερθούν σε επόμενη χρονιά, ποσό το οποίο αποτελεί το 58,28% του υπόλοιπου κεφαλαίου, ποσό το οποίο διακυμάνθηκε ελαφρώς πτωτικά την επόμενη χρήση.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.36

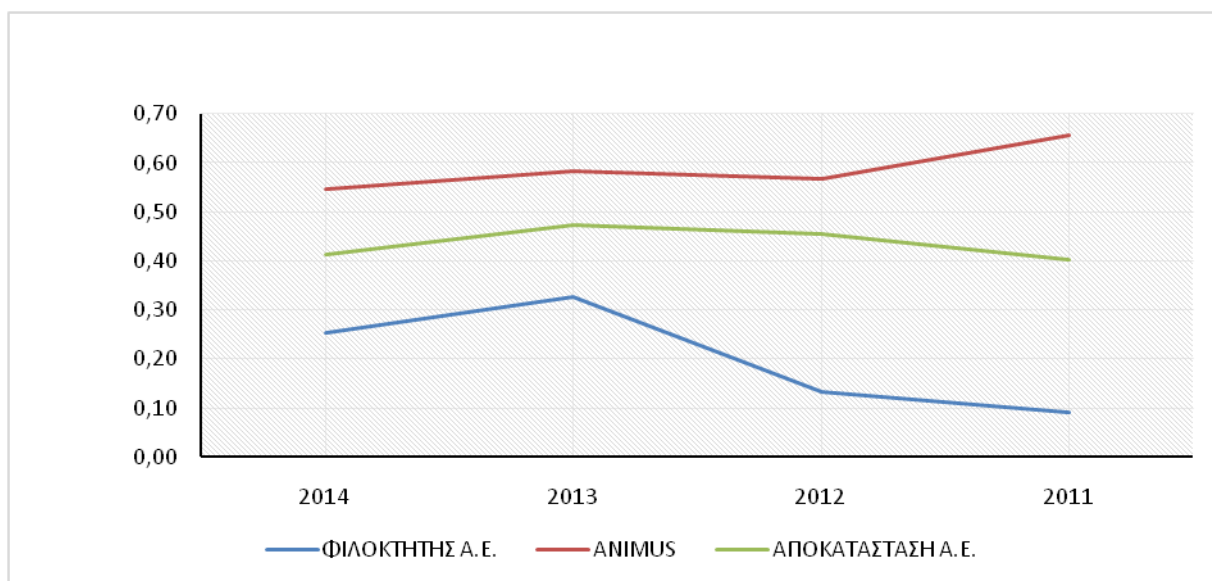
Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
		41,34%	47,37%	45,46%	40,24%

2011-2012: Το κέντρο ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. όπως μπορούμε να δούμε και στο γράφημα που ακολουθεί βρίσκεται στο μέσο των αποτελεσμάτων του δείγματος για τον δείκτη σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια. Παρουσιάζει μία ελαφριά διακύμανση ανάμεσα στις 2 χρονίες

οφειλόμενη κυρίως στην πτώση του παρονομαστή κατά 10,46% γεγονός που αύξησε κατά 5,22% το αποτέλεσμα.

2013-2014: Το ύψος των ιδίων κεφαλαίων φαίνεται να μην αλλάζει ιδιαίτερα και το 2013, ενώ πτώση σημειώνεται το 2014 μειώνοντας το ύψος τους κατά 27,85%, λόγω των ζημιών που εμφανίζει η εταιρία στις οικονομικές της καταστάσεις.



Διάγραμμα 8.10

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (2011-2014)

8.5. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

8.5.1. Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (EPS - Earnings Per Share)

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται αρκετά συχνά, καθώς η πορεία των κερδών ανά μετοχή και τα αναμενόμενα κέρδη είναι από τους πιο σημαντικούς παράγοντες που επηρεάζουν την αξία μίας μετοχής, και υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Σύνολο Μετοχών}}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.37

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		-458.194,91	3.263.535,69	42.440,82
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		19.764.731	19.764.731	8.719.685
		0,02 €	0,17 €	0,00 €

2012-2014: Η μετοχή της εταιρίας παρατηρούμε πως μένει αμετάβλητη το 2012 με πιθανότερο αποτέλεσμα την πίεση των μετόχων προς την διοίκηση της εταιρίας, για την αύξηση των κερδών. Κάτι τέτοιο παρατηρείται την ακόλουθη χρονιά που η αύξηση στην τιμή της μετοχής της εταιρίας είναι 17 λεπτά του ευρώ. Εδώ θα πρέπει να πούμε πως η αύξηση είναι αρκετά μεγάλη αν αναλογιστούμε την προκαθορισμένη τιμή ανά μετοχή η οποία κυμαίνεται στα 0,55 €. Τέλος το έτος 2014, η αξία της μετοχής της επιχείρησης φαίνεται να μειώνεται κατά 0,02 € λόγω των ζημιών που καταγράφει ο αριθμητής.

ANIMUS

Πίνακας 8.38

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ANIMUS (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		4.386.671,82	6.524.137,40	4.475.844,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		113.950	96.250	96.250
		38,50 €	67,78 €	46,50 €

2012-2014: Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, το 2012 υπήρχαν διατεθειμένες 96.250 μετοχές με αξία 40,00 € έκαστη. Η εταιρία όπως φαίνεται και στον πίνακα 8.38 καταφέρνει να υπερδιπλασιάσει το ποσό τους και το 2013 να αυξήσει ακόμα περισσότερο την τιμή τους, με αποτέλεσμα όλων αυτών την μεγάλη αύξηση των 114,28 ευρώ μόνο την διετία 2012-2013. Σίγουρα το αποτέλεσμα άφησε ικανοποιημένους διοίκηση

και μετόχους καθώς βλέπουν την εταιρική τους περιουσία να αυξάνεται. Τέλος τα κέρδη του 2014 αυξάνουν κι άλλο την τιμή της μετοχής κλείνοντας έτσι την τριετία που εξετάζουμε, με αύξηση κατά 5 περίπου φορές της αρχικής αξίας των μετοχών.

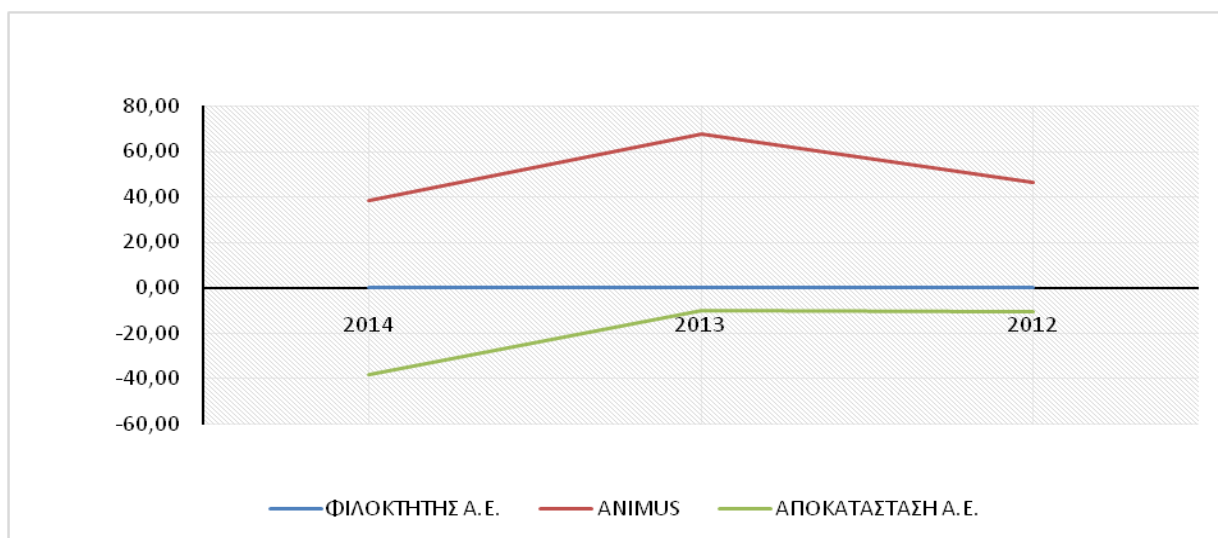
ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.39

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		-1.686.065,74	-437.530,90	-461.152,54
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		44.000	44.000	44.000
		- 38,32 € -	- 9,94 € -	10,48 €

2012-2014: Η αρχική τιμή της μετοχής για το κέντρο αποκατάστασης ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. ορίζεται στα 50,00 € καθ' όλη την τριετία όπως μας πληροφορεί ο ισολογισμός της, ο οποίος παρατίθεται και στο Παράρτημα Α της εργασίας. Βάσει της καθοδικής πορείας της μετοχής καθ' όλη την διάρκεια της τριετίας η μετοχή αντιλαμβανόμαστε πως κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα επιβάλλοντας στην διοίκηση της εταιρίας να κινηθεί άμεσα για εξεύρεση λύσης. Η συνεχόμενη πτώση οφείλεται κυρίως στην ζημιά που καταγράφουν όλα τα έτη.



Διάγραμμα 8.11

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (2012-2014)

8.6. EBITDA

Το EBITDA αποτελεί το καθαρό κέρδος μίας επιχείρησης το οποίο ουσιαστικά αφορά τις ταμειακές ροές, που προκύπτουν και χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των μελλοντικών λειτουργικών υποχρεώσεων μίας εταιρίας. Το γεγονός ότι για τον υπολογισμό του EBITDA δεν λαμβάνονται υπόψη τα έκτακτα έσοδα - έξοδα, όπως και οι χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι το καθιστά ένα χρήσιμο εργαλείο σύγκρισης της χρηματοοικονομική θέσης μίας εταιρίας από έτος σε έτος. Ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται συχνά από χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς στην αξιολόγηση μίας ενδεχόμενης χρηματοδότησης μίας εταιρίας καθώς δείχνει τις διαθέσιμες ροές οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη των χρεολυσίων σε βάθος χρόνου.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{EBITDA} = & \text{ Πωλήσεις} \pm \text{ Κόστος Πωληθέντων} \pm \text{ Έξοδα Διάθεσης} \\ & \pm (\text{ Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας} - \text{ Αποσβέσεις}) \\ & \pm \text{ Άλλα Έσοδα} / \text{ Έξοδα} \end{aligned}$$

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.

Πίνακας 8.40

EBITDA - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

EBITDA				
Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
	2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-8.192.555,79	-8.287.452,63	-8.395.215,19	-7.155.052,50
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-469.029,29	-366.595,78	-407.626,38	-161.163,83
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (NET ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)	784.612,50	461.224,27	1.201.511,11	1.530.077,81
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ	65.805,02	63.150,75	55.562,00	85.633,45
EBITDA	-927.303,68	7.790.884,65	6.324.757,15	-139.585,20
Interest Expense	1.156.497,26	1.298.571,91	1.655.519,44	1.756.113,75
Capital Repayments	-0,80	6,00	3,82	-0,08

2011-2012: Παρατηρείται πως κατά το έτος 2011 το EBITDA διαμορφώθηκε σε αρνητικά επίπεδα λόγω των ζημιών που εμφάνισε η εταιρία το συγκεκριμένο έτος κυρίως ως αποτέλεσμα του μειωμένου κύκλου εργασιών εκείνης της περιόδου. Ο μειωμένος κύκλος

εργασιών οφείλεται στην αλλαγή τιμολογιακής πολιτικής της εταιρίας και στην βαθιά οικονομική ύφεση που γνώρισε η χώρα. Η τιμολογιακή πολιτική, απόρροια της στρατηγικής που θεμελιώθηκε από τον όμιλο ΙΑΣΩ στον οποίο ανήκει η εταιρία, οδήγησε σε χαμηλότερες πωλήσεις, χωρίς σημαντική ταυτόχρονη μείωση των λειτουργικών εξόδων της. Το 2012 φάνηκαν τα αποτελέσματα της αλλαγής στρατηγικής της εταιρίας και του ομίλου, η επιχείρηση κατάφερε να μειώσει σημαντικά τα λειτουργικά της έξοδα και να υπερδιπλασιάσει το κύκλο εργασιών της, λόγω στρατηγικών συμφωνιών που επετεύχθησαν την συγκεκριμένη χρονιά. Τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα το EBITDA να διαμορφωθεί πάνω από τα 6.300.000,00 ευρώ, καλύπτοντας κατά τρεις φορές τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρίας εκείνη την χρονιά, σε αντίθεση με το 2011 όπου η εταιρία δεν μπορούσε με ίδια μέσα να καλύψει τους τόκους των δανείων της.

2013-2014: Κατά το έτος 2013, η επιχείρηση συνεχίζοντας την επιτυχημένη οικονομική πολιτική της, σημειώνει τον μεγαλύτερο EBITDA (7.790.884,65 €) της περιόδου που εξετάζουμε, με αποτέλεσμα να καλύπτει κατά 6 φορές τα χρηματοοικονομικά της έξοδα μόνο με ίδια κεφάλαια. Δεν συναντάμε όμως τα ίδια θετικά αποτελέσματα και την ακόλουθη χρονιά όπου ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή και η εταιρία φάνηκε πως δεν ήταν σε θέση να καλύψει δανειακές και άλλου είδους υποχρεώσεις. Το γεγονός αυτό οφείλεται σχεδόν εξολοκλήρου, στην μεγάλη πτώση των πωλήσεων κατά 57% καθώς μεγάλες συμφωνίες με πελάτες έληξαν κατά το 2014 χωρίς να αντικατασταθούν με νέες.

ANIMUS

Πίνακας 8.41

EBITDA - ANIMUS (2011-2014)

	EBITDA				
	Εταιρία Έτος	2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-5.097.440,24	-3.643.124,05	-3.104.356,24	-3.130.239,97
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-1.280.164,24	-907.152,67	-650.476,06	-667.458,48
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (NET ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)		178.338,99	-26.282,96	198.452,63	14.187,96
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ		51.400,31	49.093,63	94.314,99	296.343,47
EBITDA		322.003,93	4.267.267,83	3.600.308,99	2.970.302,76
Interest Expense		514.220,96	571.791,43	443.924,25	258.573,90
Capital Repayments		0,63	7,46	8,11	11,49

2011-2012: Κατά τη διετία αυτή, η επιχείρηση σημειώνει καθαρά κέρδη άνω των 6,5 εκατομμυρίων ευρώ, κατατάσσοντάς την ως μία από τις επιτυχημένες του κλάδου. Η μεταβολή του δείκτη από το 2011 στο 2012 καταγράφει αύξηση περίπου 21% κυρίως λόγω της αύξησης των παρεχόμενων υπηρεσιών σε ασθενείς όμως η δανειακή κάλυψη από τα κέρδη φαίνεται να μειώνεται, καθώς κατά το έτος 2012 αυξάνονται οι τραπεζικές υποχρεώσεις.

2013-2014: Η επόμενη διετία ξεκινά με την πιο επιτυχημένη χρονιά για την εταιρία, όμως η οικονομική ύφεση και η απότομη αύξηση του κόστους των πωλήσεων οδηγούν σε μείωση του δείκτη κατά 92% και πλέον μόλις το 63% των τραπεζικών εξόδων φαίνονται να καλύπτονται από τα κέρδη.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

Πίνακας 8.42

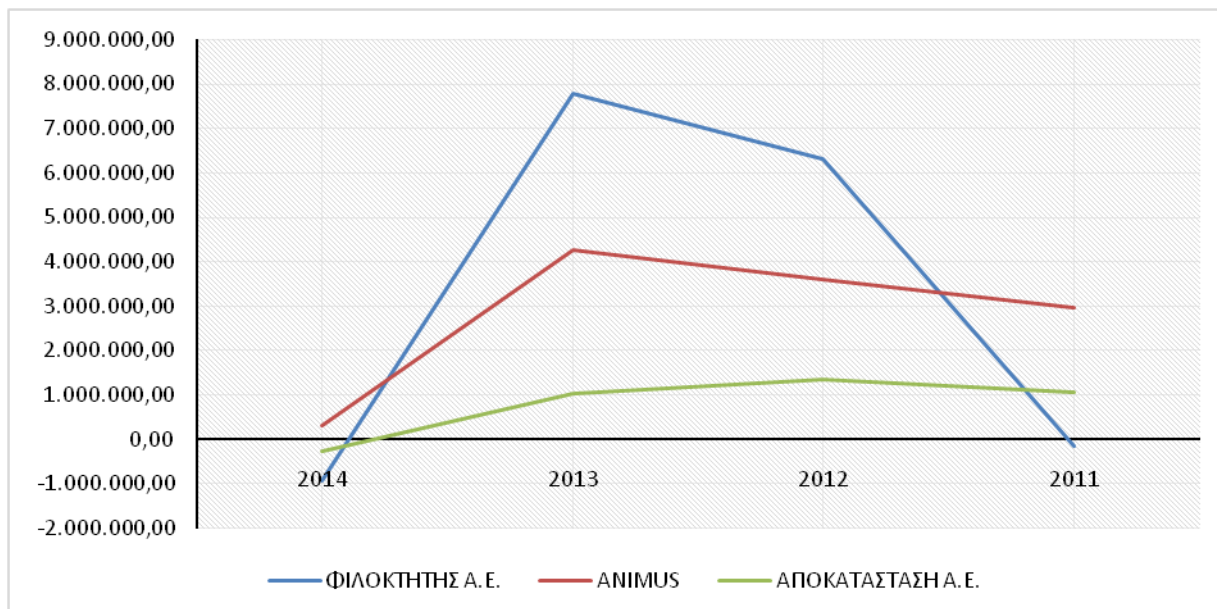
ΕΒΙΤΔΑ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	ΕΒΙΤΔΑ				
	Εταιρία Έτος	2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-3.117.842,00	-1.473.278,18	-1.992.474,35	-2.105.888,44
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-256.216,00	-251.858,33	0,00	0,00
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΝΕΤ ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)		188.715,65	185.375,69	475.336,95	442.678,66
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ		0,00	0,00	3.619,65	107.466,87
ΕΒΙΤΔΑ		-258.430,71	1.028.759,21	1.340.836,97	1.058.840,64
Interest Expense		408.424,19	431.493,50	381.753,70	508.141,27
Capital Repayments		-0,63	2,38	3,51	2,08

2011-2012: Η ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. παρουσιάζει έναν ικανοποιητικό κύκλο εργασιών, ο οποίος αυξάνεται κατά 240 χιλιάδες ευρώ το 2012 σε σχέση με το 2011, ως αποτέλεσμα αυτού και των υπόλοιπων συνυπολογιζόμενων στοιχείων, η εταιρία καταγράφει έναν ΕΒΙΤΔΑ αυξημένο κατά 26% για το 2012 φτάνοντας περίπου στα 1,3 εκατομμύρια.

2013-2014: Μετά από μία πτώση των πωλήσεων το 2013 η εταιρία επιστρέφει πιο δυναμικά το 2014, με αύξηση κατά περίπου 370 χιλιάδων ευρώ, όμως η τεράστια αύξηση του κόστους

των παρεχόμενων υπηρεσιών μέσα σε μία περίοδο βαθιάς οικονομικής ύφεσης, όπου δεν υπάρχουν πολλά περιθώρια για ρίσκο οδηγεί σε αρνητικό EBITDA και αρνητική κάλυψη τραπεζικών αναγκών.



Διάγραμμα 8.12

EBITDA (2011-2014)

8.7. Πολυκριτηριακό Σύστημα Αριθμοδεικτών - Μοντέλο Z-Score

Το μοντέλο Z-Score, αποτελεί μία μέθοδο πρόβλεψης πιθανής χρεοκοπίας και αναπτύχθηκε για πρώτη φορά από τον Dr. Edward I. Altman το 1968, όταν συνέκρινε οικονομικά στοιχεία χρεοκοπημένων επιχειρήσεων, με ένα τυχαίο δείγμα κανονικά ενεργών. Το συγκεκριμένο μοντέλο, μας δίνει ένα αποτέλεσμα το οποίο προέρχεται από την σύγκριση διάφορων χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών δίνοντας ξεχωριστή βαρύτητα στα αποτελέσματα του καθενός. Τα αποτελέσματα κρίνονται αρκετά ικανοποιητικά καθώς μπορεί να προβλέψει μία ενδεχόμενη χρεοκοπία σε βραχυχρόνιο διάστημα σε ποσοστό άνω του 70%.

Το συγκεκριμένο μοντέλο κατασκευάστηκε λαμβάνοντας υπόψιν οικονομικές καταστάσεις εταιριών που άνηκαν στον βιομηχανικό κλάδο, αλλά στην συνέχεια διαμορφώθηκε έτσι ώστε να προσαρμόζεται και σε άλλους επιχειρηματικούς κλάδους. Υπάρχουν 3 εκδοχές του

μοντέλου ανάλογα τον τύπο της επιχείρησης και το αν εκείνη είναι εισηγμένη ή όχι στο χρηματιστήριο.

Η πρώτη σχέση αφορά εισηγμένες βιομηχανικές μονάδες, και είναι η εξής:

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1 \times X5$$

Όπου:

X1 = Κεφάλαια κίνησης / Σύνολο ενεργητικού

X2 = Παρακρατηθέντα κέρδη / Σύνολο ενεργητικού

X3 = Κέρδη προ τόκων και φόρων / Σύνολο ενεργητικού

X4 = Χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση / Σύνολο παθητικού

X5 = Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

Ο δείκτης X1 εκφράζει την ρευστότητα της επιχείρησης. Χαμηλή ρευστότητα ισοδυναμεί με πιθανότητα αδυναμίας εξόφλησης υποχρεώσεων.

Ο δείκτης X2 εκφράζει τον βαθμό αυτοχρηματοδότησης.

Ο δείκτης X3 μας δείχνει την λειτουργική αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων προ τόκων και φόρων.

Ο δείκτης X4 μας δείχνει τον αριθμό με τον οποίο πρέπει η λογιστική αξία να πολλαπλασιαστεί για να φτάσει την αγοραία.

Ο δείκτης X5 μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακές ροές.

Οι τιμές που λαμβάνει μας δείχνουν τα εξής:

- Αν $Z < 1,8$ τότε έχουμε υψηλή πιθανότητα πτώχευσης εντός της επόμενης χρήσης
- Αν $1,8 < Z < 3$ τότε έχουμε μια εταιρία που ανήκει σε μία γκριζα ζώνη
- Αν $Z > 3$ τότε η εταιρεία θεωρείται "Ασφαλής" με βάση μόνο τα οικονομικά μεγέθη.

Η δεύτερη αφορά μη εισηγμένες βιομηχανικές μονάδες και υπολογίζεται ως εξής:

$$Z1 = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$$

με τον αριθμοδείκτη X4 να διαφοροποιείται σε Λογιστική αξία καθαρής θέσης / Σύνολο παθητικού.

Καθαρή Θέση, είναι το σύνολο των χρημάτων που έχουν επενδυθεί στην επιχείρηση κατά την έναρξη της συν τυχόν παρακρατηθέντα κέρδη κατά τη διάρκεια λειτουργίας της. Η καθαρή Θέση είναι ένα τρόπος μέτρησης της αξίας μιας επιχείρησης και υπολογίζεται αφαιρώντας από το Ενεργητικό, τις Υποχρεώσεις της.

Οι τιμές που λαμβάνει μας δείχνουν τα εξής:

- Αν $Z < 1,23$ τότε έχουμε υψηλή πιθανότητα πτώχευσης εντός της επόμενης χρήσης
- Αν $1,23 < Z < 2,9$ τότε έχουμε μια εταιρία που ανήκει σε μία γκριζα ζώνη
- Αν $Z > 2,9$ τότε η εταιρεία θεωρείται "Ασφαλής" με βάση μόνο τα οικονομικά μεγέθη.

Ενώ η τρίτη και τελευταία εκδοχή, αφορά τους υπόλοιπους τύπους επιχειρήσεων και ορίζεται ως:

$$Z2 = 6.56 \times X1 + 3.26 \times X2 + 6.72 \times X3 + 1.05 \times X4$$

με τον αριθμοδείκτη X4 να διαφοροποιείται και πάλι σε Λογιστική αξία καθαρής θέσης / Σύνολο παθητικού.

Οι τιμές που λαμβάνει μας δείχνουν τα εξής:

- Αν $Z < 1,1$ τότε έχουμε υψηλή πιθανότητα πτώχευσης εντός της επόμενης χρήσης
- Αν $1,1 < Z < 2,6$ τότε έχουμε μια εταιρία που ανήκει σε μία γκριζα ζώνη
- Αν $Z > 2,6$, τότε η εταιρεία θεωρείται "Ασφαλής" με βάση μόνο τα οικονομικά μεγέθη.

Στην συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση βάσει του τρίτου μοντέλου Z-Score στο δείγμα των τριών οικονομικών μονάδων που εξετάζουμε.

Πίνακας 8.43

Μοντέλο Z - Score - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
		2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού		-0,042	0,046	-0,056	-0,089
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού		-0,011	0,072	0,001	-0,262
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού		-0,067	0,137	0,106	-0,096
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού		0,260	0,328	0,140	0,103
Z= 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4		-0,487	1,803	0,494	-1,977

2011-2014: Όπως φαίνεται και στο ακόλουθο γράφημα που περιλαμβάνει τις τιμές ανά έτος που παίρνει η κάθε εταιρία μπορούμε να παρατηρήσουμε την τεράστια ανάγκη που είχε ο ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ για μία ολοκληρωτική αλλαγή στα οικονομικά του το 2011. Εάν κάποιος αναλυτής βρισκόταν στο 2011 θα μας έλεγε πως η πιθανότητα να πτωχεύσει την επόμενη χρονιά είναι βέβαιη καθώς ο δείκτης, όχι μόνο δεν βρίσκεται κοντά στο όριο της 1,1 μονάδας αλλά αντίθετα λαμβάνει ένα μεγάλο αρνητικό ποσό. Η διοίκηση όμως κατάφερε να προασπίσει τα συμφέροντα της καταφέροντας την ερχόμενη χρονιά μία σημαντική συμφωνία η οποία ανεβάζει τον δείκτη πάνω από το 0 και δίνοντας ελπίδες σε μετόχους και εργαζομένους. Το 2013 η εταιρία φεύγει από την κατηγορία της πτώχευσης και μπαίνει σε αυτή της γκρίζας ζώνης, καταφέροντας μία αύξηση κατά 3,8 μονάδες σε σχέση με το αποτέλεσμα του έτους 2011. Η σημαντικότερη όμως παρατήρηση έρχεται την τελευταία χρονιά η οποία μας δείχνει κατά κάποιο τρόπο, την μελλοντική κίνηση του δείκτη. Η τόσο μεγάλη μείωση έρχεται ως απόρροια της διατήρησης υψηλών δανειακών υποχρεώσεων αλλά και της απότομης διακοπής σημαντικών συμφωνιών με πελάτες σε συνδυασμό με την έκτακτη υψηλή φορολογία. Η ένδειξη αυτή πρέπει να κινητοποιήσει την διοίκηση της εταιρίας, έτσι ώστε να γίνουν νέες συμφωνίες για την αύξηση των πωλήσεων ή να γίνει προσπάθεια να αλλάξουν οι όροι των δανειακών συμβάσεων οι οποίοι θα ελαφρύνουν τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας.

ANIMUS

Πίνακας 8.44

Μοντέλο Z - Score - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού	-0,22	-0,02	0,06	0,24
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού	0,20	0,26	0,21	0,20
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού	-0,07	0,14	0,12	0,14
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού	0,55	0,58	0,57	0,66
Z= 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4	-0,703	2,289	2,448	3,882

2011-2014: Το Κ.Α.Α. ANIMUS φαίνεται να εμφανίζει την μικρότερη πιθανότητα χρεοκοπίας στα έτη 2011 έως και 2013 καθώς λαμβάνει τιμές πολύ κοντά στην τιμή 2,6 η οποία είναι το όριο για την είσοδο στην γκριζα ζώνη. Σε αυτό έχουν συμβάλει οι χαμηλές δανειακές υποχρεώσεις της εταιρίας σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων και κατ' επέκταση του ύψους της κερδοφορίας της. Παρατηρώντας όμως και το τελευταίο έτος που εξετάζουμε βλέπουμε πως και το συγκεκριμένο κέντρο όπως και τα δύο άλλα το 2014 καταγράφουν αρνητικές τιμές. Αυτό θα μπορούσε να είναι μία μελλοντική ένδειξη για ολόκληρο τον κλάδο ο οποίος αν δεν βοηθηθεί θα μπορούσε να προξενήσει μεταξύ άλλων και μεγάλα κοινωνικά προβλήματα.

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.

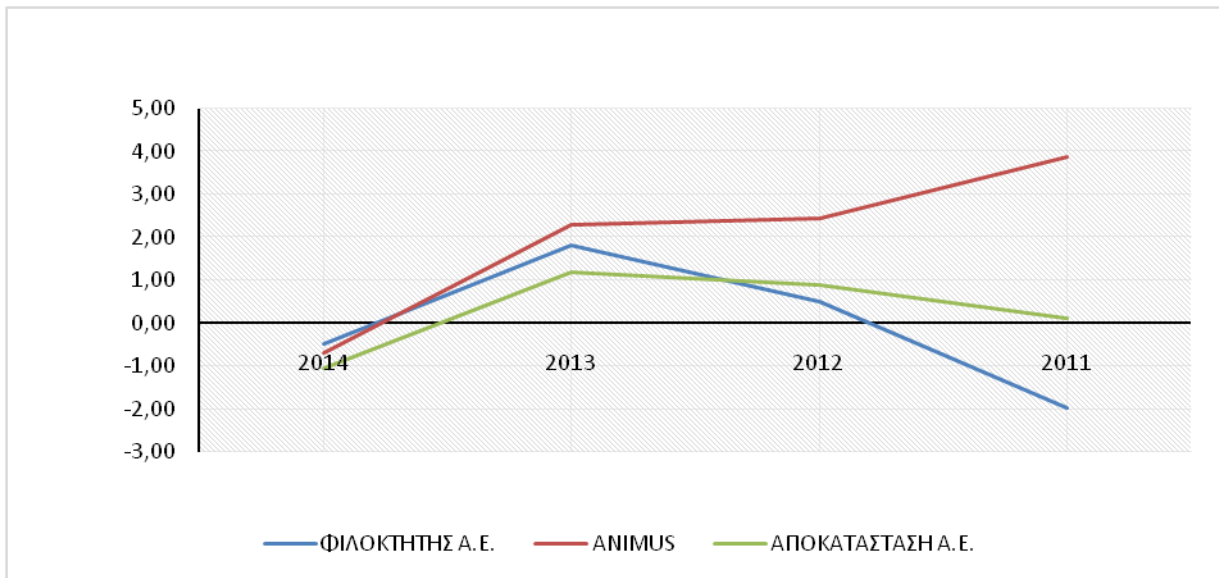
Πίνακας 8.45

Μοντέλο Z - Score - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού	-0,01	0,08	0,04	-0,04
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού	-0,22	-0,05	-0,05	-0,05
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού	-0,11	0,05	0,04	0,02
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού	0,41	0,47	0,46	0,40
Z= 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4	-1,044	1,197	0,892	0,125

2011-2014: Μέσα από την τετραετή αυτή ανάλυση μπορούμε να διαπιστώσουμε την άνοδο του δείκτη κατά τα έτη 2011-2013 και την σταδιακή απομάκρυνση από το όριο της χρεοκοπίας. Οι δείκτες οι οποίοι έχουν μεγαλύτερη βαρύτητα στον υπολογισμό του μοντέλου

z-score είναι ο X1 και ο X2, την διατήρηση αυτών των αποτελεσμάτων σε θετικά επίπεδα εκμεταλλεύτηκε η εταιρία, η οποία για τα συγκεκριμένα έτη δεν έλαβε αρνητικές τιμές. κατά το 2014 όπως έχουμε επισημάνει και στις άλλες 2 εταιρίες η απότομη πτώση και η μεγάλη αύξηση της πιθανότητας για χρεοκοπία μέσα στις επόμενες χρήσεις θα έπρεπε να αυξάνει αρκετά τους προβληματισμούς και εγείρει τις σκέψεις και τις ενέργειες για άμεση αντιμετώπιση της κατάστασης.



Διάγραμμα 8.13

Μοντέλο Z - Score (2011-2014)

Τέλος καλό θα ήταν να επισημανθεί, πως τα αποτελέσματα μας δείχνουν τον κίνδυνο χρεοκοπίας λαμβάνοντας υπόψιν μόνο χρηματοοικονομικούς παράγοντες. Στα πραγματικά αποτελέσματα και στη χρεοκοπία μίας εταιρίας όμως, οδηγούν πολλοί ακόμα ενδογενείς αλλά και εξωγενείς παράγοντες. Για παράδειγμα η απόφαση των μετόχων να στηρίξουν την εταιρία τους, μπορεί να αυξήσει το επικίνδυνο για χρεοκοπία αποτέλεσμα, όπως επίσης και μία αλλαγή στους όρους ενός δανείου ή κάποια αλλαγή στη ισχύουσα φορολογική νομοθεσία.

Θα μπορούσαμε επίσης να σχολιαστεί τα αποτελέσματα στην τετραετία, κρίνοντας τις τιμές και την εγκυρότητα του δείκτη και όχι της εταιρίας. Τα αποτελέσματα θα έδειχναν πως οι εταιρίες θα έπρεπε να έχουν ήδη κλείσει και πως ο δείκτης κρύβει ένα μεγάλο ποσοστό ανακρίβειας. Όμως θα πρέπει πάντα να έχουμε κατά νου, πως η χρηματοοικονομική ανάλυση προσφέρει μία πληροφόρηση, η οποία δεν προδιαγράφει το μέλλον της επιχείρησης, αλλά

λειτουργεί και ως μία προειδοποίηση κινδύνου ή ένδειξη ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος έτσι ώστε οι διοικήσεις των εταιριών να πάρουν αποφάσεις που θα διορθώσουν ή θα αυξήσουν περισσότερο τα αποτελέσματά τους αντίστοιχα. Τέλος όπως έχουμε ήδη αναφέρει και σε προηγούμενο κεφάλαιο ένας αναλυτής δεν πρέπει να βασίζεται 100% στους δείκτες καθώς κρύβουν παγίδες.

8.8 Συμπεράσματα Έρευνας

Ως αποτέλεσμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που προηγήθηκε στα προηγούμενα κεφάλαια και πέρα από τα επιμέρους αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, ο αναγνώστης μπορεί εύκολα να καταλάβει το πόσο σημαντική είναι η χρονιά που ακολουθεί. Τα αποτελέσματα μας έδειξαν πως το 2014, καταγράφηκε μεγάλη πτώση στα αποτελέσματα τόσο των εσόδων, όσο και των κερδών των επιχειρήσεων, αφενός λόγω της βαθύτερης ύφεσης που βίωσε η χώρα και αφετέρου λόγω της επιβολής μεγάλης φορολογίας στον χώρο της ιδιωτικής υγείας. Επιβάλλεται λοιπόν η εξεύρεση άμεσης λύσης, με την συνδρομή όχι μόνο της κρατικής μηχανής, αλλά και ενός κοινού μετώπου, από πλευράς διοικήσεως των κέντρων αποκατάστασης, καθώς τίθεται ο κίνδυνος πολλά από αυτά να μην μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους το 2015.

Περνώντας στα αποτελέσματα των τριών κέντρων που αναλύσαμε χρηματοοικονομικά, θα δούμε πως, η εταιρία με την μεγαλύτερη αποδοτικότητα είναι το κέντρο αποκατάστασης ANIMUS. Παρουσιάζει την δυνατότητα να χρησιμοποιεί πιο αποδοτικά το σύνολο των διαθέσιμων κεφαλαίων του και να σημειώνει το μεγαλύτερο ποσοστό κερδοφορίας. Από την άλλη το Κ.Α.Α. ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ καταφέρνει και εμφανίζεται καλύτερο στην αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων του, από τα οποία καταφέρνει να δημιουργεί περισσότερες πωλήσεις σε σχέση με τα άλλα δύο ανταγωνιστικά κέντρα. Η ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α,Ε, φαίνεται πως υστερεί στα αποτελέσματα των δεικτών της αποδοτικότητας, καθώς την χρονική περίοδο που εξετάσαμε εμφανίζει οριακή καθαρή κερδοφορία μόνο τα έτη 2012 και 2013.

Στην συνέχεια μελετήσαμε τους δείκτες ρευστότητας η αλλιώς κεφαλαίου κίνησης, όπου διαπιστώσαμε πως η εταιρία ANIMUS ενώ εμφάνιζε την μεγαλύτερη άμεση και έμμεση ρευστότητα το 2011, χρονιά την οποία χαρακτηριζόταν και ως "good credit risk", για τους τραπεζικούς οργανισμούς στην συνέχεια κατέγραψε μία μεγάλη πτώση η οποία οφειλόταν

στην αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της. Η ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. από την άλλη εμφανίζει συγκριτικό πλεονέκτημα στον δείκτη ταμειακής ρευστότητας.

Στην συνέχεια εξετάστηκε η συνδυασμένη μόχλευση, η οποία αποτελείται από την λειτουργική και την χρηματοοικονομική μόχλευση. Τα αποτελέσματα, εμφάνισαν μεγάλες αποκλίσεις και δεν είναι σίγουρη η εγκυρότητα τους, παρόλα αυτά λόγω της σημασίας του δείκτη όλα τα αποτελέσματα και ο σχολιασμός τους βρίσκεται σε προηγούμενο κεφάλαιο. Η εξέταση των υπόλοιπων δεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου έδειξε, πως την μεγαλύτερη εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια φαίνεται να έχει η ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. ενώ στον αντίποδα βρίσκεται το Κ.Α.Α. ANIMUS. Σημαντικό στοιχείο είναι πως καμία από τις εταιρίες δεν μπόρεσε την προηγούμενη χρονιά (2014), να εξυπηρετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις όπως μας έδειξε ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων.

Ακολούθησε ο EBITDA, δείκτης ο οποίος μας δείχνει τα πραγματικά καθαρά κέρδη για τις εταιρίες και χρησιμοποιείται αρκετά συχνά σε παγκόσμια κλίμακα. Στα αποτελέσματα ξεχώρισε ο ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ ο οποίος ύστερα από μία δύσκολη χρονιά το 2011, κατάφερε με την επίτευξη σημαντικών συμφωνιών την μεγάλη αύξηση των πωλήσεων του φέρνοντάς τον στην πρώτη θέση του δείκτη τα έτη 2012 και 2013.

Τέλος με το πολυκριτηριακό σύστημα Z-Score που παρουσιάζεται στο αμέσως προηγούμενο κεφάλαιο και αν θεωρηθεί το δείγμα μας αντιπροσωπευτικό του κλάδου, εμφανίζεται η μεγάλη πιθανότητα όλων των κέντρων αποκατάστασης να εμφανίσουν σημαντικά προβλήματα τα αμέσως επόμενα έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μέσα από την μελέτη του χώρου της αποκατάστασης, αλλά και από την χρηματοοικονομική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε στα Κέντρα Αποκατάστασης ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ, ANIMUS και ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε., γίνεται αντιληπτό, πως η χώρα μας διαθέτει άρτια εξοπλισμένες και σύγχρονες κτηριακές εγκαταστάσεις για να εξυπηρετήσει τόσο την εγχώρια όσο και την ζήτηση από το εξωτερικό. Ο εξοπλισμός αλλά και το προσωπικό αυτών των μονάδων, ανταποκρίνεται πλήρως στις απαιτήσεις των διεθνών προτύπων ποιότητας με ασφαλείς διαδικασίες για τους ασθενείς, όπως φαίνεται και στο αντίστοιχο κεφάλαιο. Το περιβάλλον όσο και οι καιρικές συνθήκες, ευνοούν την μακροχρόνια φιλοξενία, η οποία συνήθως είναι απαραίτητη στα περισσότερα περιστατικά τόσο των ατόμων που χρήζουν φροντίδας, όσο και των συγγενικών τους προσώπων, καθώς και ο ψυχολογικός παράγοντας είναι εξίσου σημαντικός.

Η ανάπτυξη όμως του κλάδου δεν εξαρτάται μόνο από αυτά, υπάρχουν και κάποιοι επιβαρυντικοί παράγοντες οι οποίοι εισάγουν ανησυχία και κάνουν τις διοικήσεις και τους μετόχους αυτών των εταιριών, είτε να μην μπορούν, είτε να διστάζουν να κάνουν νέες επενδύσεις. Πρώτα από όλα, η οικονομική ύφεση που επικρατεί στην χώρα, κάνει το μέλλον αυτών των κέντρων αβέβαιο, τόσο με τους έκτακτους φόρους οι οποίοι επιβάλλονται, όσο και με την συνεργασία τους με τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας (Ε.Ο.Π.Υ.Υ.) ο οποίος μέσω των τρίμηνων παρατάσεων που δίνει στον ιδιωτικό χώρο της υγείας, βάζει σε σκέψη αρκετούς. Εδώ θα είναι σημαντικό να επισημανθεί πως τα δημόσια κέντρα αποκατάστασης, στην πλειοψηφία των περιπτώσεων υπολειπόμενα, μην μπορώντας να καλύψουν την ζήτηση, έτσι μία ενδεχόμενη διακοπή συνεργασίας με τα κρατικά ταμεία θα ανάγκαζε ασθενείς χωρίς οικονομική δυνατότητα είτε να πληρώσουν εφ' όσον υπήρχε δυνατότητα, είτε να μην κάνουν θεραπείες αποκατάστασης με ότι αυτό συνεπάγεται.

Σε όλα αυτά προστίθενται και τα αποτελέσματα της πολυκριτηριακής ανάλυσης που προηγήθηκε, η οποία μέσω του γραφήματος που έχει παρατεθεί, μας δείχνει την αυξημένη πιθανότητα χρεοκοπίας και των τριών κέντρων που αναλύσαμε. Κάτι τέτοιο θα μπορούσε να αποτελέσει στοιχείο προβληματισμού για όλο τον κλάδο, αλλά και για την ίδια την πολιτεία καθώς οι επιχειρήσεις μπορεί να μην αντέξουν τις αυξημένες χρηματοοικονομικές πιέσεις

που τους ασκούνται, με αποτέλεσμα πολλοί συνάνθρωποί μας οι οποίοι έχουν ανάγκη μίας ποιοτικής και σωστής αποκατάστασης να βρεθούν αβοήθητοι, καθώς οι κρατικές υποδομές είναι κάτι παραπάνω από ελλιπείς.

Τέλος θα ήταν σημαντικό να επισημανθεί η αναγκαιότητα περαιτέρω διερεύνηση των κέντρων αποκατάστασης καθώς δεν υπάρχουν πολλές βιβλιογραφικές αναφορές και εργασίες οι οποίες να ερευνούν εις βάθος τον χώρο. Μία αντίστοιχη εργασία στο μέλλον θα μπορούσε να βελτίωνε το αποτέλεσμα αναλύοντας ένα μεγαλύτερο δείγμα επιχειρήσεων το οποίο θα λάμβανε υπόψιν του στοιχεία από περισσότερα έτη, βγάζοντας με αυτό τον τρόπο ασφαλέστερα συμπεράσματα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Ισολογισμοί εταιριών

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ - ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ, ΕΠΑΝΕΝΤΑΞΗΣ & ΠΕΡΙΘΑΛΨΗΣ ΗΛΙΚΙΩΜΕΝΩΝ, ΑΝΑΠΗΡΩΝ ΚΑΙ ΠΑΣΧΟΝΤΩΝ ΑΤΟΜΩΝ Α.Ε.						
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41784/04/Β/98/172(05)						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014						
15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)						
(Ποσά σε €)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013			
Αξία επίσημα αποσβέσει			Αξία επίσημα αποσβέσει			
Αναπόσβεστη αξία			Αναπόσβεστη αξία			
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α.ΔΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκαταστάσεως			1. Μεταφορά Κεφάλαιο 19.764.731 μετοχών των 0,55 €			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως			1. Καταβλημένο			
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο			
II. Ενσώμιση ακινοποιήσεως			III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων - Δωρεές παγίων			
1. Γήπεδα - Οικόπεδα			2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα			4. Άλλα ακινήτων και λοιπών παγίων αποκτηθέντων δωρεάν			
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός			IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
5. Μεταφορικά μέσα			1. Τακτικό αποθεματικό			
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός			4. Έκτακτο αποθεματικό			
7. Ακινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές			V. Αποτελέσματα εις νέο			
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			Υπόλοιπο κερδών εις νέο			
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων			
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+II+III)			Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+II+III+ΑΙΙ+ΑΙΙ+ΑΝ)			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ			
I. Αποθέματα			2. Λοιπές προβλέψεις			
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αντιλκαστικά και είδη συνσκευασίας						
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων						
II. Απαιτήσεις			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
1. Πλάσες			I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μείον: Προβλέψεις			1. Ομολογιακά δάνεια			
2. Γραμμάτια εισπρακτά: -Χαρτοφυλακίου			2. Δάνεια τραπεζών			
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			1. Προμηθευτές			
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)			
11. Χρεώσεις διάφοροι			3. Τράπεζες/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			4. Προκαταβολές πελατών			
IV. Διθέσιμα Χρηματικά			5. Υποχρεώσεις στο φόρο - τέλη			
1. Ταμείο			6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση			
Εξόνοο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+ΔΙΙ+ΔΙΙ)			11. Πιστωτές διάφοροι			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+II+III)			
1. Έξοδα επίδομων χρήσεων			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτά			2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΕΤΙΚΟΥ			ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ			
1. Διόρθωση περιουσιακών στοιχείων			1. Διόρθωση αλλότρων περιουσιακών στοιχείων			
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων			2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			
I. Αποθετήματα εκμεταλλεύσεως			Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			(-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων			
Μείον: Κόστος πωλήσεων			(-) Διαφορές φόρου εισοδήματος λόγω τροποποιητικής δήλωσης			
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως			Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι			
Σύνολο			Κέρδη εις νέο			
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			Ζημιές εις νέο			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων			II. Διθέσιμα κερδών γίνεται ως εξής:			
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			1. Τακτικό αποθεματικό			
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			2. Πρώτο μέρος			
Μείον:			8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο			
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & γρασφών						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα						
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως						
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα						
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων						
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων						
Μείον:						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα						
2. Έκτακτες ζημιές						
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων						
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους						
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)						
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων						
Μείον: Όχι από αυτές ενσωματωμένες στο λοιπ. κόστος						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΦΑ ΧΡΗΣΕΩΣ						
O ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ			Καρόλι 26-3-2015			
Γεώργιος Σταματίου			ΑΔΤ Κ 030874			
Αντισταθμής Αρσιτέριδης			ΑΔΤ ΑΕ 046383			
ΓΙΑ ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ			Δημήτριος Ζαγκόσης			
			ΑΔΤ Φ080 607 Αρ. αδ. Ο.ΕΕ 0001215 Α Τάξης			

ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ - ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ, ΕΠΑΝΕΝΤΑΞΗΣ & ΠΕΡΙΘΑΛΨΗΣ ΗΛΙΚΙΩΜΕΝΩΝ, ΑΝΑΠΗΡΩΝ ΚΑΙ ΠΑΣΧΟΝΤΩΝ ΑΤΟΜΩΝ Α.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41784/04/Β/98/172(05) ΑΡ. ΓΕΜΗ 6806801000
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			(Ποσά σε €)			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
			Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2012					
	Αξία κτήσεως	Αποβέσταις	Αντιστοιχία εφόρου	Αξία κτήσεως	Αποβέσταις	Αντιστοιχία εφόρου	Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ								
1. Έξοδα δράσεων & πρώτης εγκατάστασης	3.368.675,96	3.368.675,82	0,14	3.368.675,96	3.367.881,29	794,67		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	2.351.991,97	2.343.095,10	8.896,87	2.351.991,97	2.301.581,55	50.410,42	4.795.626,75	12.730.740,10
	5.720.667,93	5.711.770,92	8.897,01	5.720.667,93	5.669.462,84	51.205,09		
Γ. ΠΛΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. ΕΝΔΟΧΕΙΡΙΑ								
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	4.160.518,98	-	4.160.518,98	4.160.518,98	-	4.160.518,98		
2. Χίρσινα και τεχνικά έργα	22.195.520,39	3.077.895,80	19.117.624,59	21.865.567,16	1.983.613,98	19.901.953,18		
3. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	3.353.166,50	1.364.143,90	1.989.022,60	3.284.920,14	863.752,14	2.421.168,00	993,40	993,40
4. Μεταφορικά μέσα	146.018,13	57.468,70	88.549,43	146.018,13	35.565,99	110.452,14	3.759,08	3.759,08
5. Εππλήσια και λοιπός εξοπλισμός	3.949.093,18	1.855.694,69	2.093.398,49	3.758.680,65	1.166.868,10	2.591.812,55	4.752,48	4.752,48
6. Ακινήματα υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	-	163.050,00	-	163.050,00		
	33.804.317,18	6.355.203,09	27.449.114,09	33.398.755,06	4.049.800,21	29.348.954,85	19.000,00	-
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΣΒΑΣΙΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	88.010,00	-	-	18.000,00	1.533.186,22	-
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	21.500,00	-	-	22.204,33	-	-5.284.097,30
	-	-	89.510,00	-	-	40.204,33	-1.509.745,40	-4.180.561,45
	-	-	-	-	-	-	23.440,82	-9.444.658,75
	-	-	-	-	-	-	4.843.112,85	3.290.926,63
Εξόχιο Πάγιο Ενεργητικό (Γ'ΗΓ'Η)								
	-	-	27.538.624,09	-	-	29.389.159,18		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Αποθέματα								
4. Πρώτες και βοηθητικές (άλες - Αντικείμενα υλικά - Αντιπληκτικά και είδη συσκευασίας)	-	-	114.717,92	-	-	99.181,51		
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	-	-	1.703,55	-	-	12.843,81		
	-	-	116.421,47	-	-	112.025,32		
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
1. Πελάτες	7.567.663,50	-	-	3.957.848,38	-	-		
Μείον: Προβλέψεις	693.283,54	6.874.379,96	-	693.283,54	3.264.564,84	-		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα:	-	-	-	-	-	-		
- Χαρτοφυλάκιο	-	-	-	-	5.163,51	-		
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταρρολογημένες)	-	-	-	-	2.373,00	-		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφαγιασμένες)	-	-	14.360,00	-	-	14.360,00		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	1.039.894,52	-	-	2.584.192,84		
11. Χρωστικές διαφορά	-	-	26.308,26	-	-	27.548,87		
12. Λογαρασμοί διαφερώντων προκαταβολών & πιστώσεων	-	-	7.954.932,74	-	-	5.948.199,49		
	-	-	20.423,85	-	-	4.274,62		
3. Καταθέσεις όψεως & προβλεπόμενες	-	-	579.721,35	-	-	549.578,85		
	-	-	600.145,20	-	-	553.853,47		
	-	-	8.671.499,41	-	-	6.614.075,28		
Εξόχιο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ+ΔΗ+ΔΛ)								
	-	-	8.671.499,41	-	-	6.614.075,28		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-	23.690,89		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	-	-	-	-	-		
3. Λοιπά μεταβατικά λοιπά ενεργητικά	-	-	-	-	-	23.690,89		
	-	-	-	-	-	-		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)								
	-	-	36.219.620,51	-	-	36.078.130,44		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΕΤΙΚΟΙ								
1. Αλλόκλητα περιουσιακά στοιχεία	-	-	141,01	-	-	141,01		
2. Χρωστικοί λογαριασμοί εμψύχων και εμπράγματων ασφαλειών	-	-	28.178.049,42	-	-	28.520.483,10		
	-	-	28.178.190,43	-	-	28.520.624,11		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ								
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)								
Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011					
Αποθεμάτιστα εκμεταλλεύσιμα								
Κύκλος εργασιών (πυλώνες)	13.870.525,61			5.560.919,87				
Μείον: Κύκλος πωληθέντων	8.395.215,19			7.155.052,50				
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσιμα	5.475.310,42			-1.594.132,63				
Πύλος: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσιμα	55.562,00			85.633,45				
Σύνολο	5.530.872,42			-1.508.499,18				
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.153.097,17			1.874.778,92				
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	407.626,38	1.560.723,55		161.163,83	2.035.942,75			
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσιμα	3.970.148,87			-3.544.441,93				
ΠΛΕΟΝ:								
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	84,77			71,28				
Μείον:								
3. Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.655.604,21	1.655.519,44		1.756.180,03	1.756.113,75			
Οικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσιμα	2.314.629,43			-5.300.555,68				
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	78.957,90			25.702,46				
2. Έκτακτα κέρδη	-			-				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-			18.313,60				
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	78.957,90		125.781,00	169.797,06			
Μείον:								
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	213.364,08			64.063,87				
2. Έκτακτες ζημιές	6.360,56			1.694,36				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.676,21			39.826,77				
4. Προβλέψεις για έκτακτες ενδεδειγμένες	-	224.400,85		-	105.585,00			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)	-	2.169.196,48		-	-5.236.343,62			
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων	2.354.608,28			3.404.856,73				
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειπ. κόστος	2.354.608,28			3.404.856,73				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη/ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	2.169.196,48			-5.236.343,62				

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	2.169.196,48	-5.236.343,62
(-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγ. χρήσεων	-1.509.745,40	-4.180.561,45
(+) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	659.441,08	-9.416.905,07
Κέρδη εις νέο	42.440,82	-9.444.658,75
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	-583.852,64	-
2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι	-33.147,62	-27.753,68
Κέρδη εις νέο	42.440,82	-9.444.658,75
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	19.000,00	-
2. Πρώτο μέρισμα	-	-
3. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	23.440,82	-
	42.440,82	-
Κορυφή 20-3-2013		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	
Σταμάτος Γεώργιος ΑΔΤ Κ 630874	Παύλος Εμμανουήλ ΑΔΤ Ν 281714	
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΙΟΥ	
Παπασταθίου Νικόλαος ΑΔΤ Π 632896	Ζαγκούσης Δημήτριος ΑΡ.ΔΕΛΙΑΣ ΟΕΕ 0001215 ΑΤΑΞΗΣ ΑΔΤ Φ 080607 EuroAccountants	

ANIMUS ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΠΕΙΑΣ & ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.6002431/Β/06/03
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)
 (Παρά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσό Κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία κτήσεως	Αποβλός	Αναπόθεση αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλός	Αναπόθεση αξία	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έξοδα άρδευσης & πρώτης εγκατάστασης	129.824,05	46.202,55	83.621,50	64.915,80	44.028,04	20.887,76	
3. Τόκο δανείων κατασκευαστικής περιόδου	92.933,13	92.933,12	0,01	92.933,13	92.933,12	0,01	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	253.612,04	150.369,27	103.242,77	205.496,49	125.954,90	79.541,59	
	<u>476.369,22</u>	<u>289.504,94</u>	<u>186.864,28</u>	<u>363.345,42</u>	<u>262.916,06</u>	<u>100.429,36</u>	
Γ. ΠΛΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Ανομιμωτά ακινήτα							
2. Παραρτήματα & δικαιώματα βιομηχανικής δραστηριότητας	992,10	930,03	32,07	992,10	833,82	128,28	
II. Εννομιμωτά ακινήτα							
1. Γήριδα - Οικόπεδα	255.414,55	0,00	255.414,55	255.414,55	0,00	255.414,55	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	14.902.937,15	2.808.365,98	12.094.571,17	14.022.490,08	2.239.423,83	11.783.066,25	
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπών μηχανολογικών εξοπλισμών	3.669.947,72	1.034.922,15	2.644.925,57	1.954.598,71	728.227,65	1.226.369,06	
5. Μεταφορικά μέσα	599.924,63	250.988,05	348.936,58	432.161,22	199.054,33	233.106,89	
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.522.585,22	1.187.395,69	335.189,53	1.277.101,01	1.001.388,83	275.712,18	
7. Ακινήτα υπό έκταση και προκαταβολές	1.588.875,87	0,00	1.588.875,87	1.673.646,63	0,00	1.673.646,63	
	<u>22.539.585,14</u>	<u>5.271.672,77</u>	<u>17.267.912,37</u>	<u>19.615.402,20</u>	<u>4.168.094,64</u>	<u>15.447.307,56</u>	
Ενόλο ακινήτων (Γ+II)	<u>22.540.547,24</u>	<u>5.272.602,80</u>	<u>17.267.944,44</u>	<u>19.616.364,30</u>	<u>4.168.098,64</u>	<u>15.447.435,84</u>	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			71.760,00			48.000,00	
6. Τόκο με χαρακτήρα αναποτίσεων			170.209,86			170.209,86	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			30.943,47			23.343,47	
			<u>272.913,33</u>			<u>241.553,33</u>	
Ενόλο Πόγου Ενεργητικό (Γ+II+III)			<u>17.540.857,77</u>			<u>15.688.989,17</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Ανάλυση υλικών - Αναλλακτικά και είδη συσκευασίας			107.372,80			31.156,70	
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			0,00			34.670,04	
			<u>107.372,80</u>			<u>65.826,74</u>	
II. Αποταμίευση							
1. Πλεονέκτημα	788.718,39	0,00	788.718,39	5.420.962,94	0,00	5.420.962,94	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			3.829,40			3.279,40	
2. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			44.421,80			44.421,80	
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταρρολογημένες)			0,00			0,00	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οργανισμικές)			0,00			0,00	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			58.444,89			12.023,27	
11. Χρεωστικές διάφορα			2.372.034,22			686.559,47	
12. Αναρροιστικά διαγραφέντων προκαταβολών & πιστώσεων			319.292,21			146.134,76	
			<u>3.586.740,91</u>			<u>6.313.481,64</u>	
IV. Διθέσιμα Χρηματικά							
1. Ταμείο			10.302,58			412,74	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			432.311,86			2.325.965,19	
			<u>442.614,44</u>			<u>2.326.377,93</u>	
Ενόλο κυκλοφορούντων ενεργητικών (Δ+II+III+IV)			<u>4.136.725,15</u>			<u>8.674.478,61</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επίσημων χρήσεων			4.553,65			4.789,04	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			292.135,80			292.135,80	
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά			0,00			0,00	
			<u>296.689,45</u>			<u>296.924,84</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>22.161.139,65</u>			<u>24.769.821,96</u>	
ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΟΤΙΚΟΥ							
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			6.281.890,08			4.132.000,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			1.120.239,58			267.692,88	
			<u>7.402.129,66</u>			<u>4.399.692,88</u>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	Ποσό Κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6.489.899,11	8.794.733,88
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>6.097.440,24</u>	<u>5.643.124,05</u>
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.372.428,87	5.151.609,83
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	51.400,31	49.093,63
Ενόλο	<u>1.423.829,18</u>	<u>5.200.703,46</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	951.924,23	760.188,27
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	<u>1.280.164,24</u>	<u>907.152,67</u>
Μετρώ αποτέλεσμα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	<u>-808.259,29</u>	<u>3.533.362,52</u>
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιπτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	16.760,45	24.323,92
Μείον:		
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεωστών	-	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>530.981,41</u>	<u>514.220,96</u>
Ολικό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	<u>-1.322.480,25</u>	<u>2.961.571,09</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα	527,34	123.569,23
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	-
Μείον:		
1. Έκτακτα και ανάργα έξοδα	707.787,10	90.517,53
2. Έκτακτες ζημιές	-	465,32
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.322,26	406,27
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	708.109,36
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)	<u>-2.031.062,27</u>	<u>2.993.751,20</u>
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.130.263,22	733.905,31
Μείον: 0 από αυτές ενσωματωμένες στο κεφάλαιο	<u>1.130.263,22</u>	<u>733.905,31</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ	<u>-2.031.062,27</u>	<u>2.993.751,20</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό Κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Καθαρά αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	-2.031.062,27	2.993.751,20
ε) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	6.417.734,09	4.386.071,21
ε) Διαφορές φόρων εισοδήματος λόγω τροποποιήσεως δήλωσης	0,00	-
	<u>4.386.671,82</u>	<u>7.389.822,41</u>
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	-865.685,01
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00	0,00
Κέρδη εις νέο	<u>4.386.671,82</u>	<u>6.524.137,40</u>
Ζημιές εις νέο	-	-
Η διθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	-	106.403,31
2. Πρώτο μέρισμα	-	-
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>4.386.671,82</u>	<u>6.417.734,09</u>
	<u>4.386.671,82</u>	<u>6.524.137,40</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΡΧΙΑ 15/06/2015
 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΙΟΥ

ΑΧΙΛΛΕΑΣ ΝΤΑΒΕΛΗΣ
 ΑΔΤ 013011

ΙΩΑΝΝΗΣ ΝΤΑΒΕΛΗΣ
 ΑΔΤ ΑΙ 836285

ΣΟΛΩΜΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
 ΑΡ.ΑΔΕΛΑΕ Ο.Ε.Ε. 23308 Α Τρίτης

ANIMUS ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΠΕΙΑΣ & ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.6002431/Β/06/03
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
 (Ποσό σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011		
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ακτιότητα αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ακτιότητα αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έσοδα άμεσων & πρώτης εγκατάστασης	43.781,40	43.711,07	70,33	43.781,40	43.684,19	117,21
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	92.933,13	92.933,12	0,01	92.933,13	92.933,11	0,02
4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης	192.081,49	103.921,82	88.159,67	150.826,53	78.115,52	72.711,01
	<u>328.796,02</u>	<u>240.566,01</u>	<u>88.230,01</u>	<u>287.541,06</u>	<u>214.732,82</u>	<u>72.828,24</u>
Γ. ΠΛΗΤΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποθέματα ακινοπηγών						
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	982,10	737,61	224,49	982,10	545,19	416,91
II. Ενσώματες ακινοπηγές						
1. Γήριδα - Οικόπεδα	255.414,55	0,00	255.414,55	227.839,55	0,00	227.839,55
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	6.325.660,89	1.883.773,02	4.441.887,87	5.406.138,81	1.158.258,53	4.247.880,28
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	912.810,73	639.283,18	173.526,55	769.691,73	468.445,50	301.246,23
5. Μεταφορικά μέσα	428.811,22	159.955,54	270.455,68	418.311,22	94.037,14	324.274,08
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.130.215,69	777.758,53	352.457,16	814.096,69	604.302,84	209.793,85
7. Ακινοπηγές υπό έκταση και προκαταβολές	6.600.116,47	0,00	6.600.116,47	1.845.732,58	0,00	1.845.732,58
	<u>15.553.038,55</u>	<u>3.459.170,27</u>	<u>12.093.868,28</u>	<u>9.481.810,58</u>	<u>2.325.044,01</u>	<u>7.156.766,57</u>
Εξόλο ακινοπηγών (Γ+II)	<u>15.554.000,65</u>	<u>3.459.907,88</u>	<u>12.094.092,77</u>	<u>9.482.772,68</u>	<u>2.325.589,20</u>	<u>7.157.183,48</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			48.000,00			0,00
6. Τίτλοι με χαρακτηρισμό ακινοπηγών			118.769,50			0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			12.993,47			12.993,47
			<u>179.762,97</u>			<u>12.993,47</u>
Εξόλο Πόρου Ενεργητικού (Γ+II+III)			<u>12.273.854,74</u>			<u>7.170.176,95</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Α. Αποθέματα						
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Απολακτικά και είδη συσκευασίας			41.914,63			102.517,73
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			<u>3.734,80</u>			<u>3.653,93</u>
			<u>45.649,43</u>			<u>106.171,66</u>
II. Αποζητήσεις						
1. Πείλατες	7.457.908,63	0,00	7.457.908,63	3.870.052,04	0,00	3.870.052,04
Μέσον: Προβλέψεις						
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			12.793,80			15.279,40
2. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			34.907,40			0,00
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			0,00			13.452,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			0,00			0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			29.489,00			0,00
11. Χρεωστικές διαφορά			229.091,81			292.297,02
12. Λογαριασμοί διαπραγματευόμενων προκαταβολών & πιστώσεων			0,00			1.652.062,92
			<u>7.764.181,64</u>			<u>5.843.144,38</u>
IV. Διαθέσιμα Χρηματικά						
1. Ταμείο			520,40			343,81
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>959.074,72</u>			<u>800.920,87</u>
			<u>959.595,12</u>			<u>801.264,68</u>
Εξόλο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+IV)			<u>8.769.426,19</u>			<u>8.750.580,72</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επίσημων χρήσεων			10.834,12			10.941,15
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			292.135,80			263.303,95
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			0,00
			<u>302.969,92</u>			<u>274.245,10</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			<u>21.434.489,86</u>			<u>14.287.831,01</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΟΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων			4.132.000,00			4.132.000,00
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			267.692,88			0,00
			<u>4.399.692,88</u>			<u>4.132.000,00</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
	χρημάτων 2012	χρημάτων 2011		
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο				
(113.950 μετοχές των 40,00€)				
1. Κατοβλήσιμα	3.850.000,00	3.850.000,00		
II. Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτο	0,00	0,00		
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων - Δωρεές παγίων				
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	708.361,03	0,00		
4. Αξία ακινήτων και λοιπών παγίων αποκτηθέντων δωρεάν	0,00	0,00		
	<u>708.361,03</u>	<u>0,00</u>		
IV. Αποθεματικό κεφάλαιο				
1. Ταμειακό αποθεματικό	235.328,12	155.556,10		
5. Αποροκλήσιμα αποθεματικά ειδικών διατεθέντων νόμων	2.824.000,00	2.486.500,00		
	<u>3.059.328,12</u>	<u>2.642.056,10</u>		
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	4.396.071,21	2.880.383,86		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	-		
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-	-		
	<u>4.396.071,21</u>	<u>2.880.383,86</u>		
VI. Ποσά προσαρμογών για αύξηση κεφαλαίου				
1. Καταθέσεις μετόχων ή επίδοτων	177.000,00	0,00		
	<u>177.000,00</u>	<u>0,00</u>		
Εξόλο ιδίων κεφαλαίων (Α+II+III+IV+V+VI)	<u>12.190.760,36</u>	<u>9.372.438,96</u>		
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00		
2. Δάνεια τραπεζών	1.761.144,22	1.592.770,61		
	<u>1.761.144,22</u>	<u>1.592.770,61</u>		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθειές	578.721,20	430.487,02		
2. Γραμμάτια πληρωτέα	57.746,96	72.816,17		
3α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	617.104,92	672.939,15		
3. Τράπεζες/Αξιογραφήσιμων υποχρεώσεων	2.878.388,43	1.138.125,65		
4. Προκαταβολές πελατών	9.941,26	3.173,85		
5. Υποχρεώσεις στο φόρο - ε.η.η.	473.210,43	437.327,55		
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	709.083,31	274.835,52		
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	405.587,04	422.819,77		
11. Πληρωτέες διαφορά	1.751.797,03	225.409,36		
	<u>7.491.592,08</u>	<u>3.297.692,04</u>		
Εξόλο υποχρεώσεων (Γ+II)	<u>9.242.726,30</u>	<u>4.890.372,65</u>		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Εξόδα χρήσεως διυλισμένα	864,40	14.224,80		
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	129,80	794,60		
	<u>994,20</u>	<u>15.019,40</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>21.434.489,86</u>	<u>14.287.831,01</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΕΙΣΤΟΤΙΚΟΥ				
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων	4.132.000,00	4.132.000,00		
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως	267.692,88	0,00		
	<u>4.399.692,88</u>	<u>4.132.000,00</u>		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

	Ποσό Κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		7.082.373,67		6.457.469,78
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>3.104.286,24</u>		<u>3.130.239,93</u>
Μετά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως		3.958.077,43		3.327.229,85
Πλέον/ Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		94.314,99		296.343,47
		<u>4.052.332,42</u>		<u>3.623.573,28</u>
Εξόλο				
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	736.939,11		918.350,30	
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμα	650.476,06	1.387.415,17	687.458,48	1.585.808,78
Μετρά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		<u>2.664.917,25</u>		<u>2.037.764,50</u>
ΠΛΕΟΝ:				
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	25.990,42		20.400,73	
Μείον:				
2. Έσοδα και ζημιές συμμετοχών & χρηματίων	-		0,00	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	469.914,67	443.924,25	278.974,63	258.573,90
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως		<u>2.220.993,00</u>		<u>1.779.190,60</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.508,40		532,16	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	5.508,40	-	532,16
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	153.899,14		38.244,25	
2. Έκτακτες ζημιές	57,20		187,09	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.230,64		2.152,80	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	157.186,98	-	40.584,14
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)		<u>2.069.314,42</u>		<u>1.739.138,62</u>
ΜΕΙΟΝ Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	935.391,74		932.538,26	
Μείον 0 επί αυτών αναγνωρισθέντες στο λοιπό κέρδος	935.391,74		932.538,26	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ		<u>2.069.314,42</u>		<u>1.739.138,62</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό Κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	2.069.314,42	1.739.138,62		
-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδη/ζημιές) προηγ. χρήσεων	2.880.383,86	1.652.192,95		
-) Διαφορές φόρου εισοδήματος λόγω τροποποιητικής δήλωσης	0,00	-40.121,28		
	<u>4.949.698,28</u>	<u>3.351.210,29</u>		
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	-473.854,05	-402.865,74		
2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι	-	0,00		
Κέρδη εις νέο	<u>4.475.844,23</u>	<u>2.948.344,55</u>		
Ζημιές εις νέο	-	-		
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
1. Τακτικό αποθεματικό	79.773,02	67.960,89		
2. Πρώτο μέρος	-	-		
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	4.396.071,21	2.880.383,66		
	<u>4.475.844,23</u>	<u>2.948.344,55</u>		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΗΜΕΡΑ 31/03/2013
 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΙΟΥ

ΑΧΙΛΛΕΑΣ ΝΤΑΒΕΛΗΣ
 ΑΔΤ Υ313011

ΙΩΑΝΝΗΣ ΝΤΑΒΕΛΗΣ
 ΑΔΤ ΑΙ 836285

ΜΙΧΑΗΛ ΠΑΠΑΤΖΙΤΣΗΣ
 ΑΔΤ =473982Α.Μ.Ο.Ε. 30925 Α Τμήρ

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)
 (Ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		
	Άξια κτήσεως	Αποδοχές	Ακίνητη αξία	Άξια κτήσεως	Αποδοχές	Ακίνητη αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα άρδευσης & πρόληψης εγκαταστάσεων	11.290,62	8.091,59	3.199,03	11.290,62	6.962,53	4.328,09
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	329.163,45	219.442,28	109.721,17	329.163,45	186.525,94	142.637,51
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	475.788,66	299.886,28	175.902,38	464.288,66	249.715,60	214.573,06
	616.242,73	527.420,15	288.822,58	804.742,73	443.204,07	361.538,66
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Ενόσμητες ακινήτοποιησεις	30.982,50	-	30.982,50	30.982,50	-	30.982,50
3. Λόγια και τεχνικά έργα	4.584.711,07	967.852,89	3.616.858,18	4.407.572,23	768.597,70	3.618.974,53
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1.724.101,59	1.031.848,47	692.453,12	1.720.712,46	859.435,97	861.276,49
5. Μεταφορικά μέσα	68.242,38	40.866,63	27.275,75	68.242,38	30.047,85	38.194,53
6. Επιπλα και λοιπά εξοπλιστικά	1.041.418,63	778.031,37	263.387,26	1.041.418,63	673.583,32	367.835,31
7. Ακινήτοποιησεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,00	0,00	0,00	86.632,93	0,00	86.632,93
	7.449.456,17	2.818.499,36	4.630.956,81	7.355.561,13	2.351.664,84	5.003.896,29
III. Στοιμότητες και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Στοιμότητες σε λοιπές επιχειρήσεις			7.373,24			7.373,24
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			5.800,00			5.800,00
			13.173,24			13.173,24
Ενόλο Πάγιο Ενεργητικό (Γ+III)			4.644.130,05			5.017.069,53
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Αποθέματα						
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αναλωσιμικά και είδη οικιακής χρήσης			6.157,78			7.242,60
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			0,00			0,00
			6.157,78			7.242,60
II. Αποπληκτικές						
1. Πελικές		0,00			0,00	
Μείον: Προβλέψεις		0,00	1.363.526,07		0,00	2.472.733,32
2. Γραμμάτια εισπρακτέα:						
- Χαρτοφυλάκιο			-		0,00	-
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταπονοληγμένες)			40.000,00		40.000,00	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οργανισμικές)			0,00		0,00	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			858.248,57		640.322,68	
11. Χρεώσεις διάφορες			0,00		0,00	
12. Αναρροασιμότητες προκαταβολών & πιστώσεων			2.261.774,64		3.153.056,00	
IV. Διάρθρα Χρηματικά						
1. Ταμείο			6.073,78			7.760,57
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			618.125,46			917.903,38
			624.199,24			925.663,95
Ενόλο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ+II+III+IV)			2.892.131,66			4.085.962,55
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επίσημων χρεώσεων			0,00			510,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			-		-	-
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			510,00
ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			7.625.084,29			9.465.080,74
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΩΤΙΚΟ						
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			0,00			0,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων			4.720.000,00			4.720.000,00
			4.720.000,00			4.720.000,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
(44.000 μετοχές, των 50.00€)		
1. Καταβλημένο	2.200.000,00	2.200.000,00
II. Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επικυρηθείσες		
1. Επικυρηθείσες - Δωρεές παγίων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.374,00	4.374,00
4. Αξία ακινήτων και λοιπών παγίων αποκτηθέντων δωρεάν	0,00	0,00
	4.374,00	4.374,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00
5. Άφρατ. Αποθ. Ειδ. Διαπόνητων Νόμων	2.716.769,85	2.716.769,85
	2.716.769,85	2.716.769,85
V. Αποαλλοτρίωτα εις νέο		
Υπόλοιπο κεφάλων εις νέο	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-1.248.534,84	-
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-437.530,90	-437.530,90
	-1.686.065,74	-437.530,90
Ενόλο ιδίων κεφαλαίων (A+II+III+IV+V)	3.235.078,11	4.483.612,95
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
2. Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Ουράλιμα δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	1.620.385,59	1.644.724,28
	1.620.385,59	1.644.724,28
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	72.257,82	133.562,11
2. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	2.783,16
3α. Επιταγές πληρωτέες (μεταπονοληγμένες)	98.818,36	170.263,00
3. Τρέπτες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.583.286,65	2.659.111,23
5. Υποχρεώσεις από φόρους - Ήδη	16.832,63	86.305,25
6. Διαφορετικά Οργανισμικά	65.624,01	133.318,15
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επίσημη χρήση	0,00	0,00
11. Πιστώσεις διάφορες	101.405,42	141.629,61
	2.958.425,00	3.326.972,51
Ενόλο υποχρεώσεων (Γ+II)	4.578.810,68	4.971.696,79
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως διαθεσίμων	11.195,50	9.771,00
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	0,00	-
	11.195,50	9.771,00
ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	7.625.084,29	9.465.080,74
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ		
1. Διαφορές ελλείψεων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλείων	4.720.000,00	4.720.000,00
	4.720.000,00	4.720.000,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013	
	Ποσά	Ποσά	Ποσά	Ποσά
Αποαλλοτρίωτα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πυλώνες)		2.926.911,64		2.568.520,03
Μείον: Κόστος πωλήσεων		3.117.842,00		1.473.278,18
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-190.930,36		1.095.241,85
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		0,00		0,00
Ενόλο		-190.930,36		1.095.241,85
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	362.334,95		357.213,27	
3. Έξοδα λειτουργιών πιστώσεων	256.216,00	618.550,95	251.858,33	609.071,60
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-809.481,31		486.170,25
ΠΛΕΟΝ:				
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	948,19		924,79	
Μείον:				
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεωγράφων	-		0,00	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	409.372,38	408.424,19	432.418,29	431.493,50
Οικία αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-1.217.905,50		54.676,75
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έσοδα	0,00		0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	0,00	-	0,00
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έξοδα	30.629,34		31.055,11	
2. Έκτακτες ζημιές	-		0,00	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,00	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	30.629,34	-	31.055,11
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)		-1.248.534,84		23.621,64
Μείον: Ό από απώλειες αναγνωρισμένες στο λοιπό κόστος	551.050,60		542.588,96	
	551.050,60		542.588,96	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ		-1.248.534,84		23.621,64

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	-1.248.534,84	23.621,64
(-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	-437.530,90	-461.152,54
(-) Διαφορές φόρου εισοδήματος λόγω τροποποιητής δήλωσης	0,00	-
	-1.686.065,74	-437.530,90
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόρα	0,00	0,00
Κέρδη εις νέο		
Ζημιές εις νέο	-1.686.065,74	-437.530,90
Η διαθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	-	0,00
2. Πρόσθετο μέρος	-	-
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-1.686.065,74	-437.530,90
	-1.686.065,74	-437.530,90

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ ΤΟΥ ΔΕ

ΤΡΙΚΑΛΑ, 30/Απριλίου 2015
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΕΡΙΚΛΗΣ ΣΤΟΦΟΡΟΣ
 ΑΙΤ ΑΕ 852755

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΑΙΤΣΗΣ
 ΑΙΤ ΑΚ 971999

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΖΙΟΓΟΣ
 ΑΙΤ ΑΕ 799187 - Αρ. απ. 26598/Α

ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 62479/33Β/07/03
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
5η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
(Ποσό σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντιστοιχία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντιστοιχία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ίδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	11.290,62	5.833,47	5.457,15	11.290,62	3.575,35	7.715,27
3. Τόκο δανείων κατασκευαστικής περιόδου	329.163,45	153.609,60	175.553,85	329.163,45	87.776,91	241.386,54
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	443.884,58	202.565,30	241.319,28	423.884,58	116.751,68	307.132,90
	784.338,65	362.008,37	422.330,28	764.338,65	208.103,94	556.234,71
Γ. ΠΛΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ενόχλητες ακινήτοποιητές						
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	30.982,50	-	30.982,50	30.982,50	-	30.982,50
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	4.407.572,23	612.294,81	3.795.277,42	4.407.572,23	391.916,21	4.015.656,02
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1.720.712,46	687.364,72	1.033.347,74	1.720.712,46	429.257,86	1.291.454,60
5. Μεταφορικά μέσα	68.242,38	23.223,61	45.018,77	68.242,38	15.716,96	52.525,42
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.039.672,04	567.388,44	472.283,60	1.038.955,04	317.867,17	719.087,87
7. Ακινήτοποιητες υπό εκτέλεση και προκαταβολές	8.000,00	0,00	8.000,00	0,00	0,00	0,00
	7.275.181,61	1.890.271,58	5.384.910,03	7.264.464,61	1.154.758,20	6.109.706,41
ΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			2.121,24			2.121,24
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			5.800,00			3.500,00
			7.921,24			5.621,24
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+Ι)			5.392.831,27			6.115.327,65
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Λοιπήματα						
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλύσιμα υλικά - Απολαβικά και ετήσι συνκευαστά			6.576,82			8.746,16
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			0,00			0,00
			6.576,82			8.746,16
Ι. Αποθεματικά						
1. Πλεονέκτημα	0,00		0,00			0,00
Μείον: Προβλέψεις	0,00	3.236.824,85		0,00	1.810.376,40	
2. Τροχίσματα εισπραχθέντα:						
- Λογιστηριακά			-		0,00	
3α. Επιταγές εισπραχθέντες (μεταρρολογημένες)			40.000,00		0,00	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφαραγισμένες)			0,00		0,00	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων						
11. Χρωστίες διάφορα			634.857,39			894.838,16
12. Λογαριασμοί διακρίσεων προκαταβολών & πιστώσεων			38.000,00			44.000,00
			3.949.682,24			2.749.214,56
ΙΙ. Διαθέσιμα Χρηματικά						
1. Ταμεία			3.717,37			10.634,89
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			35.370,85			1.474.490,52
			39.088,22			1.485.125,41
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+Ι+ΙΙ)			3.995.347,28			4.243.086,13
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επίδοσης χρήσεων			510,00			0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπραχθέντα			0,00			43.080,63
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			3.619,65			0,00
			510,00			43.080,63
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			9.811.018,83			10.957.728,12
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΕΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			0,00			0,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών			4.720.000,00			4.720.000,00
			4.720.000,00			4.720.000,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ				
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο				
(44.000 μετοχές, των 50,00€)				
1. Καταβλημένο	2.200.000,00	2.200.000,00		
ΙΙ. Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτο	0,00	0,00		
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων - Διαφορές παγίων				
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.374,00	4.374,00		
4. Αξία ακινήτων και λοιπών παγίων αποκτηθέντων δωρεάν	0,00	0,00		
	4.374,00	4.374,00		
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια				
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00		
5. Απορ. Αποθ. Ειδ. Διατήρησης Ύψων	2.716.769,85	2.716.769,85		
	2.716.769,85	2.716.769,85		
ΙV. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	0,00	0,00		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	-341.043,46		
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-461.152,54	-170.812,90		
	-461.152,54	-511.856,36		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV)	4.459.931,31	4.409.287,49		
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
2. Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00		
2. Δάνεια τραπεζών	1.751.143,29	1.883.447,97		
	1.751.143,29	1.883.447,97		
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	73.664,29	155.350,44		
2. Τροχίσματα πληρωτέα	11.910,69	0,00		
3α. Επιταγές πληρωτέες (μεταρρολογημένες)	307.102,91	648.745,65		
3. Τράπεζες (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	2.672.078,07	3.424.737,22		
5. Υποχρεώσεις από φόρους - ΕΙΛ	62.879,95	53.614,34		
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	201.638,38	140.372,48		
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επίσημη χρήση	0,00	0,00		
11. Πιστωτές διάφορα	261.517,64	234.659,03		
	3.590.792,23	4.657.479,16		
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+Ι+ΙΙ)	5.341.935,52	6.549.927,13		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	9.092,00	7.514,50		
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,00	-		
	9.092,00	7.514,50		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	9.811.018,83	10.957.728,12		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
1. Διακρίσεις ολλόκλητων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00		
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών	4.720.000,00	4.720.000,00		
	4.720.000,00	4.720.000,00		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πυλώνες)	2.854.354,72	2.614.583,55		
Μείον: Κόστος πωληθέντων	1.992.474,35	2.105.888,44		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	861.880,37	508.695,11		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3.619,65	107.466,87		
Σύνολο	865.500,02	616.161,98		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	414.080,96	443.848,15		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	0,00	443.848,15		
Μειών: Μικτά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	451.419,16	172.313,63		
ΠΛΕΟΝ:				
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	59,09	0,00		
Μείον:				
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & υφαιρέσεων	-	0,00		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	381.812,79	381.753,70		
Οικία αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	69.665,46	508.141,27		
Ι. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα	0,00	42,57		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	42,57		
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανάργα έξοδα	18.961,64	5.258,59		
2. Έκτακτες ζημιές	-	0,00		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-	18.961,64		
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)				
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	889.417,81	886.526,81		
Μείον: Ο από σπασί αναγνωρισμένες στο λειψόδοξο	889.417,81	886.526,81		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ	50.703,82	-341.043,46		

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	50.703,82	-341.043,46		
-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	-511.856,36	-170.812,90		
=) Διαφορές φόρου εισοδήματος λόγω τροποποιητής δήλωσις	0,00	-		
	-461.152,54	-511.856,36		
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00		
2. Λοιπά μη ανακατανεμημένα στο λειτουργικό κόστος φόρος	0,00	0,00		
Κέρδη εις νέο				
Ζημιές εις νέο	-461.152,54	-511.856,36		
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
1. Τακτικά αποθεματικά	-	-		
2. Πρώτο μέρος	-461.152,54	-511.856,36		
3. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-461.152,54	-511.856,36		

Ο ΠΡΟΪΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.

ΤΡΙΚΑΛΑ, 30/Απριλίου 2013
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΕΡΙΚΛΗΣ ΣΤΟΦΟΡΟΣ
 ΑΔΤ ΑΓ 852755

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΑΪΤΣΗΣ
 ΑΔΤ ΑΚ 971999

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΣΙΔΩΡΟΣ
 ΑΔΤ ΑΕ 799187 - Αρ. οδ. 295980Α

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

Πίνακες

Πίνακας 8.1

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ	-1.308.691,91	7.633.105,41	5.475.310,42	-1.594.132,63
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	-19,01%	47,94%	39,47%	-28,67%

Πίνακας 8.2

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	-57,63%	29,36%	15,64%	-94,16%

Πίνακας 8.3

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
	2014	2013	2012	
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ	1.372.428,87	5.151.609,83	3.958.017,43	3.327.229,81
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	21,21%	58,58%	56,04%	51,53%

Πίνακας 8.4

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
	2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	-31,39%	34,04%	29,30%	26,93%

Πίνακας 8.5

Μικτό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ/ΖΗΜΙΑ		-190.930,36	1.095.241,85	861.880,37	508.695,11
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-6,52%	42,64%	30,20%	19,46%

Πίνακας 8.6

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-42,66%	0,92%	1,78%	-13,04%

Πίνακας 8.7

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)		23.365.926,37	29.015.056,32	26.409.651,21	27.387.851,22
		-16,98%	16,11%	8,21%	-19,12%

Πίνακας 8.8

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)		16.289.138,28	17.925.936,42	16.830.293,01	12.103.335,22
		-12,47%	16,70%	12,30%	14,37%

Πίνακας 8.9

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ + ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ (ΒΡΑΧ/ΜΟΣ + ΜΑΚΡ/ΜΟΣ)		7.438.750,35	8.787.448,46	8.883.212,67	9.717.472,68
		-16,78%	0,27%	0,57%	-3,51%

Πίνακας 8.10

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		-37,47%	33,01%	44,79%	-159,11%

Πίνακας 8.11

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
		2014	2013	2012	2011
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-3.966.828,96	4.673.542,94	2.169.186,48	-5.236.343,62
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
		-57,63%	29,36%	15,64%	-94,16%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
		16,38%	36,64%	38,30%	15,41%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		397,06%	306,88%	747,85%	1096,29%
	ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)	-37,47%	33,01%	44,79%	-159,11%

Πίνακας 8.12

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
		-16,77%	20,74%	16,97%	18,56%

Πίνακας 8.13

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ANIMUS (2011-2014)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
		ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-2.031.062,27	2.993.751,20	2.069.314,42	1.739.138,62
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
		-31,39%	34,04%	29,30%	26,93%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
		29,19%	35,52%	32,95%	45,26%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
		182,99%	171,57%	175,83%	152,23%
	ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)	-16,77%	20,74%	16,97%	18,56%

Πίνακας 8.14

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		-38,59%	0,53%	1,14%	-7,73%

Πίνακας 8.15

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2) - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

		ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
		ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
1	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-1.248.534,84	23.621,64	50.703,82	-341.043,46
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
		-42,66%	0,92%	1,78%	-13,04%
2	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
		37,40%	27,14%	29,09%	23,86%
3	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		241,88%	211,10%	219,98%	248,51%
	ΣΥΝΟΛΟ (1 × 2 × 3)	-38,59%	0,53%	1,14%	-7,73%

Πίνακας 8.16

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
		65,03%	112,45%	286,40%	168,98%

Πίνακας 8.17

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
		53,42%	60,94%	57,93%	68,90%

Πίνακας 8.18

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
		90,47%	57,29%	64,00%	59,30%

Πίνακας 8.19

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		17.674.013,08	17.475.906,80	8.671.499,41	6.614.075,28
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		19.437.710,53	15.459.391,98	10.687.001,25	9.824.968,59
		89,51%	112,65%	80,52%	67,05%

Πίνακας 8.20

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		4.136.728,15	8.674.478,61	8.769.426,19	6.750.580,72
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		9.095.850,52	9.191.074,81	7.481.582,08	3.287.602,04
		48,58%	97,34%	121,25%	212,70%

Πίνακας 8.21

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.892.131,66	4.085.962,55	3.995.347,28	4.243.086,13
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		2.958.425,09	3.326.972,51	3.590.792,23	4.657.479,16
		97,39%	122,47%	111,00%	91,88%

Πίνακας 8.22

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	250.676,36 0,00	66.154,84 0,00	600.145,20 0,00	553.853,47 0,00
+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	15.909.955,51	16.189.246,18	6.888.729,96	3.286.451,35
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	19.437.710,53 95.796,30	15.459.391,98 469.971,25	10.687.001,25 104.312,84	9.824.968,59 80.553,81
	83,55%	108,45%	70,77%	39,41%

Πίνακας 8.23

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
	2014	2013	2012	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	442.614,44 0,00	2.326.377,93 0,00	959.595,12 0,00	801.264,68 0,00
+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	792.547,79	5.424.242,34	7.470.702,43	3.898.783,44
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	9.095.850,52 1.715.820,33	9.191.074,81 5.354,15	7.481.582,08 9.941,26	3.287.602,04 3.173,85
	16,74%	84,38%	112,83%	143,10%

Πίνακας 8.24

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	624.199,24 0,00	925.663,95 0,00	39.088,22 0,00	1.485.125,41 0,00
+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ (ΠΕΛΑΤΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ + ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ + ΕΠΙΤΑΓΕΣ)	1.403.526,07	2.512.733,32	3.276.824,85	1.810.376,40
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	2.958.425,09 0,00	3.326.972,51 0,00	3.590.792,23 0,00	4.657.479,16 0,00
	68,54%	103,35%	92,34%	70,76%

Πίνακας 8.25

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			2011
	2014	2013	2012	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	250.676,36 0,00	66.154,84 0,00	600.145,20 0,00	553.853,47 0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	19.437.710,53 95.796,30 41.354,38	15.459.391,98 469.971,25 55.233,45	10.687.001,25 104.312,84 56.556,76	9.824.968,59 80.553,81 46.373,62
	1,29%	0,44%	5,64%	5,66%

Πίνακας 8.26

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	442.614,44	2.326.377,93	959.595,12	801.264,68
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	9.095.850,52 1.715.820,33 30.943,62	9.191.074,81 5.354,15 25.843,80	7.481.582,08 9.941,26 864,40	3.287.602,04 3.173,85 14.224,80
	5,97%	25,25%	12,84%	24,29%

Πίνακας 8.27

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
	2014	2013	2012	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ +	624.199,24	925.663,95	39.088,22	1.485.125,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - - ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ + + ΕΞΟΔΑ ΔΟΥΛ.	2.958.425,09 0,00 11.195,50	3.326.972,51 0,00 9.771,00	3.590.792,23 0,00 9.092,00	4.657.479,16 0,00 7.514,50
	21,02%	27,74%	1,09%	31,84%

Πίνακας 8.28

Συνδυασμένη Μόγλευση - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.	
	2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,26	0,77
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,57	0,15
	2,22	5,21
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-1,14	32,92
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,26	0,77
	0,90	42,76
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)	2,01	222,77

Πίνακας 8.29

Συνδυασμένη Μόγλευση - ANIMUS (2011-2014)

Εταιρία Έτος	ANIMUS	
	2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ	-1,43	0,42
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,26	0,25
	5,39	1,71
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-0,43	0,46
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	-1,43	0,42
	0,30	1,09
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)	1,63	1,87

Πίνακας 8.30

Συνδυασμένη Μόχλευση - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.	
		2014	2013
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ		-5,04	0,02
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		0,14	-0,10
		-36,10	-0,15
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ		2,85	-0,05
ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ		-5,04	0,02
		-0,57	-3,35
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ (COMBINED LEVERAGE)		20,45	0,51

Πίνακας 8.31

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ		-2.810.331,70	5.972.114,85	3.824.705,92	-3.480.229,87
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ		1.156.497,26	1.298.571,91	1.655.519,44	1.756.113,75
		-2,43	4,60	2,31	-1,98

Πίνακας 8.32

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ		-1.516.841,31	3.565.542,63	2.513.238,67	1.997.712,52
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ		514.220,96	571.791,43	443.924,25	258.573,90
		-2,95	6,24	5,66	7,73

Πίνακας 8.33

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ		-840.110,65	455.115,14	432.457,52	167.097,81
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ		408.424,19	431.493,50	381.753,70	508.141,27
		-2,06	1,05	1,13	0,33

Πίνακας 8.34

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		10.585.527,84	14.157.983,02	4.843.112,85	3.290.926,63
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		42.031.312,66	43.448.261,98	36.219.020,51	36.078.130,44
		25,18%	32,59%	13,37%	9,12%

Πίνακας 8.35

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			2011
		2014	2013	2012	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		12.110.764,28	14.431.826,55	12.190.760,36	9.372.438,96
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		22.161.139,65	24.760.821,98	21.434.480,86	14.267.831,01
		54,65%	58,28%	56,87%	65,69%

Πίνακας 8.36

Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			2011
		2014	2013	2012	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		3.235.078,11	4.483.612,95	4.459.991,31	4.409.287,49
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		7.825.084,29	9.465.080,74	9.811.018,83	10.957.729,12
		41,34%	47,37%	45,46%	40,24%

Πίνακας 8.37

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε.		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		-458.194,91	3.263.535,69	42.440,82
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		19.764.731	19.764.731	8.719.685
		0,02 €	0,17 €	0,00 €

Πίνακας 8.38

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ANIMUS (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		4.386.671,82	6.524.137,40	4.475.844,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		113.950	96.250	96.250
		38,50 €	67,78 €	46,50 €

Πίνακας 8.39

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2012-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.		
		2014	2013	2012
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		-1.686.065,74	-437.530,90	-461.152,54
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ		44.000	44.000	44.000
		38,32 €	9,94 €	10,48 €

Πίνακας 8.40

ΕΒΙΤΔΑ - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

ΕΒΙΤΔΑ					
	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.883.863,88	15.920.558,04	13.870.525,61	5.560.919,87
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-8.192.555,79	-8.287.452,63	-8.395.215,19	-7.155.052,50
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-469.029,29	-366.595,78	-407.626,38	-161.163,83
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΝΕΤ ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)		784.612,50	461.224,27	1.201.511,11	1.530.077,81
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ		65.805,02	63.150,75	55.562,00	85.633,45
ΕΒΙΤΔΑ		-927.303,68	7.790.884,65	6.324.757,15	-139.585,20
Interest Expense		1.156.497,26	1.298.571,91	1.655.519,44	1.756.113,75
Capital Repayments		-0,80	6,00	3,82	-0,08

Πίνακας 8.41

ΕΒΙΤΔΑ - ANIMUS (2011-2014)

ΕΒΙΤΔΑ					
	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		6.469.869,11	8.794.733,88	7.062.373,67	6.457.469,78
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-5.097.440,24	-3.643.124,05	-3.104.356,24	-3.130.239,97
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-1.280.164,24	-907.152,67	-650.476,06	-667.458,48
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΝΕΤ ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)		178.338,99	-26.282,96	198.452,63	14.187,96
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ		51.400,31	49.093,63	94.314,99	296.343,47
ΕΒΙΤΔΑ		322.003,93	4.267.267,83	3.600.308,99	2.970.302,76
Interest Expense		514.220,96	571.791,43	443.924,25	258.573,90
Capital Repayments		0,63	7,46	8,11	11,49

Πίνακας 8.42

ΕΒΙΤΔΑ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

ΕΒΙΤΔΑ					
	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		2.926.911,64	2.568.520,03	2.854.354,72	2.614.583,55
± ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-3.117.842,00	-1.473.278,18	-1.992.474,35	-2.105.888,44
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-256.216,00	-251.858,33	0,00	0,00
± ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΝΕΤ ΑΠΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)		188.715,65	185.375,69	475.336,95	442.678,66
± ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ		0,00	0,00	3.619,65	107.466,87
ΕΒΙΤΔΑ		-258.430,71	1.028.759,21	1.340.836,97	1.058.840,64
Interest Expense		408.424,19	431.493,50	381.753,70	508.141,27
Capital Repayments		-0,63	2,38	3,51	2,08

Πίνακας 8.43

Μοντέλο Z - Score - ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΦΙΛΟΚΤΗΤΗΣ			
		2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού		-0,042	0,046	-0,056	-0,089
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού		-0,011	0,072	0,001	-0,262
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού		-0,067	0,137	0,106	-0,096
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού		0,260	0,328	0,140	0,103
Z = 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4		-0,487	1,803	0,494	-1,977

Πίνακας 8.44

Μοντέλο Z - Score - ANIMUS (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ANIMUS			
		2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού		-0,22	-0,02	0,06	0,24
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού		0,20	0,26	0,21	0,20
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού		-0,07	0,14	0,12	0,14
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού		0,55	0,58	0,57	0,66
Z= 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4		-0,703	2,289	2,448	3,882

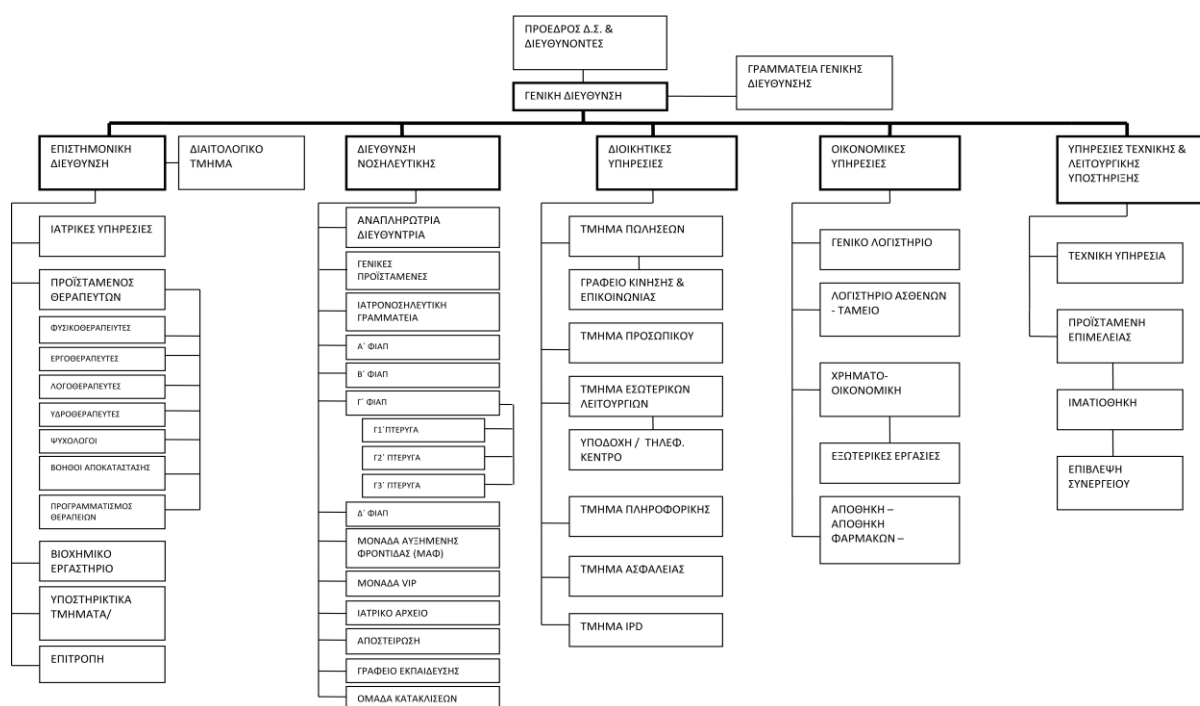
Πίνακας 8.45

Μοντέλο Z - Score - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε. (2011-2014)

	Εταιρία Έτος	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α.Ε.			
		2014	2013	2012	2011
X1 = κεφάλαια κίνησης / σύνολο ενεργητικού		-0,01	0,08	0,04	-0,04
X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού		-0,22	-0,05	-0,05	-0,05
X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού		-0,11	0,05	0,04	0,02
X4 = λογιστική αξία καθαρής θέσης / σύνολο παθητικού		0,41	0,47	0,46	0,40
Z= 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4		-1,044	1,197	0,892	0,125

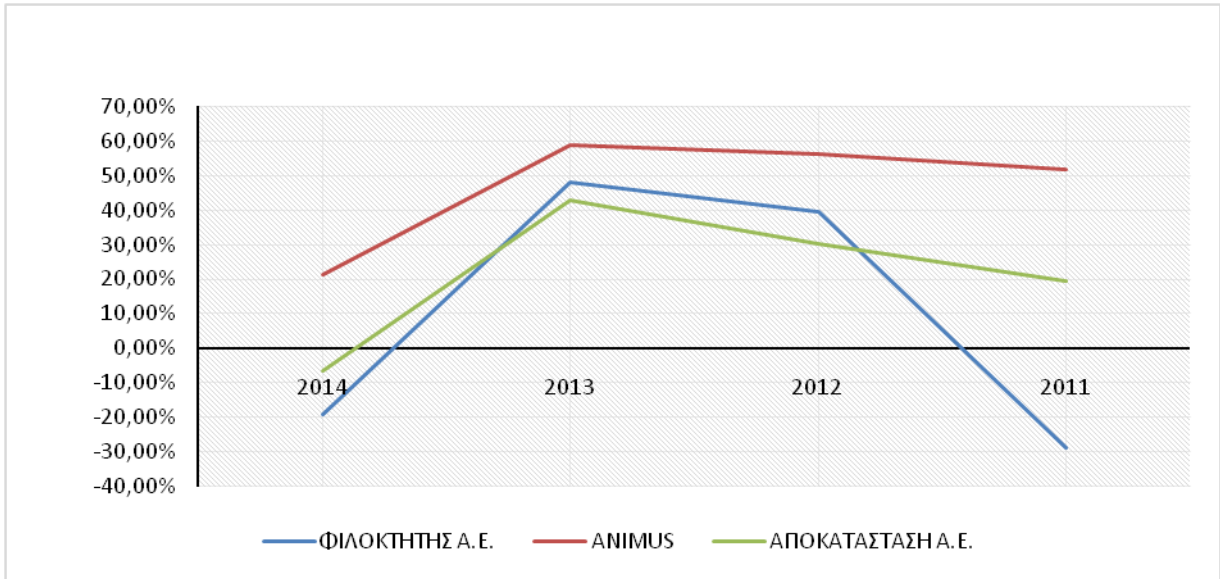
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

Διαγράμματα

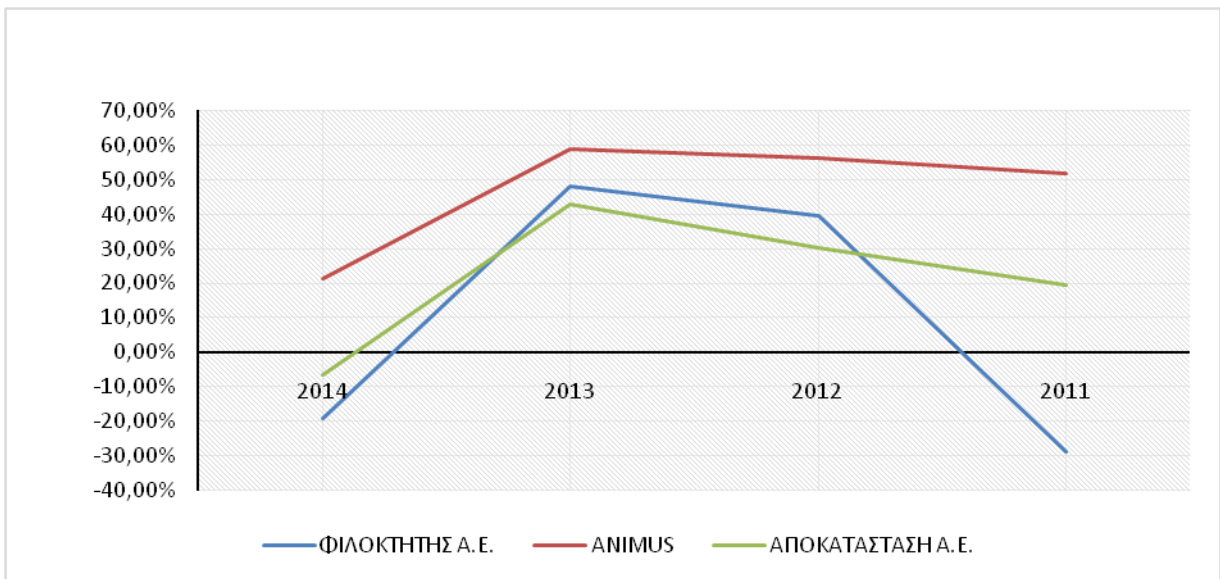


Διάγραμμα 3.1.

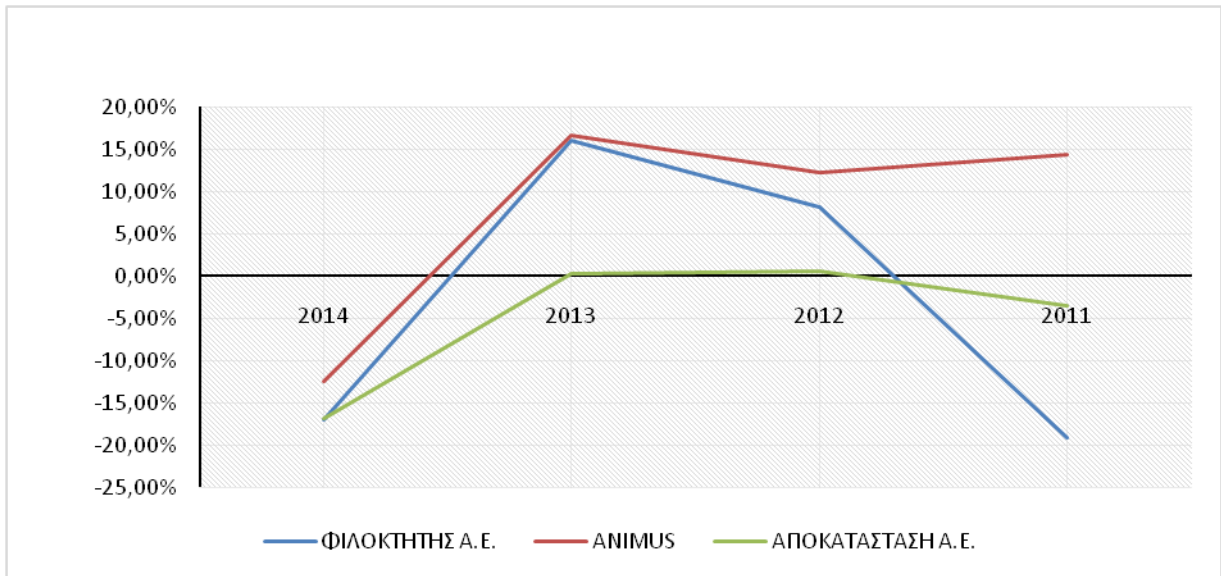
Πρότυπο Οργανογράμματος για Κέντρα Αποθεραπείας και Αποκατάστασης



Διάγραμμα 8.1
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)

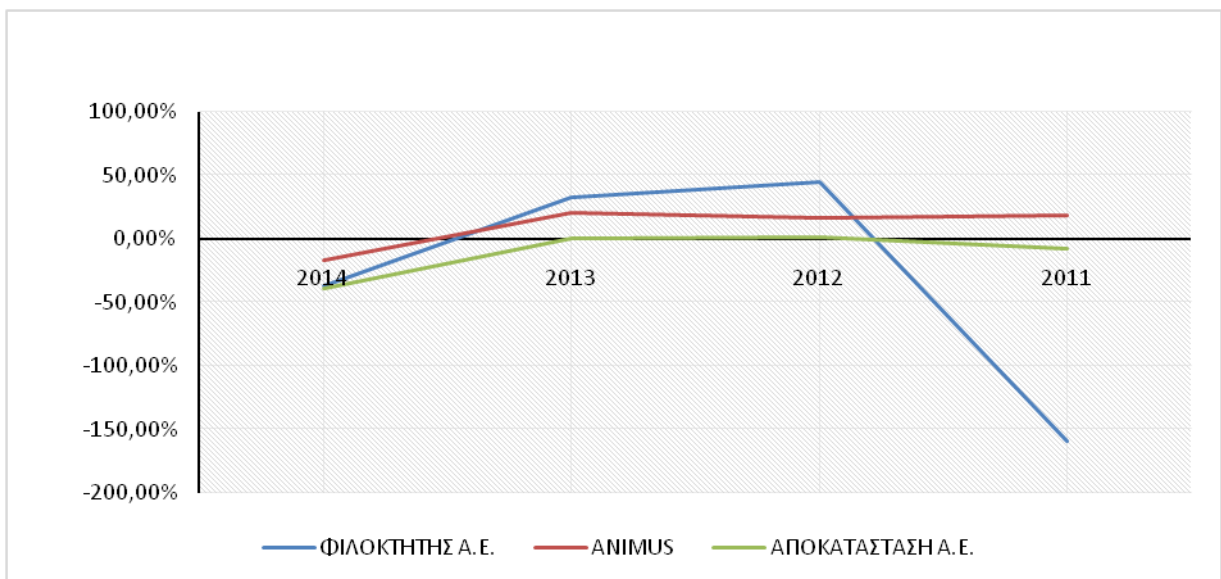


Διάγραμμα 8.2
Μικτό Περιθώριο Κέρδους - (2011-2014)



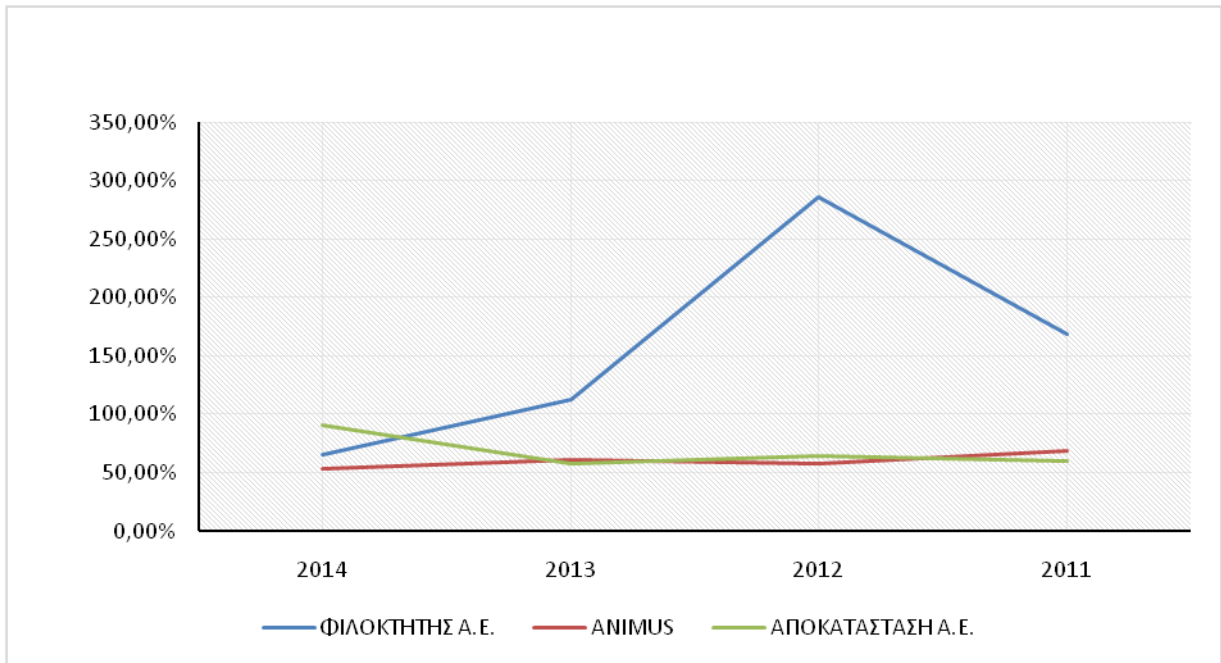
Διάγραμμα 8.3

Δείκτης Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενου Κεφαλαίου (2011-2014)

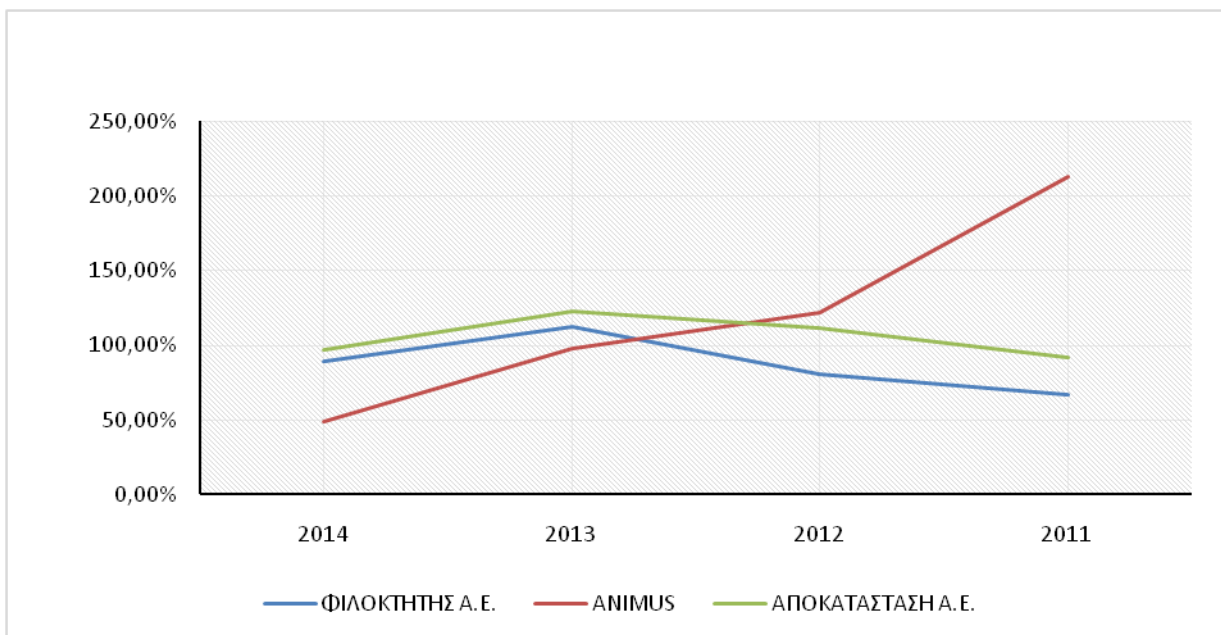


Διάγραμμα 8.4

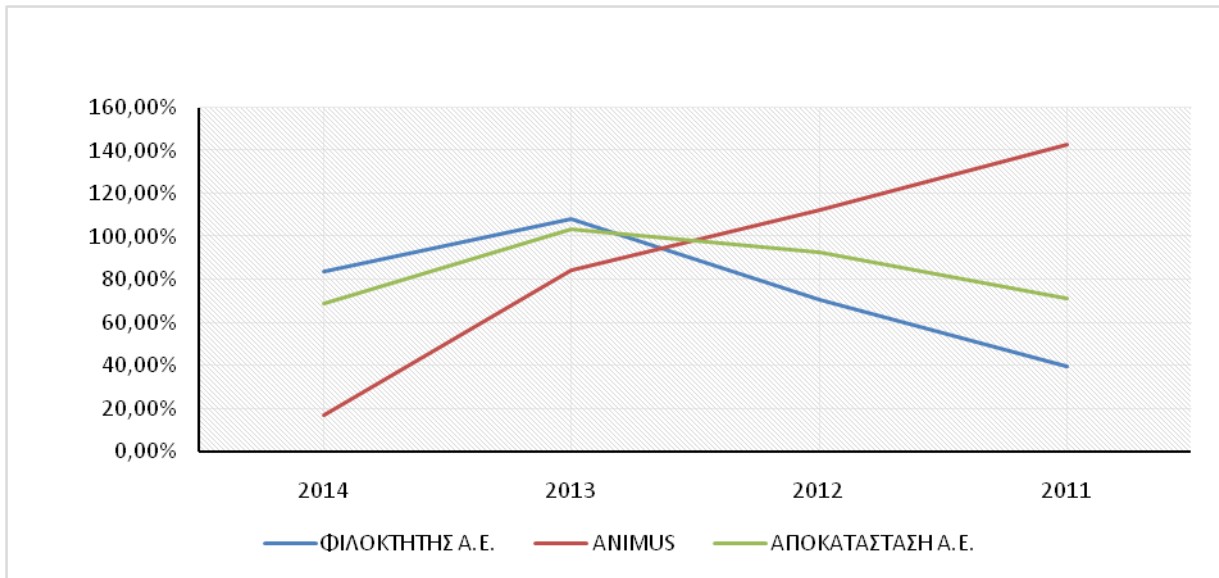
Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)



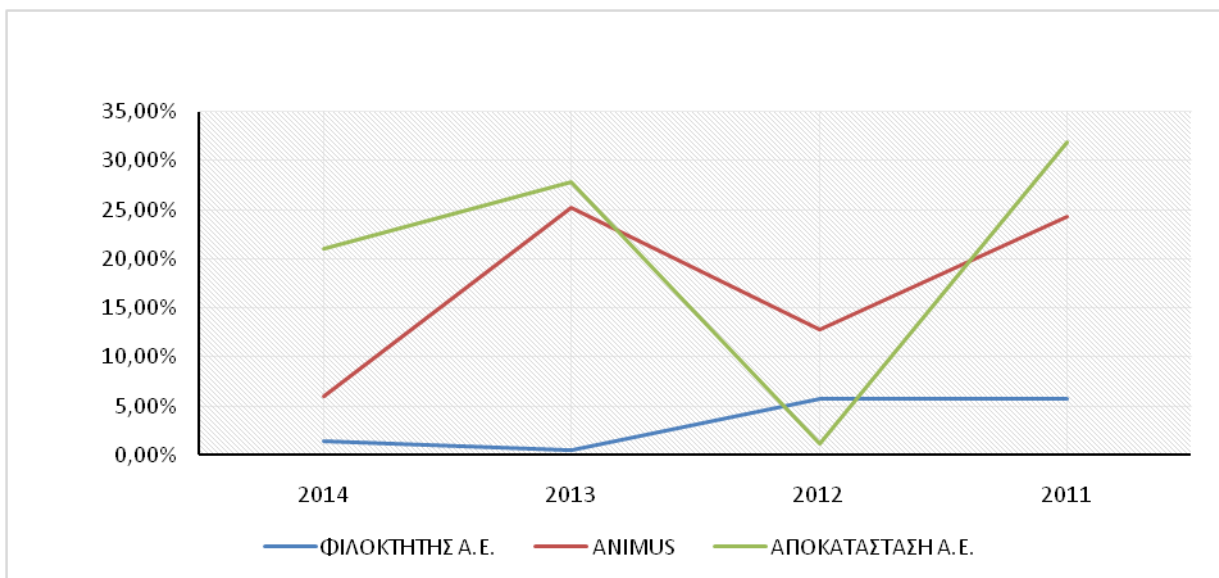
Διάγραμμα 8.5
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (2011-2014)



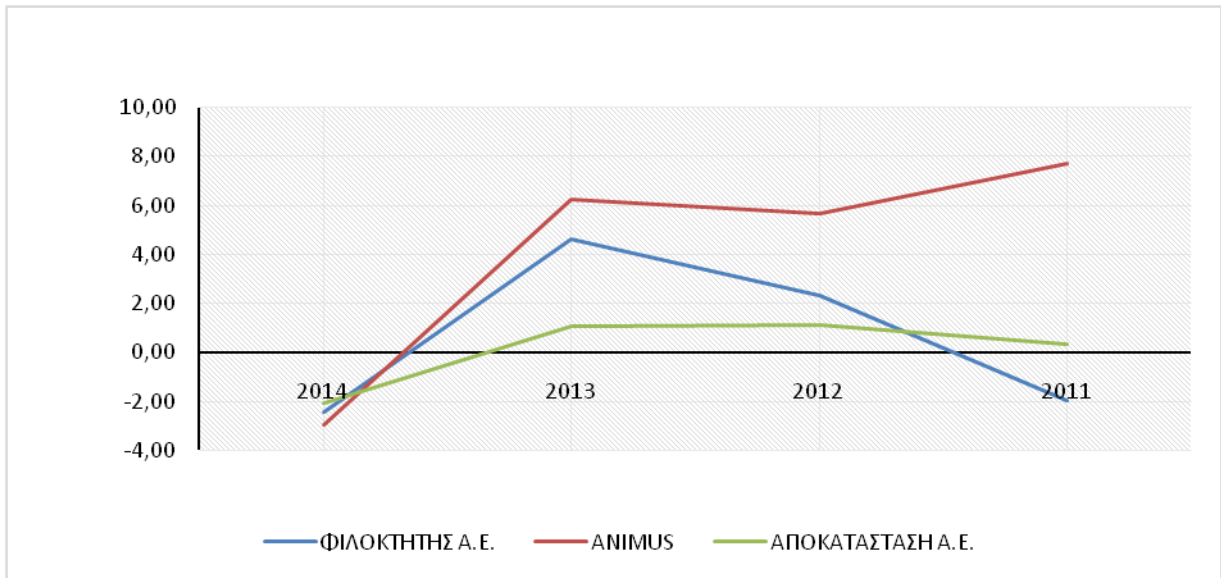
Διάγραμμα 8.6
Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (2011-2014)



Διάγραμμα 8.7
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2011-2014)

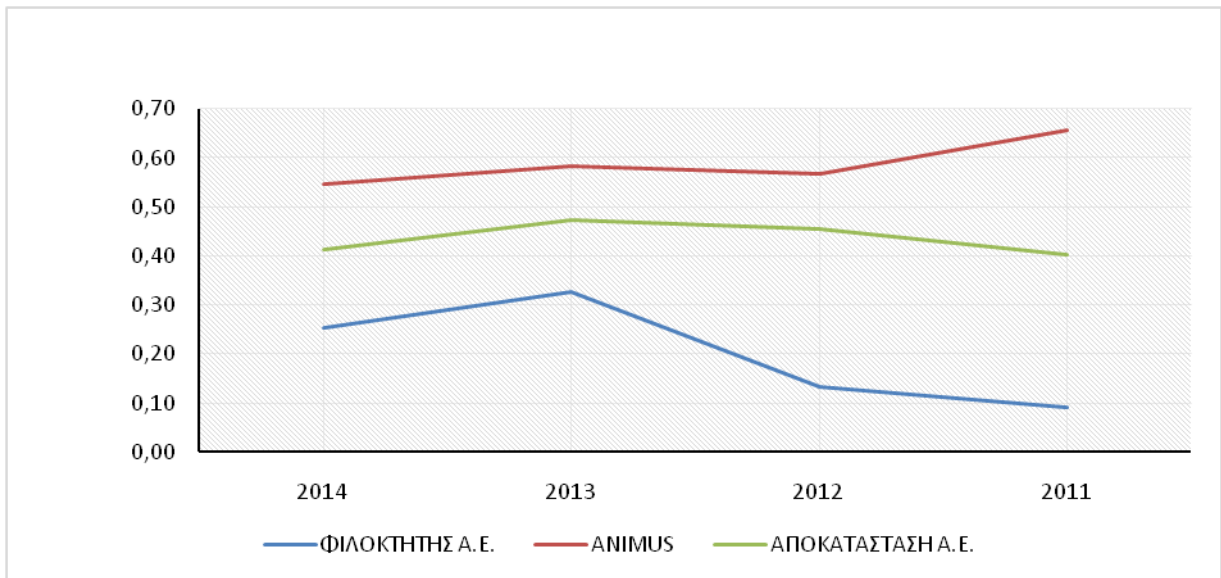


Διάγραμμα 8.8
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (2011-2014)



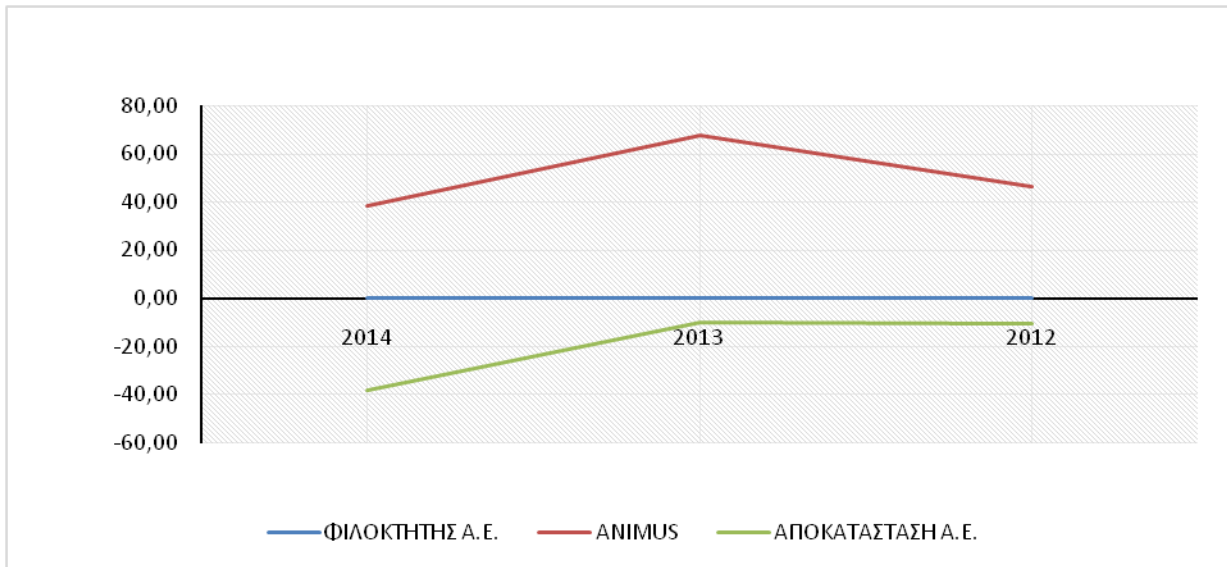
Διάγραμμα 8.9

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (2011-2014)

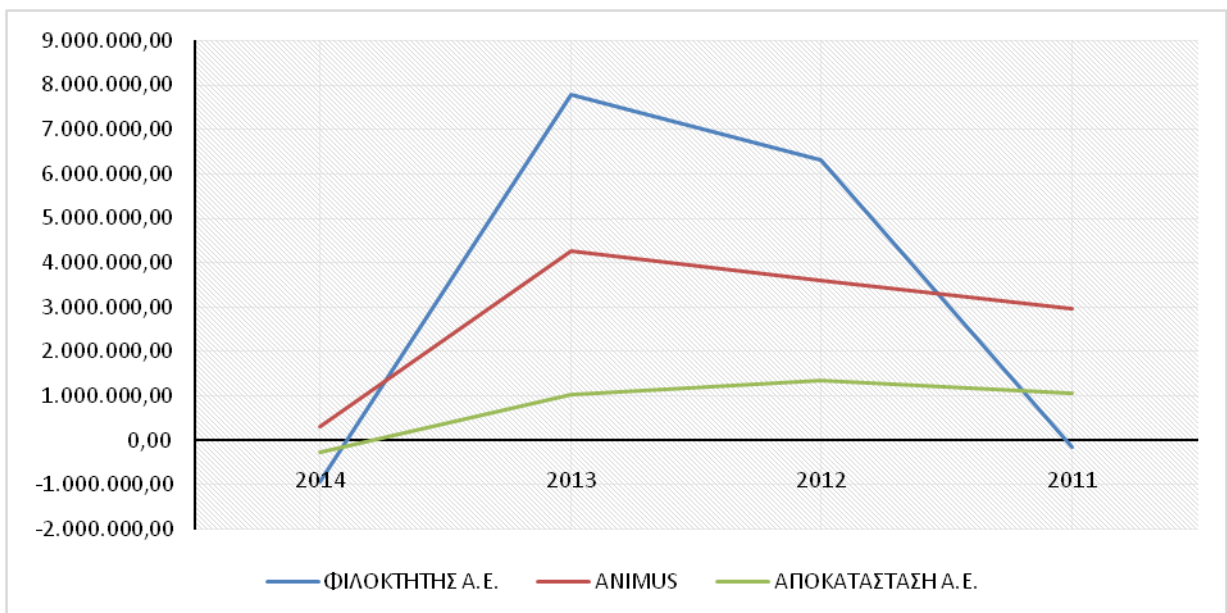


Διάγραμμα 8.10

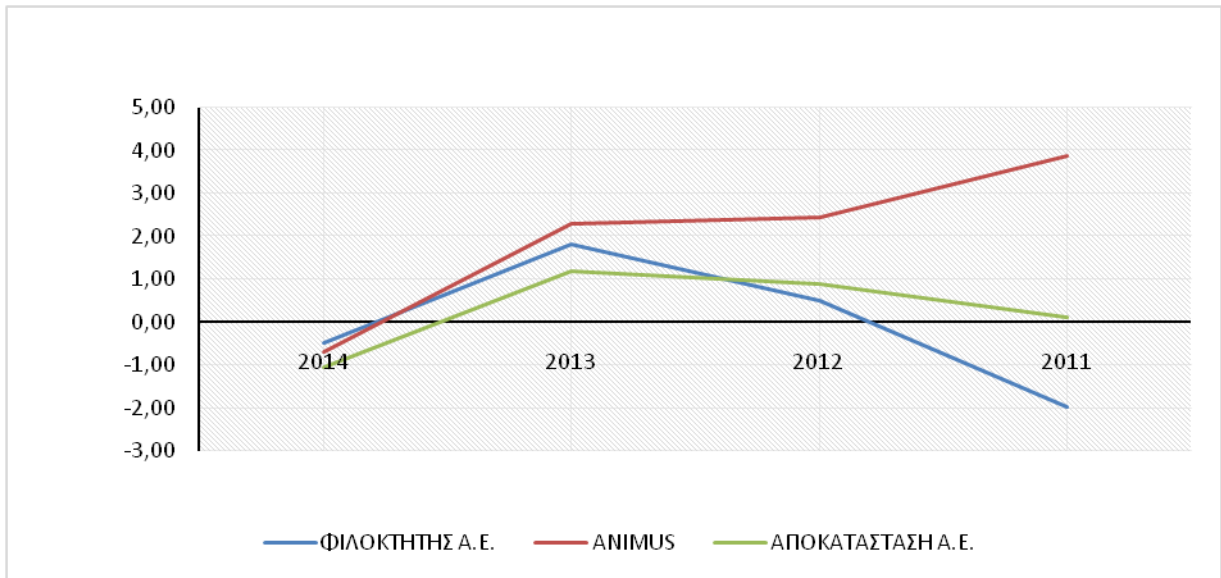
Δείκτης σχέσης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (2011-2014)



Διάγραμμα 8.11
Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (2012-2014)



Διάγραμμα 8.12
ΕΒΙΤΔΑ (2011-2014)



Διάγραμμα 8.13
Μοντέλο Z - Score (2011-2014)

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

- Βασιλείου Δ., και Ηρειώτη Ν. (2009). Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Εκδόσεις Rosili
- Γκίκας Δ., (2002). Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου
- Δημητριάδης Β., (2004). Οργάνωση Λειτουργία και Πιστοποίηση Υπηρεσιών Αποκατάστασης Αναπήρων.
- Ευθυμόγλου Π., και Λαζαρίδη Ι., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α
- Καρβούνη Σ., Οικονομοτεχνικές Μελέτες
- Καρβούνη Σ., Μεθοδολογία Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές Μελέτες,
- Κωσταγιόλας Π., Καϊτελίδου Δ., Χατζοπούλου Μ., (2008). Βελτιώνοντας την Ποιότητα στις Υπηρεσίες Υγείας, Εκδόσεις Παπασωτηρίου.
- Λουκάκη Μ., Μαθηματικά Οικονομικών Επιστημών, Τόμος Α
- Μπατσινίλας Ε., Πατατούκας Κ., (2012). Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη.
- Παπανικολάου Β., (2007). Η Ποιότητα στις Υπηρεσίες Υγείας, Εκδόσεις Παπαζήση.
- Συρεβέτας Δ., Χρηματοοικονομική Διοίκηση των Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Αθαν. Σταμούλης
- Κεφής Β., Διοίκηση ολικής ποιότητας Θεωρία και Πρότυπα
- Ραϊδής Π., Εργαλεία και τεχνικές διοίκησης ολικής ποιότητας σε οργανισμούς υγείας
- Συντιζάκη Χ., Η διοίκηση ολικής ποιότητας ως εργαλείο ανάπτυξης

Ξενογλώσση

Carol A., (2001). Market models: a guide to financial data analysis.

Green J., Thorogood N., (2013). Qualitative Methods for Health Research, Sage Publications

Munro B.H., (2005). Statistical Methods for Health Care Research, Lippincott Williams & Wilkins

Vogel H., (2015). Entertainment Industry Economics: A Guide for Financial Analysis, Cambridge University Press.

Διαδικτυακές Πηγές

<http://www.filoktitis.com.gr/>

<http://www.anaplasia-rehab.gr>

<http://www.anelixi.gr/index.shtml>

<http://www.anabiosi.gr/index.php?lang=gr>

<http://www.anagennisi-ae.gr/>

<http://www.polyclinic.gr/>

<http://www.reha.gr/el>

<http://www.animus.com.gr/>

<http://www.olympion-sa.gr/olympionchanion/>

<http://www.meska.gr/el/>

<http://www.olympion-sa.gr/olympionpatras/>

<http://www.palladion-rehab.gr/>

<http://www.apokatastasi.gr/el/>

<http://www.mednet.gr>

<http://www.vima-asklipiou.gr>

<http://www.evaggelismos-hosp.gr>

<http://www.asq.org>