

ΤΕΙ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΡΙΟ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΟΛΙΚΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ,
ΙΑΤΡΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ, ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ-ΥΓΕΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΓΚΟΦΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΞΙΝΟΣ ΚΟΣΜΑΣ

ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2017

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	4
Abstract	4
Εισαγωγή.....	5
Κεφάλαιο 1: Ιατρικό Αθηνών	6
1.1 Ιστορικά στοιχεία	6
1.2 Διακρίσεις.....	7
1.3 Διοικητικό Συμβούλιο	9
1.4 Εξειδικευμένες υπηρεσίες και τεχνολογία αιχμής.....	11
Κεφάλαιο 2: Νοσοκομείο Υγεία	12
2.1 Ιστορικά στοιχεία	12
2.2 Διοικητικό και επιστημονικό συμβούλιο	13
2.3 Στόχοι και προοπτικές	14
2.4 Ιατρικά επιτεύγματα	15
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	16
3.1 Ορισμός αριθμοδεικτών.....	16
3.2 Άμεσοι ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες.....	17
3.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	17
3.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	18
3.5 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών	19
3.6 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	19
3.7 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	20
Κεφάλαιο 4: Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	21
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	21
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	21
4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας.....	22
4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	23
4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής ταχύτητας	24
4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	25
4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	25
4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	26

4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	27
4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	27
4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	28
4.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	28
4.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	29
4.3.3 Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους	29
4.3.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	30
4.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων - Βιωσιμότητας	31
4.4.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	32
4.4.2 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου.....	32
4.4.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων.....	33
4.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	33
4.4.5 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού.....	34
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών ομίλων Ιατρικού Αθηνών και Υγεία 2008-2013	35
5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	35
5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	38
5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	43
5.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων - Βιωσιμότητας	47
Συμπεράσματα	52
Βιβλιογραφία	53
Α. Ελληνική	53
Β. Ξενόγλωσση	53
Γ. Ιστοσελίδες	53
Παράρτημα.....	54
Α. Ισολογισμοί	54
Α.1 Ιατρικό Αθηνών	54
Α.2 Υγεία.....	57
Β. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων χρήσης	60
Β.1 Ιατρικό Αθηνών	60
Β.2 Υγεία.....	62

Περίληψη

Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με την Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων δύο ομίλων για τρία συναπτά έτη. Στην παρούσα εργασία θα γίνει μια προσπάθεια με την κατάλληλη χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών να αξιολογήσουμε τους εισηγμένους στο Χ.Α., ομίλους Υγεία και Ιατρικό Αθηνών, που δραστηριοποιούνται στο κλάδο υγείας για τα έτη 2009- 2013. Η ανάλυση θα γίνει με την χρησιμοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης) όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί τα αντίστοιχα έτη στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ομίλων αυτών.

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η διεξαγωγή μιας όσο το δυνατόν πληρέστερης επισκόπησης και χρηματοοικονομικής μελέτης του κλάδου των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας. Συνεπώς, ο βασικός σκοπός της εκπόνησής της συνίσταται, τόσο στην πληροφόρηση όσο και στην εξαγωγή συμπερασμάτων, εκ μέρους των αναγνωστών, σχετικά με τους εξεταζόμενους ομίλους Ιατρικό Αθηνών και Υγεία.

Abstract

In this paper we discuss the Financial Statements Analysis of two groups for three consecutive years. In this work we make an attempt to use appropriate ratios to evaluate ASE listed companies, groups Health and Medical Athens, active in the health sector for the years 2009-2013 . Analysis will be done using the data financial statements (Balance Sheet, Income Statement) as published those years in the annual reports of these companies.

The purpose of this thesis is to conduct a fullest possible overview and financial study of private sector health services. Therefore, the main purpose of drafting consists of both to information and to draw conclusions on the part of readers on examinees Athens Medical Group and Health.

Εισαγωγή

Είναι γεγονός, πως η σημαντικότερη πηγή των χρηματοοικονομικών πληροφοριών παραμένει μέχρι σήμερα το λογιστικό σύστημα μιας επιχείρησης, το οποίο στηρίζεται στις αρχές της λογιστικής ιστορικού κόστους. Οι πληροφορίες αυτές προσφέρονται με τη μορφή των καθιερωμένων λογιστικών καταστάσεων και αποτελούν τα σπουδαιότερα αριθμητικά στοιχεία μιας επιχείρησης, καθώς περιγράφουν την κατάσταση της κάθε εταιρίας.

Επιπλέον, μέσα από τις λογιστικές καταστάσεις είναι εφικτή η μέτρηση της απόδοσης της κάθε εταιρίας, καθώς γίνεται ποσοτικοποίηση όλων των δεδομένων με τέτοιο τρόπο, ώστε αυτά να είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους.

Από την άλλη πλευρά, οι επενδυτές, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα άλλα ενδιαφερόμενα εξωτερικά μέρη χρησιμοποιούν συχνά τους αριθμοδείκτες, σε μια προσπάθεια να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση της κάθε εταιρίας. Για το λόγο αυτό, αναμένεται ότι υπάρχει μια ποικιλία των οικονομικών θεμάτων, τα οποία χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και για την παροχή ενδιαφερουσών πληροφοριών σχετικά με τη λήψη αποφάσεων.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει μια προσπάθεια με την κατάλληλη χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών να αξιολογήσουμε τους εισηγμένους στο Χ.Α., ομίλους ΥΓΕΙΑ και ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ, δύο ομίλων, οι οποίοι δραστηριοποιούνται στο κλάδο υγείας για τα έτη 2009 - 2013. Η ανάλυση θα γίνει με την χρησιμοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης) όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί τα αντίστοιχα έτη, στις επίσημες ιστοσελίδες των εταιριών αυτών.

Η μελέτη αυτή έχει σκοπό να παρουσιάσει μια ολοκληρωμένη εικόνα τους δύο αυτούς ομίλους, ώστε να καταλήξουμε στη συνέχεια σε χρήσιμα συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία την επιχείρησης την τελευταία δύσκολη για την Ελλάδα περίοδο της οικονομικής κρίσης, έτσι ώστε να μπορέσουμε εν τέλει να δούμε κατά πόσον έχει επηρεαστεί η εταιρία από αυτό και γενικά ποια είναι η στρατηγική που εφαρμόζει για να αντιμετωπίσει τις αρνητικές συνέπειες της κρίσης.

Κεφάλαιο 1: Ιατρικό Αθηνών

1.1 Ιστορικά στοιχεία

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών ξεκίνησε το 1984 με την ίδρυση, από τον Δρ. Γεώργιο Αποστολόπουλο, του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών στο Μαρούσι, με στόχο την παροχή υψηλής ποιότητας ολοκληρωμένων πρωτοβάθμιων και δευτεροβάθμιων υπηρεσιών υγείας.

Με συνεχείς επενδύσεις, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, αποτελεί σήμερα τη μεγαλύτερη και πιο αξιόπιστη μονάδα παροχής διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων, εφάμιλλη αυτών της Δυτικής Ευρώπης και των ΗΠΑ.

Στην Ελλάδα ο Όμιλος διαθέτει 8 υπερσύγχρονες νοσηλευτικές μονάδες, με συνολικά 1200 κλίνες, ένα δίκτυο από 2800 έγκριτους ιατρούς και 3000 εργαζόμενους πλήρους απασχόλησης.

Ο Όμιλος ίδρυσε το έτος 2000 το Ιατρικό Διαβαλκανικό στη Θεσσαλονίκη, το οποίο θεωρείται σύμφωνα με αναφορά της Ιατρικής Σχολής του Imperial College της Μ. Βρετανίας «η πιο σύγχρονη νοσηλευτική μονάδα στην Ευρώπη».

Διαθέτει επίσης έξι νοσηλευτικές μονάδες στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών: το Ιατρικό Αθηνών και το Παιδιατρικό στο Μαρούσι, το Ιατρικό Ψυχικού, το Ιατρικό Παλαιού Φαλήρου, το Ιατρικό Δάφνης, το Ιατρικό Περιστερίου και την Μαιευτική – Γυναικολογική Κλινική ΓΑΙΑ.

Στα Βαλκάνια, ο Όμιλος διαθέτει μέσω της θυγατρικής του εταιρείας με την επωνυμία «Medsana», τρία διαγνωστικά κέντρα στη Ρουμανία

Ο αναπτυξιακός σχεδιασμός του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών διαπνέεται πάντα από τις βασικές αρχές του ιδρυτή του Ομίλου, αρχές που εστιάζουν στο ήθος, στη συνέπεια, στο σεβασμό στον άνθρωπο, στην προσφορά στη κοινωνία.

Κορυφαία αποστολή του Ομίλου, καθ' όλη τη πορεία του είναι η διαρκής εξασφάλιση ανανεωμένου υπερσύγχρονου τεχνολογικού εξοπλισμού σε όλες τις νοσοκομειακές μονάδες του Ομίλου, η υποστήριξη πρωτοποριακών ιατρικών μεθόδων, η ανάδειξη των διεθνών επιστημονικών κατακτήσεων και η επένδυση για την εφαρμογή τους και στη χώρα μας.

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών είναι το πλέον αναγνωρίσιμο όνομα στην αγορά της υγειονομικής περίθαλψης και χαρακτηρίζεται για την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει και την προσήλωσή του στο κοινωνικό έργο που επιτελεί. (<http://www.iatriko.gr>)

1.2 Διακρίσεις

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών είναι το πλέον αναγνωρίσιμο όνομα στην αγορά της υγειονομικής περίθαλψης και χαρακτηρίζεται για την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει και την προσήλωσή του στο κοινωνικό έργο που επιτελεί.

Η δυναμική του πορεία, το εύρος των δραστηριοτήτων του, οι στρατηγικές του συνεργασίες με κορυφαίους φορείς της αγοράς Υγείας του εξωτερικού εξασφαλίζουν στον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών περίοπτη θέση σε διακρίσεις και βραβεύσεις και σημαντικές αναφορές και αφιερώματα, τόσο σε εθνικά όσο και σε διεθνή ΜΜΕ, όπως οι εφημερίδες Financial Times, Sunday Times, Guardian, Independent, Times, The mail on Sunday και τα τηλεοπτικά δίκτυα Bloomberg TV και BBC (six o'clock news).

Στη διάρκεια της πολυετούς του δραστηριοποίησης ο Όμιλος έχει λάβει **πολυάριθμες** εθνικές και διεθνείς διακρίσεις, όχι μόνο για την υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών αλλά και την οικονομική του ευρωστία και ανάπτυξη.

Το 1998, το περιοδικό Forbes κατατάσσει τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών μεταξύ των 300 σημαντικότερων εταιριών στον κόσμο, ενώ η έντονη επιχειρηματική του δραστηριότητα και η συνεχής αναζήτηση βελτίωσης και επέκτασης των υπηρεσιών του, τον τοποθετεί, τα έτη 2001 και 2002, μεταξύ των 200 σημαντικότερων εταιριών του κόσμου. (<http://www.iatriko.gr>)

Το 2005, το περιοδικό European Business Magazine τοποθετεί την εταιρία σε δεσπόζουσα θέση στον κατάλογο των “Hot 100” εισηγμένων εταιριών. Παράλληλα, τα έτη 2005 και 2007 ο Όμιλος συμπεριλαμβάνεται στον κατάλογο “Superbrands” ως εξέχουσα επωνυμία.

Το 2009, σύμφωνα με την ανεξάρτητη διεθνή έρευνα GLOBAL PULSE 2009, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, ανακηρύχθηκε η εταιρία με την καλύτερη φήμη στον κλάδο ιατρικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Το GLOBAL PULSE, είναι μια έρευνα που διεξήχθη από το διεθνούς κύρους οργανισμό Reputation Institute σε 32 χώρες.

Το Ιατρικό Αθηνών αποδείχθηκε κορυφαίο και στους επτά πυλώνες της φήμης (Προϊόντα/Υπηρεσίες, Καινοτομία, Κοινωνική Υπευθυνότητα, Εταιρική Διακυβέρνηση, Εργασιακό Περιβάλλον, Ηγεσία και Οικονομική Ευρωστία). Σε παγκόσμιο επίπεδο, στον ευρύτερο κλάδο των υπηρεσιών υγείας (κλινικές, διαγνωστικά εργαστήρια, φαρμακευτικές, κατασκευαστές ιατρικού εξοπλισμού κλπ) το Ιατρικό Αθηνών αναδείχθηκε ως η πέμπτη εταιρία παγκοσμίως με την καλύτερη φήμη.

Αντίστοιχη αναγνώριση επιτυγχάνουν και οι δραστηριότητες του Ομίλου στο εξωτερικό. Έτσι, σύμφωνα με το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο του Βουκουρεστίου, η θυγατρική του Ομίλου, Medsana κατατάσσεται στις 10 σημαντικότερες ξένες επιχειρήσεις στη Ρουμανία.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1991 και ανήκει στην κατηγορία «International». Λόγω της διεθνούς προβολής και απήχισής του, η μετοχή του συμμετείχε και συμμετέχει σε σημαντικούς ξένους χρηματιστηριακούς δείκτες όπως : Dow Jones, Eurostoxx, FTSE Euromid Index, Salomon Smith Barney equity index, HSBC Pan European small cap index, MSCI small cap index, Dow Jones Substantial200. (<http://www.iatriko.gr>)

1.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του Διοικητικού συμβουλίου έχει ως εξής:

Δρ. Αποστολόπουλος Γεώργιος	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό μέλος
Αποστολόπουλος Χρήστος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό μέλος.
Δρ. Αποστολόπουλος Βασίλειος	Διευθύνων Σύμβουλος , εκτελεστικό μέλος
Κορίτσας Νικόλαος	Μέλος ανεξάρτητο μη εκτελεστικό.
Jochen Guenter Paul Schmidt	Μέλος ανεξάρτητο μη εκτελεστικό.
Παμπούκης Κωνσταντίνος	Μέλος ανεξάρτητο μη εκτελεστικό.
Τουντόπουλος Βασίλειος	Μέλος ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Διευθυντικά Στελέχη

Μπαρδής Βασίλης	Γενικός Επιχειρησιακός και Διοικητικός Διευθυντής Ομίλου
Μαρκόπουλος Μανώλης	Γενικός Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
Δρ. Κωσταντινίδης Κωνσταντίνος	Επιστημονικός Διευθυντής Ιατρικού Αθηνών
Αδαμόπουλος Πέτρος	Οικονομικός Διευθυντής Ιατρικού Αθηνών
Μπουτσιούκος Γεώργιος	Διευθυντής Διαχείρισης Ανθρωπίνων Πόρων Ομίλου Ιατρικού Αθηνών
Τόμπρου Ντάλια	Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού & Ανάπτυξης Ανθρώπινου Δυναμικού Ομίλου
Σπανός Μιχάλης	Διευθυντής Οργάνωσης και Πληροφορικής Ομίλου
Λύκος Ευάγγελος	Τεχνικός Διευθυντής Ομίλου
Νεζερίτη Θεοδώρα	Νομική Σύμβουλος
Πετράκη Ελένη	Νομική Σύμβουλος

Σταγκουράκης Κωνσταντίνος	Εμπορικός Διευθυντής Ομίλου & Διευθυντής Εξυπηρέτησης Πελατών
Κατσίχτης Παναγιώτη	Διευθυντής Λογιστηρίου Ιατρικού Αθηνών
Πανούση Μαριαλένα	Διευθύντρια Επικοινωνίας Ομίλου
Χατζηγιαννάκης Κωστής	Διευθυντής Εταιρικών & Διεθνών Σχέσεων Ομίλου
Κουτρούμπας Αριστείδης	Διευθυντής Marketing Ομίλου
Ανδρικόπουλος Σωτήρης	Υπεύθυνος Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου
Αποστόλου Αναστάσιος	Υπεύθυνος Επικοινωνίας Μετόχων / Εταιρικών Ανακοινώσεων

Γενικοί Διευθυντές Κλινικών

Μαρκόπουλος Μανώλης	Γενικός Διευθυντής Κλινικής Αμαρουσίου
Μπαρδής Βασίλης	Γενικός Διευθυντής Ιατρικού Διαβαλκανικού
Πυρνοκόκης Ιωάννης	Γενικός Διευθυντής Κλινικής Φαλήρου
Χαμακιώτης Θεόδωρος	Γενικός Διευθυντής Κλινικής Ψυχικού
Παπαχρήστου Δέσποινα	Γενική Διευθύντρια Κλινικής Περιστερίου
Πλιάτσικα Βαρβάρα	Γενική Διευθύντρια Κλινικής Δάφνης

Η μετοχική Σύνθεση της Εταιρείας σύμφωνα με την τελευταία επίσημη ενημέρωση προς το Χ.Α. διαμορφώνεται ως εξής:

Μετοχική σύνθεση ης ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	
Μέτοχος	%
Οικογένεια Γ. Αποστολόπουλου	33,34%
Asklepios International	30,73%
Επενδυτικό κοινό	35,93%
Σύνολο	100,00%

(<http://www.iatriko.gr>)

1.4 Εξειδικευμένες υπηρεσίες και τεχνολογία αιχμής

Οι νοσηλευτικές μονάδες διαθέτουν βιοϊατρικό εξοπλισμό τελευταίας γενιάς. Επενδύουμε σε τεχνολογία αιχμής με σκοπό να προσφέρουμε στους ασθενείς μας τις τελειότερες και πλέον αξιόπιστες μεθόδους διάγνωσης και θεραπείας. Εξοπλισμός ο οποίος αποκτήθηκε την τελευταία διετία μόνον, ενδεικτικά αναφέρεται παρακάτω:

- ✓ Χειρουργικό σύστημα Da Vinci (Ρομποτική Χειρουργική)
- ✓ PET/CT Μονάδα Τομογραφίας με εκπομπή ποζιτρονίων της SIEMENS
- ✓ Αξονικός Τομογράφος 128 τομών SOMATOM της SIEMENS
- ✓ Μαγνητικός Τομογράφος 3 Tesla.

Παράλληλα, αρκετά από τα ιατρικά τμήματα που λειτουργούν στα νοσοκομεία του Ομίλου, έχουν χαρακτηριστεί σαν «διεθνή ιατρικά κέντρα αναφοράς και εκπαίδευσης». Τέτοια τμήματα είναι το τμήμα ρομποτικής χειρουργικής, το τμήμα γαστρεντερολογικής ενδοσκόπησης και το τμήμα επεμβατικής καρδιολογίας.

Αναγνωρίζοντας την σημασία των συστημάτων διασφάλισης ποιότητας των υπηρεσιών του, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών έχει εγκαθιδρύσει ένα Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας με στόχο την πιστοποίηση όλων των παρεχόμενων υπηρεσιών σύμφωνα με το πρότυπο ISO. Πιστοποίηση κατά ISO έχουν λάβει το Ιατρικό Αθηνών για όλα τα κλινικά εργαστήρια, τις μονάδες εντατικής θεραπείας (ΜΕΘ) και τα εξωτερικά ιατρεία του, το Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης και το Ιατρικό Ψυχικού, για τις μονάδες εντατικής θεραπείας τους, καθώς και η υπηρεσία EMS. Είναι τα μόνα ιδιωτικά νοσοκομεία στην Ελλάδα που έχουν επιτύχει αυτό το ποιοτικό ορόσημο. (<http://www.iatriko.gr>)

Κεφάλαιο 2: Νοσοκομείο Υγεία

2.1 Ιστορικά στοιχεία

Το ΥΓΕΙΑ είναι το πρώτο μεγάλο Ιδιωτικό Νοσηλευτικό Ίδρυμα που λειτούργησε στην Ελλάδα το 1974 και μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές Νοσοκομειακές Μονάδες της χώρας μας.

Ιδρύθηκε το 1970 από μια ομάδα Ελλήνων ιατρών, με στόχο τη δημιουργία ενός προτύπου για τη χώρα μας Ιδιωτικού Νοσοκομείου. Στα τριάντα πέντε και πλέον χρόνια λειτουργίας του, το ΥΓΕΙΑ έδωσε και συνεχίζει να δίνει το βήμα στην ανάπτυξη της ιδιωτικής περίθαλψης στην Ελλάδα, δικαιολογώντας απόλυτα τον τίτλο του βασικού πρωταγωνιστή στη διαμόρφωση ενός υγιούς τοπίου στο οποίο κυριαρχεί η αξιοπιστία, η πρωτοπορία και ο σεβασμός στον άνθρωπο και τη ζωή.

Το ΥΓΕΙΑ αποτελεί το Νοσοκομείο στο οποίο πραγματοποιήθηκε η πρώτη μεταμόσχευση καρδιάς στη χώρα μας, αντιμετωπίστηκε το πρώτο κρούσμα AIDS, έγινε η πρώτη στην Ευρώπη εμφύτευση ραδιενεργών κόκκων σε καρκίνο του προστάτη, ενώ ο επιτυχής διαχωρισμός Σιαμαίων το Μάιο του 1989 στο Νοσοκομείο, χάρισε την αυτόνομη προσωπική ζωή σε δύο άτομα.

Σήμερα, το ΥΓΕΙΑ συνεχίζει να πρωτοπορεί, έχοντας ως βασικό του στόχο: την παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και την ανάπτυξη δικτύου ολοκληρωμένων υπηρεσιών Υγείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το ΥΓΕΙΑ, μεταξύ άλλων, διαθέτει:

- ✓ Το μοναδικό στην Ελλάδα Τμήμα Ακτινοχειρουργικής Εγκεφάλου GAMMA - KNIFE με το Leksell Gamma Knife[®] Perfexion[™].
- ✓ Το πρώτο PET-CT (Τμήμα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων) που λειτούργησε στη χώρα μας.
- ✓ Το πιο σύγχρονο και μεγαλύτερο - σε όγκο ασθενών - Κέντρο Ακτινοθεραπευτικής και Ογκολογίας με τους πλέον σύγχρονους γραμμικούς επιταχυντές ELEKTA Axesse, Synergy, Platform.
- ✓ Την πρότυπη Μονάδα Εντατικής Θεραπείας και Αυξημένης Φροντίδας (ΜΕΘ-ΜΑΦ)

- ✓ Μία από τις πιο σύγχρονες Μονάδες Μεταμόσχευσης Ρευστών Οργάνων (μυελού οστών)
- ✓ Την πλέον σύγχρονη Μονάδα Χειρουργείων Μιας Ημέρας (ODS)
- ✓ Το μεγαλύτερο Τμήμα Επεμβατικής Νευροακτινολογίας, Εμβολισμών Ανευρυσμάτων Εγκεφάλου
- ✓ Το πρωτοποριακό σύστημα Ρομποτικής Χειρουργικής Da Vinci® S για αναίμακτες επεμβάσεις.
- ✓ Το Σύστημα Νευροπλοήγησης Stealth Station ηλεκτρονικά συνδεδεμένο με το χειρουργικό μικροσκόπιο PENTERO για αφαίρεση όγκου στον εγκέφαλο.
- ✓ Την Μονάδα Ημερήσιας Θεραπείας (Μ.Η.Θ.)

Κύριος στόχος του Νοσοκομείου ήταν και παραμένει η παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας στην αιχμή της ιατρικής επιστήμης και τεχνολογίας και η ανάπτυξη δικτύου ολοκληρωμένων υπηρεσιών Υγείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Αυτό καταδεικνύεται με την απόφαση για συνένωση των δυνάμεων με τα Νοσηλευτικά Ιδρύματα ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ όσο και με τις στρατηγικές επενδυτικές πρωτοβουλίες σε Ελλάδα, Κύπρο και Νοτιοανατολική Ευρώπη καθώς επίσης και με τη συμφωνία για την ανέγερση του πρώτου Ιδιωτικού Νοσηλευτικού Ιδρύματος στην Αλβανία. (<http://www.hygeia.gr>)

2.2 Διοικητικό και επιστημονικό συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 3 εκτελεστικά, 8 μη εκτελεστικά και 2 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

- ✓ Ανδρέας Βγενόπουλος, Πρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Γεώργιος Πολίτης, Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Αρετή Σουβατζόγλου, Διευθύνουσα Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Γεώργιος Ευστρατιάδης, Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Ανδρέας Καρταπάνης, Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Αναστάσιος Κυπριανίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Χρήστος Μαρουδής, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Ιωάννης Ανδρέου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Γεώργιος Ζαχαρόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος

- ✓ Σωτήριος Γουγουλάκης, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Ευάγγελος Δεδούλης, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Μελέτιος Μουστάκας, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ✓ Αλέξανδρος Εδιπίδης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
(<http://www.hygeia.gr>)

Από την άλλη, το Επιστημονικό Συμβούλιο απαρτίζεται από 7 ιατρούς καταξιωμένης επιστημοσύνης και κύρους. Πιο συγκεκριμένα:

- ✓ Πρόεδρος: Γεώργιος Ζαχαρόπουλος, Διευθυντής Τμήματος Υπερήχων
- ✓ Αντιπρόεδρος: Γεράσιμος Αλιβιζάτος, Διευθυντής Γ' Ουρολογικής Κλινικής
- ✓ Γραμματέας: Ηλίας Πολιτάκης, Διευθυντής Γ' Παθολογικής Κλινικής
- ✓ Μέλη:
Αικατερίνη Βλαστού, Διευθύντρια Κλ. Επανορθωτικής & Αισθητικής Χειρουργικής
Στυλιανός Κωνσταντινίδης, Διευθυντής Β' Καρδιολογικής Κλινικής
Παναγιώτης Νομικός, Αναπληρωτής Διευθυντής Νευροχειρουργικής Κλινικής
Απόστολος Τσολάκης, Αναπληρωτής Διευθυντής Β' Καρδιοχειρουργικής Κλινικής. (<http://www.hygeia.gr>)

2.3 Στόχοι και προοπτικές

Το νοσηλευτικό κέντρο ΥΓΕΙΑ έχει ρίξει το κύριο βάρος του επενδυτικού του προγράμματος στην ισχυροποίηση και την καθετοποίηση της υπάρχουσας μονάδας με υπερσύγχρονα ιατρικά μηχανήματα και την κάλυψη όσο των δυνατό περισσότερων περιστατικών.

Επομένως, αποστολή της εταιρείας είναι:

- ✓ Η παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας στην αιχμή της Ιατρικής
- ✓ Επιστήμης και Τεχνολογίας.
- ✓ Η ανάπτυξη δικτύου ολοκληρωμένων υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
- ✓ Εταιρική και κοινωνική υπευθυνότητα και αξιοπιστία.

- ✓ Σημείο αναφοράς των ασθενών και του επιστημονικού δυναμισμού.
- ✓ Αξιόπιστος και υπεύθυνος εργοδότης για το προσωπικό.
- ✓ Δημιουργία υπεραξίας για τους μετόχους.

Είναι τόσο μεγάλο το φάσμα των ιατρικών υπηρεσιών που προσφέρει η εταιρεία και τόσο υψηλή η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών που έχουν καθιερώσει το ΥΓΕΙΑ ως ένα από τα κορυφαία Νοσηλευτικά Ιδρύματα στην Ευρώπη.

Επιπλέον, όραμα του Ομίλου αποτελεί η δημιουργία του μεγαλύτερου ομίλου παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Υγείας στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. (<http://www.hygeia.gr>)

2.4 Ιατρικά επιτεύγματα

Στα πλαίσια παροχής υψηλού επιπέδου ιατρικών υπηρεσιών, η Εταιρία προέβη στην υλοποίηση συνεχών επενδύσεων στην υλικοτεχνική υποδομή, στη σύγχρονη ιατρική τεχνολογία και στη σύναψη συνεργασιών με ιατρούς υψηλής επιστημονικής κατάρτισης.

Στόχος της Εταιρείας ήταν και εξακολουθεί να είναι η δημιουργία, η οργάνωση και η κατά εξακολούθηση βελτίωση ενός υποδειγματικού και υψηλού επιστημονικού επιπέδου διαγνωστικού και θεραπευτικού κέντρου στο λεκανοπέδιο της Αττικής. Η Εταιρία στοχεύει στη διάγνωση και θεραπεία των ασθενών μέσω της εφαρμογής των πλέον σύγχρονων και αποτελεσματικών εξελίξεων της ιατρικής Επιστήμης πάντα με στόχο την ικανοποίηση των πελατών - ασθενών.

Επιπροσθέτως, η εφαρμοσμένη και δοκιμασμένη ιατρική, τόσο στον τομέα της διάγνωσης όσο και στον τομέα της θεραπείας, υποβοηθείται από την υψηλή βιοϊατρική τεχνολογία που διαθέτει το ΥΓΕΙΑ Α.Ε. και το ειδικευμένο Ιατρονοσηλευτικό προσωπικό. Τα επιστημονικά επιτεύγματα του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ήταν και είναι αποτέλεσμα της συνεχώς ανανεωμένης και εκσυγχρονιζόμενης επιστημονικής γνώσης.

Ειδικότερα, ορισμένα από τα σημαντικότερα επιτεύγματα του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. στον χώρο της υγείας στην Ελλάδα είναι:

- ✓ Εισαγωγή του προληπτικού προσυμπτωματικού ελέγχου υγείας (Check- up) (έτος 1970)
- ✓ Τοποθέτηση ενδοφακών για καταρράκτη (έτος 1985)
- ✓ By pass (έτος 1985)
- ✓ Διαχωρισμός Σιαμαίων (έτος 1989)
- ✓ Μεταμόσχευση καρδιάς (έτος 1990)
- ✓ Μονάδα μεταμόσχευσης ρευστών οργάνων (π.χ. μυελού οστών κ.λπ.) (έτος 1990)
- ✓ Μονάδα Χειρουργείων μιας ημέρας (έτος 1992)
- ✓ Διαδερμική σπονδυλοπλαστική (έτος 1994)
- ✓ Πρότυπη μονάδα εντατικής θεραπείας (έτος 1994)
- ✓ Επεμβατική νευροακτινολογία, εμβολισμός ανευρύσματος εγκεφάλου (έτος 1995)
- ✓ Εμβολισμός αγγειώματος εγκεφάλου (έτος 1995)
- ✓ Θεραπεία ανευρυσμάτων αορτής με διχαλωτή ενδαυλική αρτηριακή πρόθεση (έτος 1995)
- ✓ Ίδρυση του Κέντρου Ακτινοθεραπευτικής Ογκολογίας (Κ.Α.Ο.) (έτος 1995)
- ✓ Ελικοβακτηρίδιο του πυλωρού (έτος 1996)
- ✓ Βραχυθεραπεία του προστάτη (έτος 1997)
- ✓ Μικρογονιμοποίηση (έτος 1998)
- ✓ Ζωντανή μετάδοση στο Μεξικό πρωτοποριακής τεχνικής αφαίρεσης δεξιού επινεφριδιακού όγκου (έτος 2004)
- ✓ Το πρωτοποριακό σύστημα Ρομποτικής Χειρουργικής Da Vinci®S για αναίμακτες επεμβάσεις. (<http://www.hygeia.gr>)

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών

3.1 Ορισμός αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες (financial ratio ή accounting ratio) είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης.

Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού. (Γκίκας, 2002)

3.2 Άμεσοι ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- ✓ Μέτοχοι
- ✓ Πελάτες
- ✓ Πιστωτές
- ✓ Εργαζόμενοι
- ✓ Δημόσιες υπηρεσίες
- ✓ Διοίκηση της τράπεζας

3.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ,κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες.

Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες.

Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. (Γκίκας, 2002)

Είναι γεγονός ότι οι δείκτες είναι αρκετά σημαντικά εργαλεία κέρδους στη χρηματοοικονομική ανάλυση, τα οποία βοηθούν τους οικονομικούς αναλυτές να αναπτύξουν και να εφαρμόσουν σχέδια, τα οποία βελτιώνουν την κερδοφορία, τη ρευστότητα, την δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση.

3.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

Όπως είναι αναμενόμενο, η ανάλυση αυτή έχει πολλά πλεονεκτήματα, μερικά από τα οποία αναφέρονται παρακάτω :

- 1) Δίνει τη δυνατότητα στα λογιστικά στοιχεία να απλουστευθούν και να γίνονται περισσότερο κατανοητά
- 2) Υπογραμμίζει την πραγματική σχέση μεταξύ των στοιχείων και γεγονότων των διαφόρων τμημάτων της κάθε εταιρείας
- 3) Επίσης, βοηθά να μειωθούν τα πολλά έξοδα και να διορθωθούν τυχόν ανεπάρκειες .
- 4) Δίνεται επίσης η δυνατότητα στην ομάδα διαχείρισης να λάβει αμέσως τις αποφάσεις σχετικά με την απόδοση της εταιρείας τους .
- 5) Επιπλέον, δείχνει τους αποδοτικούς και μη αποδοτικούς τομείς της κάθε εταιρείας, δίνοντας τη δυνατότητα στην ομάδα διαχείρισης να επικεντρωθεί στις ασύμφορες περιοχές , σε μια προσπάθεια να καταστήσουν αυτά κερδοφόρα και να βελτιώσουν την αποτελεσματικότητα.
- 6) Παρέχει επίσης χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τον έλεγχο των επιδόσεων , της οικονομικής ευρωστίας, για τη μέτρηση των αποτελεσμάτων λειτουργίας και για τη διαχείριση των πόρων της κάθε εταιρείας. (Periasamy, 2010)

3.5 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
4. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. (Γκίκας, 2002)

3.6 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

✓ **Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)**

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

✓ **Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)**

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος. (Νιάρχος, 2004)

3.7 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να χωριστούν σε τρεις κατηγορίες, οι οποίες είναι:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Γκίκας, 2002)

Κεφάλαιο 4: Κατηγορίες αριθμοδεικτών

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος είναι γνωστός ως έμμεσης ρευστότητας ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή κεφάλαιο κίνησης (working capital ratio), υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού. Υψηλότερα ποσά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού παρέχουν αυξημένη βεβαιότητα ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μπορούν να ικανοποιηθούν από τη ρευστοποίηση αυτής ενδέχεται να προκύψουν ζημιές, δηλαδή, να ρευστοποιηθούν στοιχεία του ενεργητικού σε τιμές μικρότερες των λογιστικών αξιών, η παρουσία υψηλότερου κυκλοφορούντος

ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων παρέχει αυξημένη προστασία στους πιστωτές για την κάλυψη των ζημιών αυτών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, επίσης, εάν υπάρχει κάποιο περιθώριο ασφαλείας με τη μορφή επιπλέον στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε περίπτωση εκτάκτων αναγκών, οπότε και παρατηρείται μια διακοπή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Η ευκολία υπολογισμού του δείκτη γενικής ρευστότητας έχει συντελέσει στην ευρύτατη χρήση του, ιδιαίτερα σε αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων και σε δανειακές συμφωνίες. Η άποψη η οποία υιοθετείται στις περιπτώσεις αυτές είναι μια άποψη ρευστοποίησης της επιχείρησης, ενώ η συνήθης υπόθεση η οποία γίνεται στη χρηματοοικονομική λογιστική είναι ότι η επιχείρηση θα λειτουργήσει στο προβλεπόμενο μέλλον.

Η ανάλυση του αριθμοδείκτη μπορεί να γίνει διαχρονικά, όσο και διαστρωματικά. Στη διαχρονική ανάλυση εξετάζεται η τάση του αριθμοδείκτη για μια περίοδο ετών, χρησιμοποιώντας ένα έτος ως βάση και μετατρέποντας τους αριθμοδείκτες του έτους βάσης και μεταγενέστερων ετών σε ποσοστά μετά τη διαίρεση τους με τον αριθμοδείκτη του έτους βάσης. Διαχρονικά μπορεί επίσης να εξεταστεί η μεταβολή των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, δηλαδή, των βασικών στοιχείων του αριθμοδείκτη, με την βοήθεια καταστάσεων κοινών μεγεθών.

Στη διαστρωματική ανάλυση συγκρίνεται ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μιας επιχείρησης με το μέσο όρο ή τη διάμεσο της κατανομής του αριθμοδείκτη για τις επιχειρήσεις από τον ίδιο κλάδο. Σκοπός της ανάλυσης αυτής, είναι η απομόνωση των οικονομικών παραγόντων, οι οποίοι είναι κοινοί για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου και συνεπώς η συναγωγή συμπερασμάτων μόνο για ειδικούς παράγοντες που επηρεάζουν την επιχείρηση. (Νιάρχος, 2004)

4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας

Η αδυναμία του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας να παρέχει μια ακριβή ένδειξη της ικανότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με ορισμένα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα, καθώς και οι δυσκολίες

ερμηνείας του, οδηγούν στην επιλογή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας για τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικών με τη ρευστότητα μια επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Έσοδα Εισπρακτέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών} + \text{Έξοδα Δεδουλευμένα}}$$

Οι απαιτήσεις θα πρέπει πάντα να εμφανίζονται μειωμένες κατά το ποσό το οποίο αναμένεται να μην εισπραχθεί, δηλαδή, τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς επίσης και τις διάφορες απαιτήσεις αμφίβολης είσπραξης όπως τα γραμμάτια και τις επιταγές σε καθυστέρηση.

Η παράλειψη των αποθεμάτων από τον αριθμητή του αριθμοδείκτη βασίζεται στο ότι είναι δυσκολότερο να ρευστοποιηθεί στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ακόμα, ένα σοβαρό πρόβλημα με τα αποθέματα είναι η υποκειμενικότητα που υπεισέρχεται κατά την αποτίμηση τους στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς.

Οι προκαταβολές πελατών αφαιρούνται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα προεισπραγμένα έσοδα δεν περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη, γιατί και οι δύο λογαριασμοί αντιπροσωπεύουν υποχρεώσεις για την ικανοποίηση των οποίων δεν απαιτείται η καταβολή ρευστών αλλά η παράδοση προϊόντων ή παροχή υπηρεσιών. (Νιάρχος, 2004)

4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζουν τον αυστηρότερο τρόπο μέτρησης της ικανότητας μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο πρώτος δείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται ως το πηλίκο του αθροίσματος διαθέσιμων και χρεογράφων προς το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δεδουλευμένων εξόδων μείον τις προκαταβολές πελατών. Δηλαδή:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών}}$$

Ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί κατ' ανάγκη ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας δανεισμού ανά πάσα στιγμή.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας καθώς και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες ρευστότητας εξετάζουν τη ρευστότητα σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, ενώ ένας δυναμικός αριθμοδείκτης ο οποίος παρουσιάζει πληροφορίες για μια ολόκληρη χρονική περίοδο, υπολογίζεται ως το πηλίκο των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες προς το άθροισμα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και εξόδων δεδουλευμένων μείον προκαταβολές πελατών. Ο αριθμοδείκτης αυτός, απαιτεί την προετοιμασία της κατάστασης ταμειακών ροών και για αυτό παραμένει λιγότερο διαδεδομένος. (Νιάρχος, 2004)

4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής ταχύτητας

Εκτός από τη σημασία της ρευστότητας για μια επιχείρηση, υπάρχει και η ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της διοίκησης ως προς τη διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει.

«Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (πχ ο χρόνος που απαιτείται για μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε ρευστό (πχ ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα)». (Γκίκας, 2002)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από πλευράς διοίκησης, τα οποία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης. Το γεγονός ότι κάποιοι από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χέρια της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή παραγωγή των προϊόντων μέχρι και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

Συμπερασματικά λοιπόν, δραστηριότητα είναι η ικανότητα της διοίκησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού.

4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Συνεπώς δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Το αποτέλεσμα του ερμηνεύεται σε φορές . Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Από άποψη ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια.

Ο χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπέρξεως υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με τα συνολικά κεφάλαια. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές. (Νιάρχος, 2004)

Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων με το γενικό σύνολο ενεργητικού.

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Αν διαιρέσουμε τις συνολικές ημέρες του έτους (365) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν. Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός ή μειώνεται σημαίνει πως υπάρχουν δυσκολίες στην πώληση των προϊόντων, δεν γίνεται ικανοποιητικός έλεγχος αποθεμάτων, είναι ελλιπής και τέλος υπάρχουν υψηλά αποθέματα είτε λόγω συγκεκριμένου σκοπού είτε λόγω συγκυρίας.

Βέβαια ο δείκτης εξαρτάται από κλάδο σε κλάδο από επιχείρηση σε επιχείρηση και πάντα λαμβάνουμε υπόψη μας πιθανή εποχικότητα των προϊόντων. Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων εμφανίζεται από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων με το μέσο όρο των αποθεμάτων. (Νιάρχος, 2004)

Κόστος Πωληθέντων
Αποθέματα

4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε ημέρες. Για να προσδιοριστεί ο αριθμοδείκτης διαιρούμε τις πωλήσεις με τις απαιτήσεις της επιχείρησης όπως αυτές προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. (Γκίκας, 2002)

Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τις αγορές με το μέσο όρο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλές φορές χρησιμοποιείται αντ' αυτού το κόστος πωληθέντων της χρήσεως. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα αυτή ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση.

Γενικά μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων, ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Συχνά, η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης. Την καλύτερη, βέβαια, ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχείρησης, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο. (Γκίκας, 2002)

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ενεργητικού
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων
3. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους
4. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

4.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα. Εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που μετέχουν στη πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, ήτοι :

Επιπλέον για να υπολογιστεί η απόδοση είναι προτιμότερο να χρησιμοποιούνται τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και μάλιστα το σύνολο αυτών που πράγματι απασχολήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Για αυτό το λόγο αν κατά τη διάρκεια της χρήσεως μεταβλήθηκε σημαντικά η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως είναι απαραίτητο να λαμβάνεται ο μέσος όρος του ενεργητικού ο οποίος προκύπτει ως εξής :

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

4.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της για τη δημιουργία κερδών.

Επίσης, δείχνει τη δυνατότητα σε κάθε εταιρεία να δημιουργήσει τα κέρδη χρησιμοποιώντας το ταμείο επενδύσεων. Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη, από την οποία αφαιρούμε το προνομιακό μέρος με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης , και πιο συγκεκριμένα: (Γκίκας, 2002)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

4.3.3 Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. (Γκίκας, 2002) Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Μεικτό Κέρδος}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

4.3.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός , παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται από τη διαίρεση των καθαρών κερδών με το κύκλο εργασιών. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

4.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων - Βιωσιμότητας

Αυτή η ομάδα αριθμοδεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επιλογών των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση. Όπως είναι γνωστό, το παθητικό του Ισολογισμού κάθε οικονομικής μονάδας περιλαμβάνει το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει η επιχείρηση και χρησιμοποιεί στους διάφορους λειτουργικούς και επενδυτικούς προορισμούς. (Νιάρχος, 2004)

Αυτά τα κεφάλαια:

- Είτε προέρχονται από τις ίδιες της πηγές της επιχείρησης, όπως μέτοχοι και κέρδη χρήσης εις νέον, δηλαδή είτε είναι **Ίδια κεφάλαια** (ή Καθαρά Θέση)
- Είτε είναι δανειακά χρήματα, που οφείλονται σε τράπεζες και τρίτους πιστωτές, δηλαδή είναι **Ξένα Κεφάλαια** (Παθητικό – Ίδια κεφάλαια)

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία, είναι η *δομή* των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή τι ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια και τι ποσοστό τα ξένα κεφάλαια και όπως γίνεται κατανοητό, αυτό αφορά αποκλειστικά και μόνο τη διοίκηση κάθε εταιρίας και τις επιλογές της.

Σε αυτή τη λογική, χωρίς να κρίνεται ούτε πανάκεια αλλά ούτε καταστροφή η χρήση ξένων και δανειακών κεφαλαίων, κάθε επιχείρηση καλείται να βρει τη χρυσή τομή διαχείρισης ίδιων και ξένων χρημάτων, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις οικονομικές συνέπειες που αυτά διαθέτουν, χωρίς όμως να υπάρχει ταυτόχρονα κάποιο « θεωρητικό σωστό πλάνο» να ακολουθήσουν. Θα πρέπει δηλαδή υποκειμενικά να αποφασίσουν ποιες πηγές χρηματοδότησης θα χρησιμοποιήσουν σε ποιους επενδυτικούς προορισμούς, χωρίς να θέτουν σε κίνδυνο τη μελλοντική βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν, αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διάφορες στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά την

χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης. (Νιάρχος, 2004)

4.4.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Ο δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.

Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης παρουσιάζει πιθανότητα δυσκολιών στην επιπλέον εξωτερική χρηματοδότηση και οι εξωτερικοί επενδυτές αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι. (Νιάρχος, 2004) Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με τα συνολικά κεφάλαια.

$$\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

4.4.2 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μικρότερη είναι και η εξασφάλιση των πιστωτών. Εμείς θέλουμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής: (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

4.4.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Όταν μελετάται διαχρονικά δείχνει τη πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων.

Επομένως όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει πως η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθετη περίπτωση ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης κάλυψης παγίων δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του υπενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ενδέχεται μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων και ξένων κεφαλαίων με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

4.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων.

Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Αντίθετα ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει πως υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση: (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

4.4.5 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού εκφράζει το ποσοστό των πάγιων εγκαταστάσεων της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης.

Ένα υψηλός δείκτης παρουσιάζει έντονη επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης σε πάγιο εξοπλισμό, αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης μειωμένη χρηματοδότηση παγίων από την επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού παρουσιάζεται στην παρακάτω σχέση : (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Σύνολο Παγίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

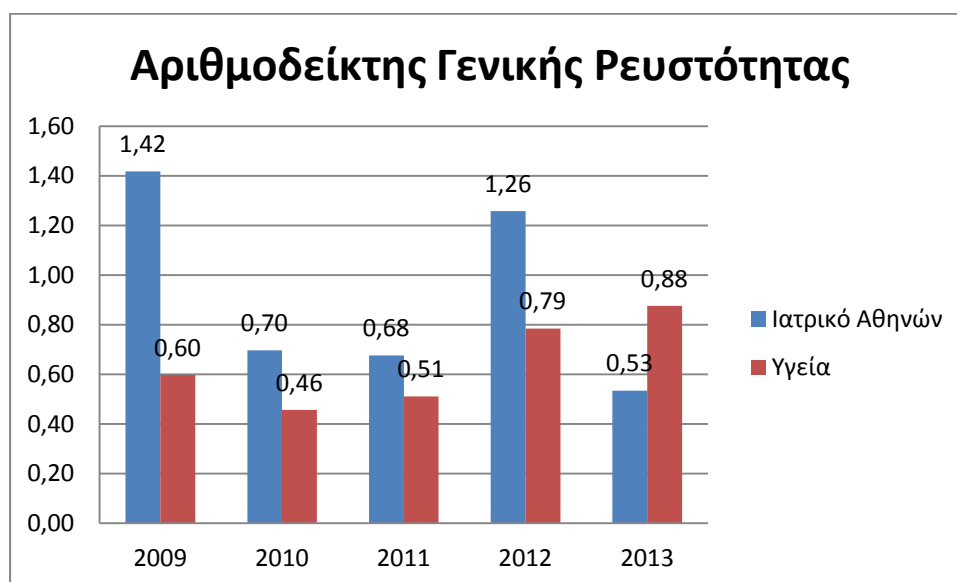
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών ομίλων Ιατρικού Αθηνών και Υγεία 2008-2013

5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,42	0,70	0,68	1,26	0,53
Υγεία	0,60	0,46	0,51	0,79	0,88

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Όπως αναφέραμε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικού λογαριασμούς του παθητικού.

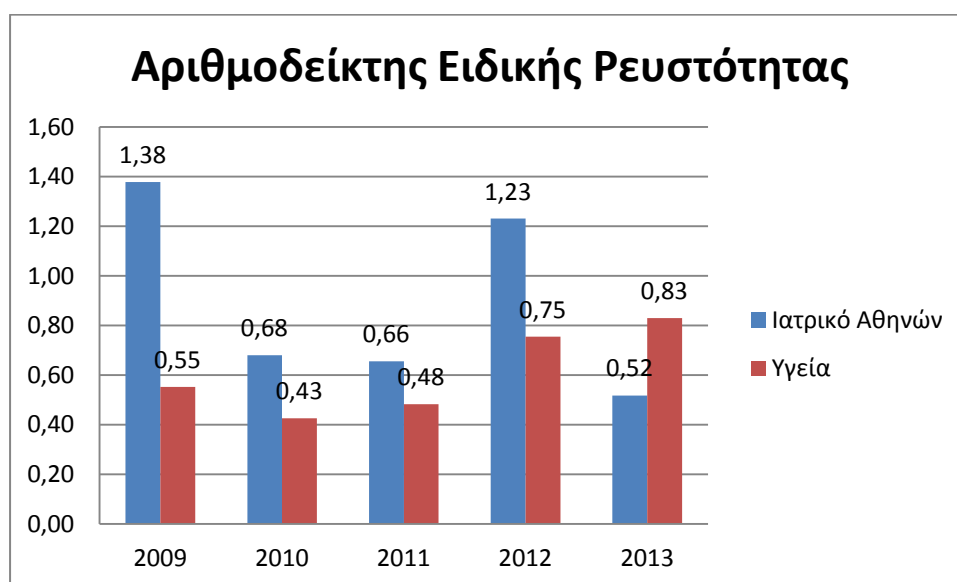
Παρατηρούμε, ότι και για τις δύο εταιρείες ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας για το 2013, ενώ σημαντικό είναι να παρατηρήσουμε ότι για το Ιατρικό Αθηνών ο δείκτης αυτός εμφανίζει αυξομειώσεις την υπό μελέτη περίοδο, σε αντίθεση με το Υγεία, όπου ο δείκτης συνεχώς αυξάνεται στοιχείο το οποίο δείχνει, ότι η ρευστότητα του ομίλου Υγεία αυξάνεται χρόνο με το χρόνο.

Παρόλα αυτά το γεγονός, ότι είναι μικρότερος της μονάδας ο δείκτης και στις δύο εταιρίες, δείχνει ότι δεν έχουν την δυνατότητα να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή δεν έχουν επαρκή ρευστότητα.

5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,38	0,68	0,66	1,23	0,52
Υγεία	0,55	0,43	0,48	0,75	0,83

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Παρόμοια είναι η πορεία και του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας στους δύο αυτούς ομίλους. Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, και οι δύο όμιλοι έχουν αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας μικρότερο του 1, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι αδυνατούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, αφού έχουν αφαιρεθεί τα λιγότερο εύκολα ρευστοποιήσιμα αποθέματα.

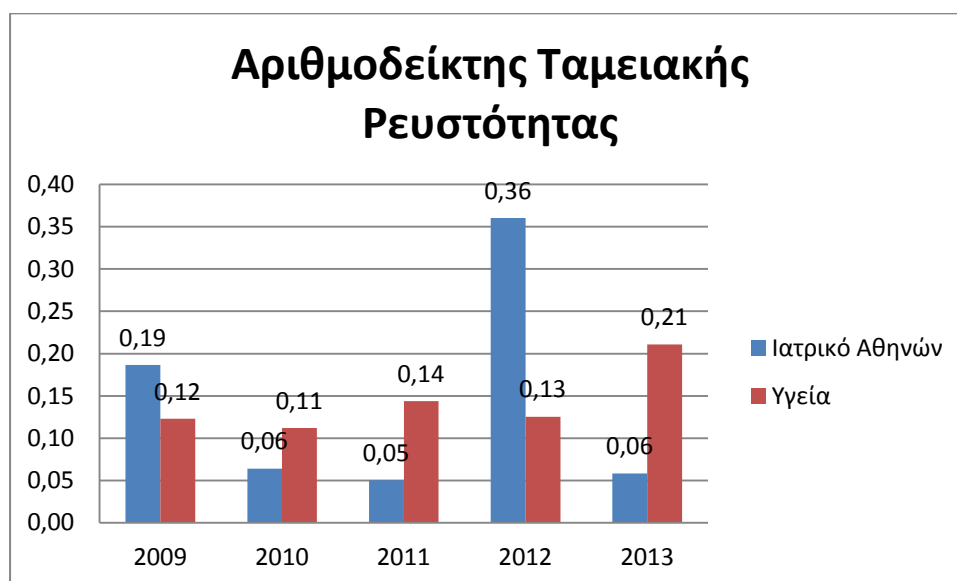
Επιπλέον όσον αφορά την πορεία του Ιατρικού Αθηνών, ο δείκτης αυτό με εξαίρεση το 2012 εμφανίζει μια σταδιακή μείωση, δείγμα του ότι η ρευστότητα του ομίλου επιδεινώνεται σε αντίθεση με τον όμιλο Υγεία, ο οποίος από το 2010 και μετά

παρουσιάζει μια συνεχόμενη αύξηση, δείγμα του ότι η ρευστότητα του ομίλου αυξάνεται χρόνο με το χρόνο.

5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,19	0,06	0,05	0,36	0,06
Υγεία	0,12	0,11	0,14	0,13	0,21

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Όπως είπαμε και παραπάνω, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί κατ' ανάγκη ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας δανεισμού ανά πάσα στιγμή.

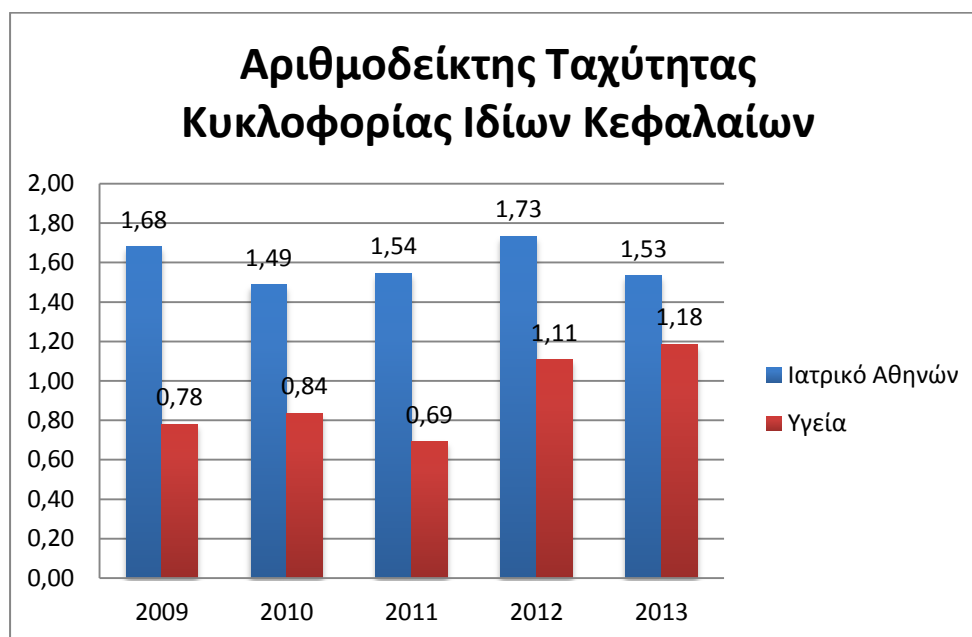
Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος στο Ιατρικό Αθηνών σε σχέση με τον όμιλο του Υγεία, με εξαίρεση το 2012, στοιχείο το οποίο επιβεβαιώνει τα ευρήματα των παραπάνω δύο αριθμοδεικτών αναφορικά με τα επίπεδα ρευστότητας των δύο ομίλων, ότι δηλαδή στον όμιλο του Υγεία η ρευστότητα είναι αρκετά καλύτερη σε σχέση με τα όσα ισχύουν στο Ιατρικό Αθηνών, ενώ επιπλέον η ανοδική τάση της ρευστότητας του ομίλου Υγεία απεικονίζεται και από την εξέταση του αριθμοδείκτη αυτού.

5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας

5.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,68	1,49	1,54	1,73	1,53
Υγεία	0,78	0,84	0,69	1,11	1,18

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Όπως είπαμε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Συνεπώς δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε, ότι ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας τα έτη 2011 και 2012, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια χρησιμοποιούνται σε ικανοποιητικό βαθμό για την δημιουργία πωλήσεων από πλευράς των δύο αυτών ομίλων.

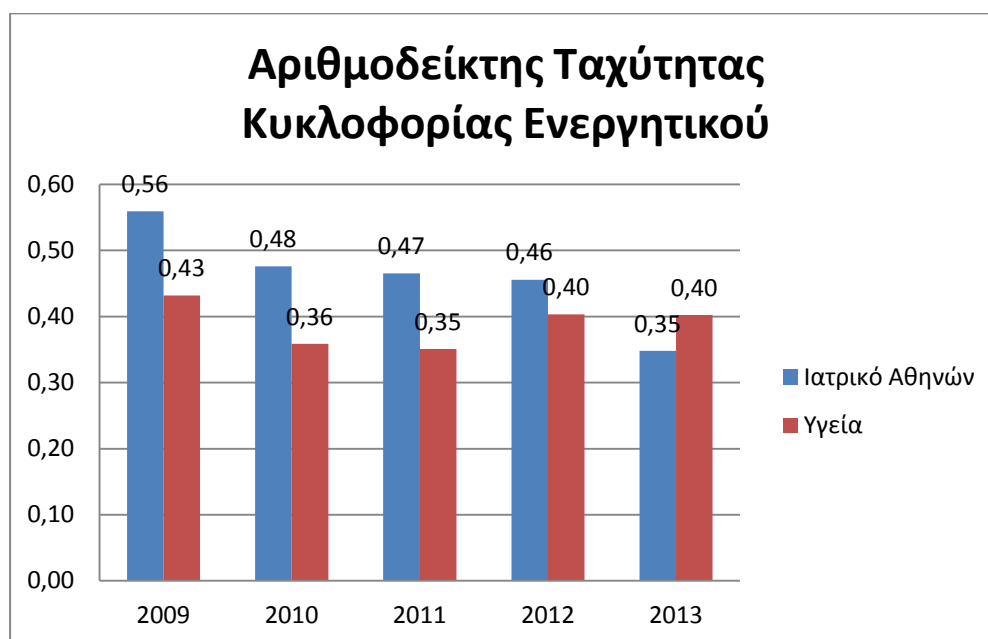
Βέβαια δεν πρέπει να μείνει ασχολίαστο, ότι ενώ για το Ιατρικό Αθηνών υπάρχουν αυξομειώσεις την περίοδο 2009 – 2012, όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, εντούτοις για τον όμιλο Υγεία υπάρχει μια διαχρονική άνοδος τους, το οποίο είναι ένα ακόμα θετικό στοιχείο, καθώς δείχνει ότι χρόνο με το χρόνο ο

όμιλος αυτός χρησιμοποιεί περισσότερο παραγωγικά τα ίδια κεφάλαιά του για τη δημιουργία πωλήσεων.

5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,56	0,48	0,47	0,46	0,35
Υγεία	0,43	0,36	0,35	0,40	0,40

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

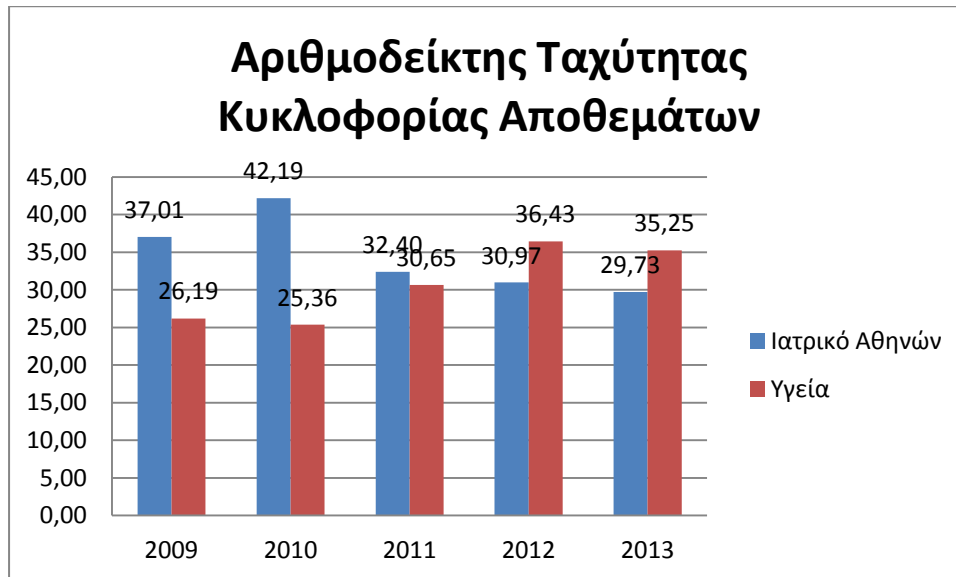
Όπως αναφέραμε παραπάνω, ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Παρατηρώντας το παραπάνω δείκτη, βλέπουμε ότι τόσο για το Ιατρικό Αθηνών όσο και για το Υγεία, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αρκετά χαμηλός, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι οι όμιλοι αυτοί δεν χρησιμοποιούν εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων, στοιχείο το οποίο σίγουρα δεν συγκαταλέγεται στα θετικά των ομίλων αυτών.

5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	37,01	42,19	32,40	30,97	29,73
Υγεία	26,19	25,36	30,65	36,43	35,25

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Όπως προείπαμε, ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης

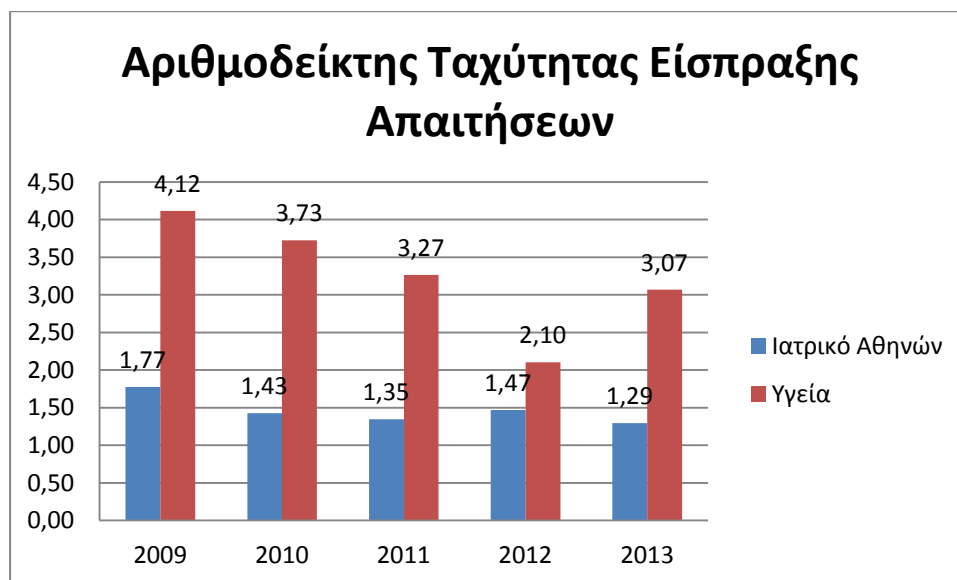
Από τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε, ότι το νοσοκομείο Υγεία έχει τα τελευταία δύο χρόνια (2011 και 2012) μεγαλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων σε σχέση με τα όσα ίσχυε μέχρι το 2012, όπου το Ιατρικό Αθηνών εμφάνιζε μεγαλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι το Υγεία την τελευταία διετία χρειάζεται λιγότερες μέρες για να ανανεώσει τα αποθέματά της, άρα από πλευράς αποθεμάτων είναι σε καλύτερη κατάσταση από το Ιατρικό Αθηνών, το οποίο χρειάζεται περισσότερες μέρες.

5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,77	1,43	1,35	1,47	1,29
Υγεία	4,12	3,73	3,27	2,10	3,07

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

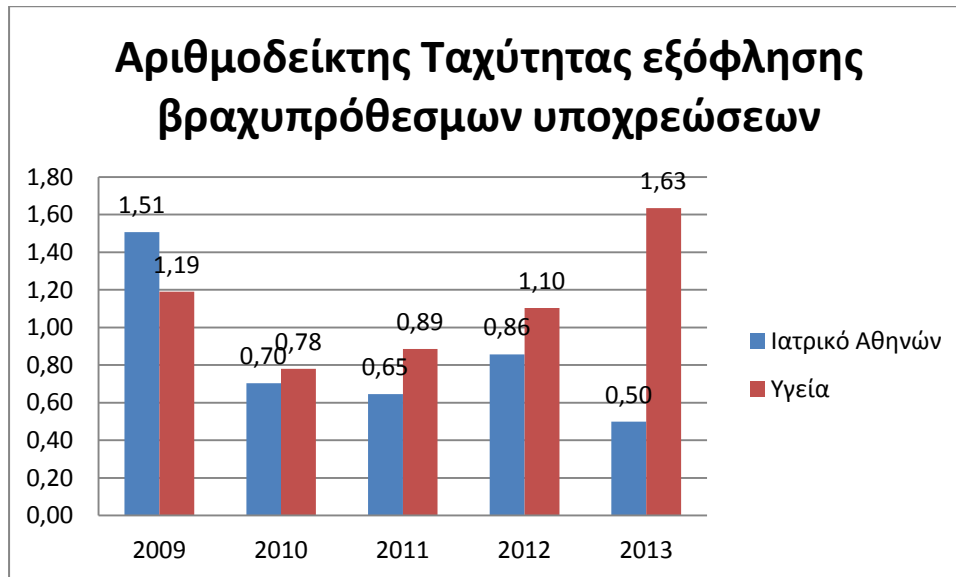
Όπως βλέπουμε από τον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζεται να έχει μια καθοδική τάση από το 2009 μέχρι το 2012 για τον όμιλο του Υγεία, στοιχείο το οποίο δείχνει, ότι η κατάσταση αναφορικά με την είσπραξη απαιτήσεων χειροτερεύει, συνεπώς η πιθανότητα οι πελάτες να καταστούν επισφαλείς και να μην καταβάλλουν το τίμημα, που οφείλουν είναι μεγαλύτερη.

Από την άλλη όμως πλευρά, το Ιατρικό Αθηνών έχει όλη την υπό μελέτη περίοδο, ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων μικρότερη από αυτή του Υγείας, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι χρειάζεται περισσότερες μέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις του σε σχέση με το Υγεία.

5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,77	1,43	1,35	1,47	1,29
Υγεία	4,12	3,73	3,27	2,10	3,07

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Επιπλέον, η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της

Όπως βλέπουμε από τον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος για όλη την διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών στο Ιατρικό Αθηνών, στοιχείο το οποίο δείχνει, ότι το Ιατρικό Αθηνών χρειάζεται περισσότερες ημέρες για να εξοφλήσει του προμηθευτές του σε σύγκριση με το Νοσοκομείο Υγεία, το οποίο έχει μεγαλύτερη ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

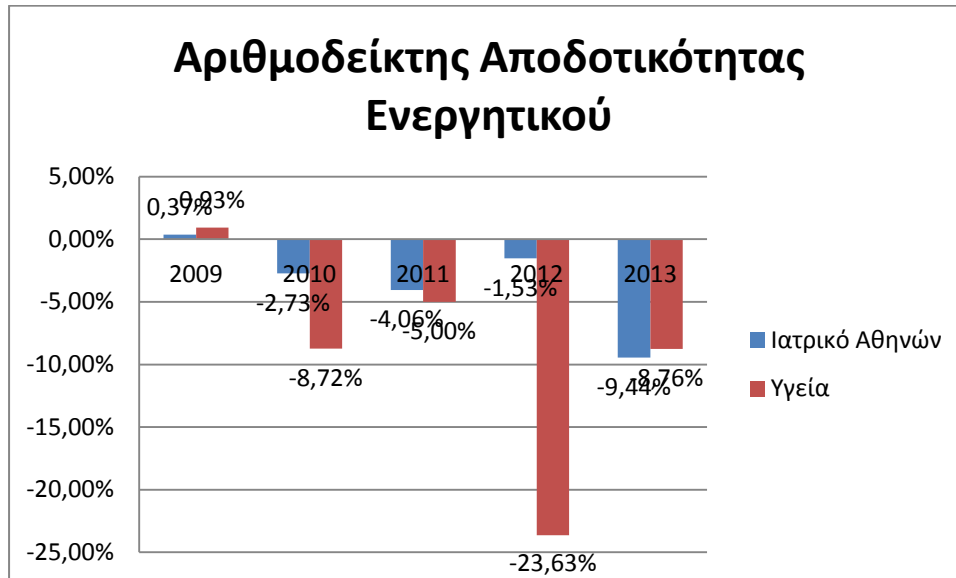
Το παραπάνω είναι απόλυτα προφανές, αν λάβουμε υπόψη μας, ότι το Ιατρικό Αθηνών, όπως δείξαμε παραπάνω χρειάζεται περισσότερες ημέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις σε σχέση με το Υγεία, με αποτέλεσμα να χρειάζεται και περισσότερες ημέρες για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,37%	-2,73%	-4,06%	-1,53%	-9,44%
Υγεία	0,93%	-8,72%	-5,00%	-23,63%	-8,76%

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

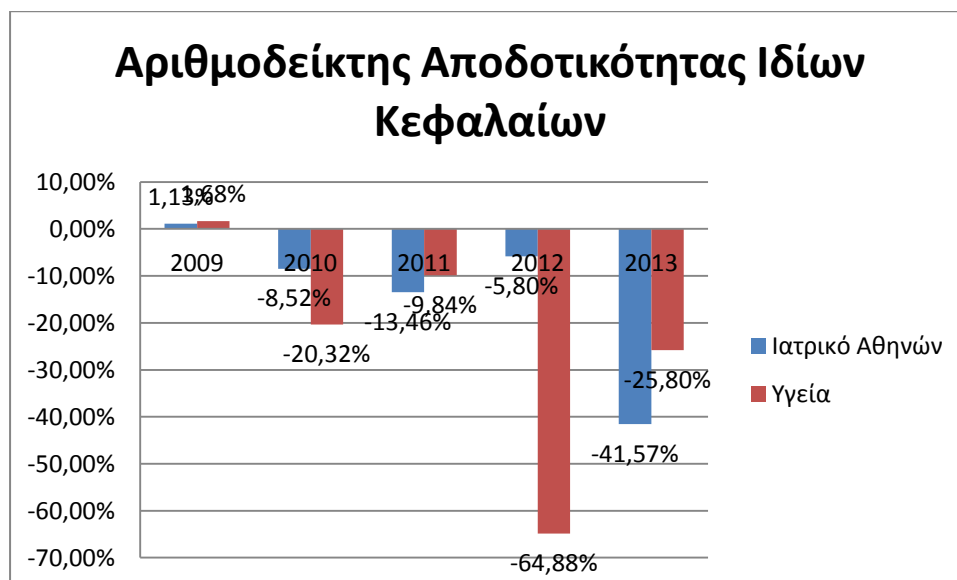
Όπως βλέπουμε από τον παραπάνω πίνακα από το 2010 και μετά οι δύο όμιλοι Ιατρικό Αθηνών και Υγεία εμφανίζουν ζημιές με αποτέλεσμα η αποδοτικότητα του ενεργητικού τους να είναι αρνητική, δείγμα του ότι δεν λειτουργούν αποτελεσματικά.

Πάντως ιδιαίτερα ενδιαφέρον είναι το γεγονός, ότι για την περίοδο 2010 – 2012, το Ιατρικό Αθηνών εμφανίζει να έχει μικρότερο αρνητικό δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι από πλευράς αποτελεσματικότητας ήταν σε ελαφρώς καλύτερη κατάσταση την περίοδο εκείνη σε σχέση με πάντα με τα νούμερα του αντίστοιχου δείκτη για τον όμιλο του Υγεία.

5.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	1,13%	-8,52%	-13,46%	-5,80%	-41,57%
Υγεία	1,68%	-20,32%	-9,84%	-64,88%	-25,80%

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

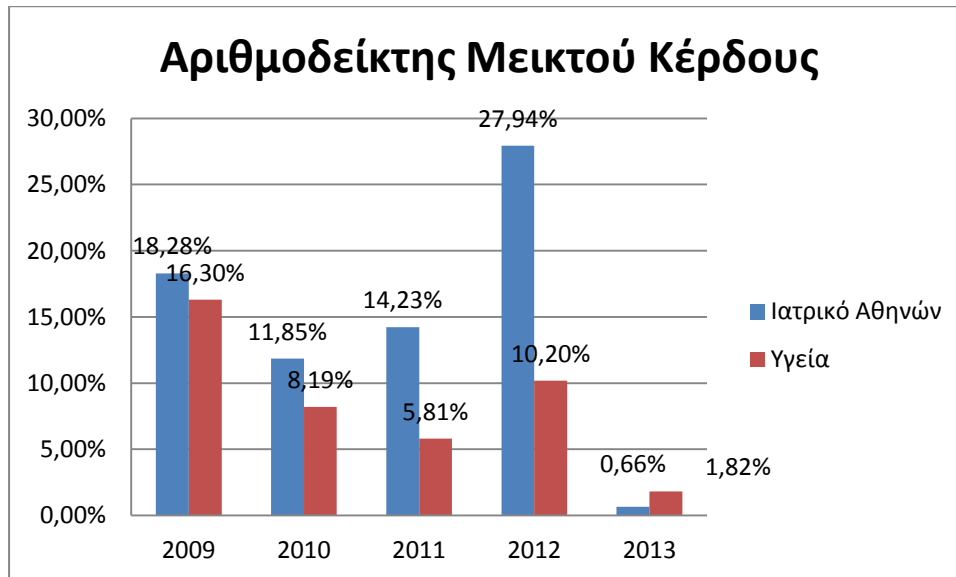
Όπως προείπαμε, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της για τη δημιουργία κερδών.

Από τον παραπάνω πίνακα γίνεται σαφές, ότι λόγω των ζημιών που εμφανίζουν οι όμιλοι αυτοί την περίοδο 2010 – 2013, η αποδοτικότητά των ιδίων κεφαλαίων τους θα είναι αρνητική εντούτοις από τον πίνακα φαίνεται ότι τα έτη 2009, 2011 και 2013 ο όμιλος του Υγεία φαίνεται να χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα ίδια του κεφάλαια για τη δημιουργία κερδών σε σύγκριση πάντα με το Ιατρικό Αθηνών, ενώ αντίστοιχα τα έτη 2010 και 2012 η κατάσταση αυτή αντιστρέφεται και φαίνεται το Ιατρικό Αθηνών να χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα ίδια κεφάλαιά του για τη δημιουργία κερδών.

5.3.3 Αριθμοδείκτης Μεικτού κέρδους

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	18,28%	11,85%	14,23%	27,94%	0,66%
Υγεία	16,30%	8,19%	5,81%	10,20%	1,82%

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους

Όπως είπαμε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

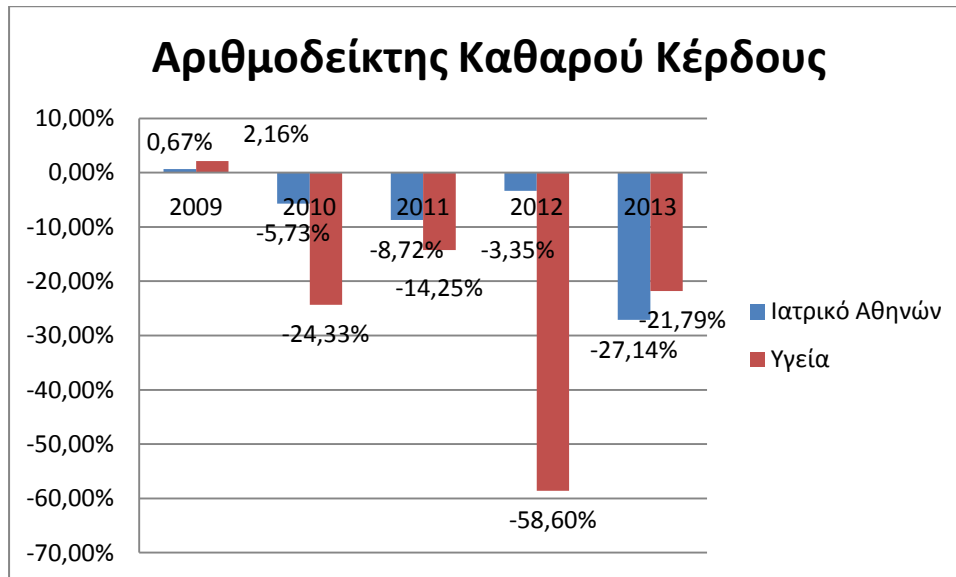
Συνεπώς, όπως μπορούμε να δούμε από τον παραπάνω πίνακα, με εξαίρεση το 2013 όλα τα προηγούμενα χρόνια ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι υψηλότερος για το Ιατρικό Αθηνών σε σχέση με το Υγεία, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι το Ιατρικό Αθηνών είναι σε καλύτερη θέση από πλευράς κερδοφορίας, καθώς μπορεί να αντιμετωπίσει ευκολότερα τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων της σε σχέση με το Υγεία.

Επίσης, το γεγονός, ότι για το 2013 τα περιθώρια μικτού κέρδους εμφανίζουν ουσιαστικά καθίζηση έχει να κάνει με το γεγονός πιθανότατα της οικονομικής κρίσης, που έχει πλήξει την Ελλάδα και συνεπακόλουθα και τον τομέα της υγείας.

5.3.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού κέρδους

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,67%	-5,73%	-8,72%	-3,35%	-27,14%
Υγεία	2,16%	-24,33%	-14,25%	-58,60%	-21,79%

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Όπως παρατηρούμε από τον παραπάνω πίνακα, δεδομένων των ζημιών που εμφανίζουν από το 2010 και μετά οι δύο αυτοί όμιλοι, αυτό έχει σαν αποτέλεσμα ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους να είναι αρνητικός.

Γνωρίζοντας επίσης, ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση, μπορούμε να πούμε ότι με εξαίρεση τα έτη 2009 και 2013, για όλα τα υπόλοιπα έτη πιο επικερδής θεωρείται το Ιατρικό Αθηνών σε σχέση με τον όμιλο του Υγεία, ο οποίος μόλις το 2013 καταφέρνει να εμφανίσει ένα λίγο καλύτερο δείκτη σε σχέση με το Ιατρικό Αθηνών και παρά το γεγονός ότι και στις δύο περιπτώσεις ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός, εντούτοις στην περίπτωση του ομίλου του Υγεία ο δείκτης μειώνεται το 2013 σε σχέση με το 2012, στοιχείο που δείχνει μια σημαντική βελτίωση για τον όμιλο.

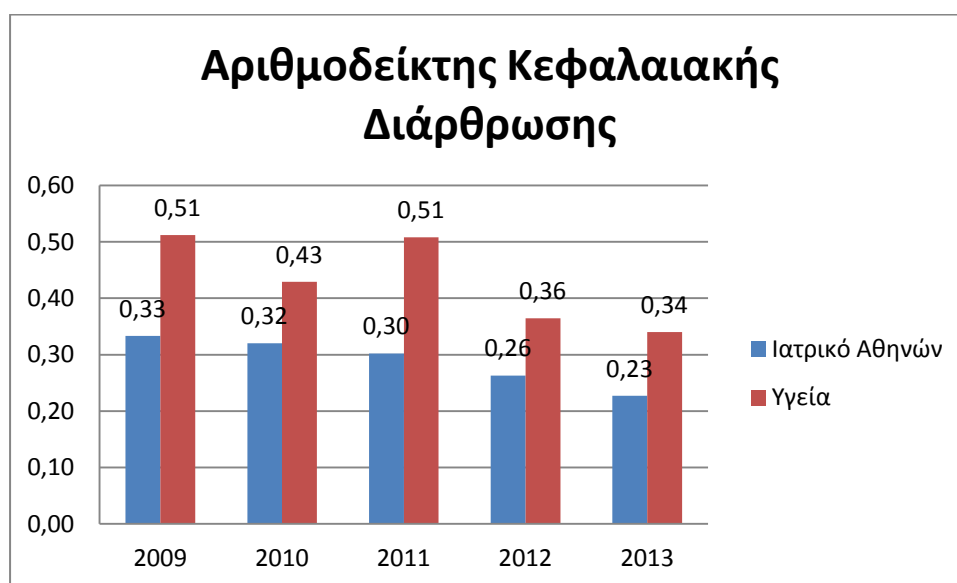
Αντίθετα, ο δείκτης για το 2013 για το Ιατρικό Αθηνών χειροτερεύει κατά συνέπεια και το ποσοστό κέρδους του ομίλου.

5.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων - Βιωσιμότητας

5.4.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,33	0,32	0,30	0,26	0,23
Υγεία	0,51	0,43	0,51	0,36	0,34

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης

Όπως είπαμε και παραπάνω, ο δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα, βλέπουμε ότι τόσο για το Ιατρικό Αθηνών όσο και για τον όμιλο του Υγεία, ο δείκτης αυτός κινείται σε χαμηλά επίπεδα στοιχείο το οποίο δείχνει, ότι δεν υπάρχουν δυσκολίες για τους ομίλους αυτούς αναφορικά με την εξωτερική χρηματοδότηση, στοιχείο ιδιαίτερα σημαντικό, αν λάβουμε υπόψη μας, ότι στην τρέχουσα συγκυρία που διανύουμε λόγω της οικονομικής κρίσης, οι

περισσότερες εταιρίες αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα αναφορικά με τη προσβασιμότητα τους σε εξωτερική χρηματοδότηση.

Κατά συνέπεια, και οι δύο αυτοί όμιλοι φαίνεται να είναι σε προνομιακή θέση από πλευράς πρόσβασής τους στο δανεισμό.

5.4.2 Αριθμοδείκτης Πίεσως ξένου κεφαλαίου

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,67	0,68	0,70	0,74	0,77
Υγεία	0,45	0,57	0,49	0,64	0,66

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης πίεσως ξένου κεφαλαίου



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης πίεσως ξένου κεφαλαίου

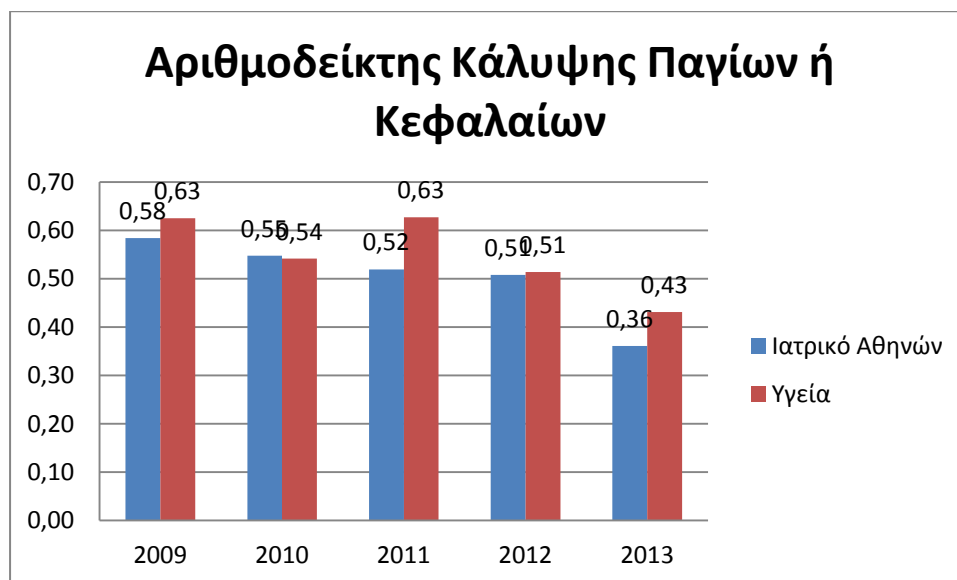
Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Όπως βλέπουμε από τον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης αυτός φαίνεται να είναι χαμηλότερος σε όλη την υπό μελέτη περίοδο στον όμιλο Υγεία, στοιχείο το οποίο δείχνει ότι στον όμιλο αυτόν είναι μεγαλύτερη η εξασφάλιση των πιστωτών, σε αντίθεση με τα όσα ισχύουν στον όμιλο του Ιατρικού Αθηνών, ο οποίος φαίνεται να εμφανίζει μεγαλύτερες τιμές στον δείκτη αυτό.

5.4.4 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ή κεφαλαίων

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,58	0,55	0,52	0,51	0,36
Υγεία	0,63	0,54	0,63	0,51	0,43

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου



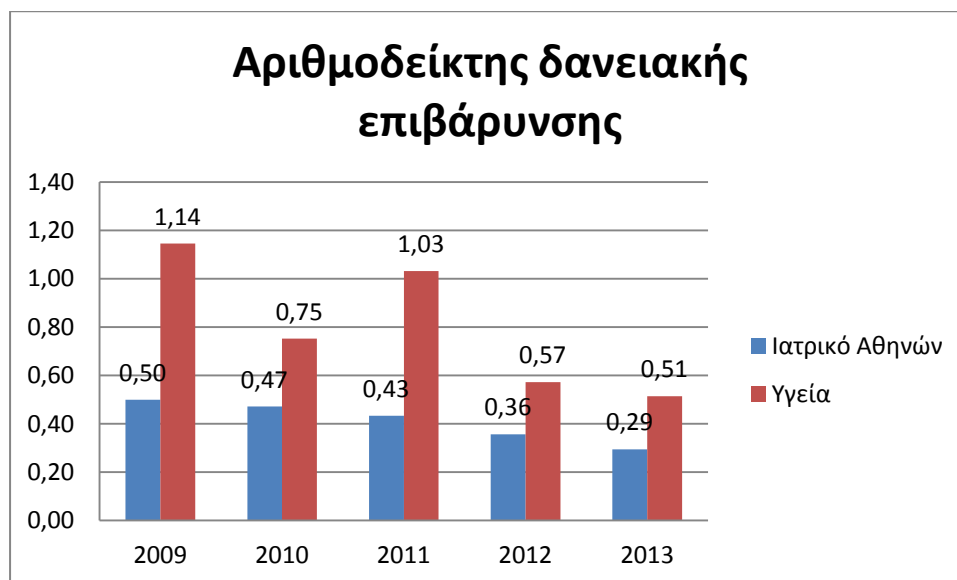
Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, στην προκειμένη περίπτωση, παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός μειώνεται διαχρονικά καθόλη τη διάρκεια των πέντε ετών, που μελετάμε, στοιχείο το οποίο υποδηλώνει, ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ξένα κεφάλαια, γεγονός το οποίο μπορεί να θεωρηθεί αναμενόμενο αν σκεφτούμε ότι παραπάνω αναφέραμε, ότι οι όμιλοι αυτοί έχουν εύκολη πρόσβαση στον εξωτερικό δανεισμό.

5.4.5 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,50	0,47	0,43	0,36	0,29
Υγεία	1,14	0,75	1,03	0,57	0,51

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων

Όπως μπορούμε να δούμε από το παραπάνω διάγραμμα από το 2011 και μετά ο δείκτης αυτός βαίνει μειούμενος τόσο για το Ιατρικό Αθηνών, όσο και για το Υγεία, ενώ οι τιμές τους είναι μικρότερες της μονάδας, στοιχεία τα οποία υποδηλώνουν ότι υπάρχει μια περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως, καθώς πιθανότατα υπάρχει υπερδανεισμών των δύο αυτών ομίλων.

5.4.6 Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού

	2009	2010	2011	2012	2013
Ιατρικό Αθηνών	0,57	0,58	0,58	0,52	0,63
Υγεία	0,82	0,79	0,81	0,71	0,79

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού



Γράφημα 17: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού

Όπως αναφέραμε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό των πάγιων εγκαταστάσεων της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού.

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε, ότι ο δείκτης αυτός είναι χαμηλότερος της μονάδας και στους δύο ομίλους, ενώ οι υψηλότερες τιμές για όλη την πενταετία που μελετάμε, τις συναντάμε στον όμιλο Υγεία.

Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι και οι δύο όμιλοι έχουν μειωμένη χρηματοδότηση των παγίων τους από την επιχείρηση από τη μία πλευρά, ενώ από την άλλη ο όμιλος Υγεία φαίνεται να χρησιμοποιεί περισσότερα ίδια κεφάλαια σε σχέση με το Ιατρικό Αθηνών για την χρηματοδότηση των παγίων του, στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την μελλοντική πορεία του ομίλου Υγεία.

Συμπεράσματα

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματοποιήσαμε ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, δηλαδή των ισολογισμών και των πινάκων διαθέσεως κερδών των ομίλων Υγεία και Ιατρικό Αθηνών που μας οδηγούν στα ακόλουθα συμπεράσματα, τα οποία αφορούν τα στοιχεία που μας δίνονται από τις επιχειρήσεις.

Στα βασικά συμπεράσματα, που προκύπτουν από την παρούσα εργασία αξίζει να αναφέρουμε το γεγονός, ότι ο όμιλος Υγεία εμφανίζει να έχει καλύτερα επίπεδα ρευστότητας αναφορικά με την ικανότητα του να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με χρήση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Από την άλλη πλευρά, η ιδιαίτερα θετική θέση του ομίλου Υγεία σε σύγκριση με το Ιατρικό Αθηνών προκύπτει και από το γεγονός, ότι το Ιατρικό Αθηνών χρειάζεται πολύ περισσότερο χρόνο για να εισπράξει τις απαιτήσεις και αντίστοιχα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με τον όμιλο Υγεία, ο οποίος είναι σε ευνοϊκότερη θέση.

Από την άλλη πλευρά, το Ιατρικό Αθηνών εμφανίζει διαχρονικά καλύτερους δείκτες αποδοτικότητας, δηλαδή δυνατότητας δημιουργίας κερδών σε σχέση με τον όμιλο Υγεία, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι και οι δύο όμιλοι έχουν σχετικά εύκολη πρόσβαση σε δανεισμό, με αποτέλεσμα κυρίως το Ιατρικό Αθηνών να προτιμούν την χρηματοδότηση των παγίων τους αλλά και εν γένει του ομίλου μέσω δανειακών και όχι ίδιων κεφαλαίων.

Το τελευταίο στοιχείο είναι κομβικής σημασίας αν λάβουμε υπόψη μας, ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις δυσκολεύονται να χρηματοδοτηθούν, ενώ από την άλλη υψηλά δανειακά κεφάλαια μπορεί στο μέλλον να υπονομεύσουν την σταθερότητα των ομίλων αυτών, αν για οποιαδήποτε συγκυρία οδηγηθούν στο να αδυνατούν να εξυπηρετήσουν τα δάνειά τους.

Προς αυτή την κατεύθυνση φαίνεται ο όμιλος Υγεία τα τελευταία χρόνια να κάνει προσπάθειες να αυξήσει τη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια, έτσι ώστε να είναι εξασφαλισμένος στο μέλλον, σε περίπτωση, που οι πιστωτές ζητήσουνε μεγαλύτερες εξασφαλίσεις από ότι σήμερα.

Βιβλιογραφία

A. Ελληνική

- 1) Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα
- 2) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Ομίλου Ιατρικό Αθηνών, 2009 – 2013
- 3) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Ομίλου Υγεία, 2009 – 2013
- 4) Δασίλας, Α. (2011), «Σημειώσεις Ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων», MBA ΤΕΙ Σερρών, Σέρρες.
- 5) Κάντζος, Κ. (1997), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- 6) Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

B. Ξενόγλωσση

- 1) Periasamy, P. (2010), “A textbook of financial cost and management accounting, Himalaya Publishing House”, Bombai India, Chapter 9
- 2) Tulsian, P. C. (2004), “Financial Accounting”, Tata McGraw Hill

Γ. Ιστοσελίδες

- 1) <http://www.iatriko.gr/>
- 2) www.hygeia.gr

Παράρτημα

A. Ισολογισμοί

A.1 Ιατρικό Αθηνών

2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013, 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 ΚΑΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

	Ετησίως	Ο Όμιλος		
		31-Δεκ 2013	31-Δεκ 2012 (*)	31-Δεκ 2011 (*)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:				
Ενόμια πάγια στοιχεία	14	247.242	251.798	266.527
Υπερτίθρα	15	-	-	-
Ακόμματα πάγια στοιχεία	15	243	340	327
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	-
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17	338	348	352
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		429	387	368
Αναβαλλόμενη φορολογία Ενεργητικού	12	9.438	7.816	5.549
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων		257.690	260.690	273.123
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:				
Αποθέματα	18	4.758	5.340	5.797
Εμπορικές απαιτήσεις	19	109.978	156.303	162.729
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	19.423	10.032	11.670
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	959	1.677	1.758
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε είληψη αξία μέσω αποπληρωμάτων		-	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	22	16.489	69.524	14.715
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων		151.606	242.877	196.669
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		409.296	503.567	469.792
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ιδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	23	26.888	26.888	26.888
Υπέρ το όριο	23	19.777	19.777	19.777
Κόστος εκ νέου		3.331	4.874	14.389
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	24	42.716	80.607	80.621
		92.713	132.146	141.675
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		238	331	199
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		92.951	132.477	141.874
Υποχρεώσεις :				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25	198	147.856	2.617
Επιχορηγήσεις	26	1	22	22
Αναβαλλόμενη φορολογία Παθητικού	12	26.063	18.480	20.104
Προβλεπόμενες για απόζημιάση προσωπικού	27	6.561	11.633	14.142
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		32.822	177.991	36.884
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	29	79.707	93.751	77.366
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	167.423	16.180	164.090
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	25	-	16.322	-
Φόροι πληρωτέοι		6.442	11.564	9.524
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	3.277	6.087	8.122
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	26.674	49.195	31.931
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		283.524	193.099	291.033
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		409.296	503.567	469.792

2012

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31-Δεκ 2012	31-Δεκ 2011	31-Δεκ 2012	31-Δεκ 2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:					
Ενομήματα πάγια στοιχεία	14	251.798	266.527	237.242	238.073
Υπεραξία	15	-	-	-	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	15	340	327	275	172
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	32.889	32.889
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17	348	352	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		387	368	384	364
Αναβαλλόμενη Φορολογία Ενεργητικού	12	8.258	6.542	8.247	6.481
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων		261.131	274.116	279.037	277.978
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:					
Αποθέματα	18	5.340	5.797	5.084	5.448
Εμπορικές απαιτήσεις	19	156.303	162.729	155.503	161.771
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	10.032	11.670	12.309	29.722
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	1.677	1.758	1.677	1.758
Χρηματικά διαθέσιμα	22	69.524	14.715	68.944	12.480
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων		242.877	196.669	243.517	211.180
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		504.008	470.785	522.554	489.158
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους Ισοκλήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	23	26.888	26.888	26.888	26.888
Υπέρ το άρτο	23	19.777	19.777	19.777	19.777
Κέρδη εις νέον		3.105	10.414	20.624	34.841
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	24	80.607	80.621	80.356	80.356
		130.378	137.700	147.646	161.863
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
Σύνολο τίτων κεφαλαίων		130.708	137.900	147.646	161.863
Υποχρεώσεις :					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25	147.856	2.617	147.638	1.624
Επιχορηγήσεις	26	22	22	-	-
Αναβαλλόμενη Φορολογία Παθητικού	12	18.480	20.104	18.465	17.893
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	27	13.843	19.111	13.806	18.853
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		180.201	41.853	179.909	38.370
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Εμπορικές υποχρεώσεις	29	93.751	77.366	104.466	84.536
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	16.180	164.090	13.817	161.233
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επομένη χρήση	25	16.322	-	16.322	-
Φόροι πληρωτέοι		11.564	9.524	11.051	8.793
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	6.087	8.122	6.087	8.122
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	49.195	31.931	43.256	26.240
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		193.099	291.033	194.999	288.924
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		504.008	470.785	522.554	489.158

2011

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31-Δεκ 2011	31-Δεκ 2010	31-Δεκ 2011	31-Δεκ 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:					
Ενομήματα πάγια στοιχεία	14	266.527	275.934	238.073	244.252
Υπεραξία	15	-	1.979	-	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	15	327	474	172	256
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	32.889	40.792
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17	352	335	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		368	412	364	408
Αναβαλλόμενη Φορολογία Ενεργητικού	12	6.542	7.616	6.481	5.583
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων		274.116	286.750	277.978	291.291
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία:					
Αποθέματα	18	5.797	4.876	5.448	4.389
Εμπορικές απαιτήσεις	19	162.729	163.417	161.771	160.983
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	11.670	15.167	29.722	27.629
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	1.758	1.596	1.758	1.596
Χρηματικά διαθέσιμα	22	14.715	18.747	12.480	16.814
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων		196.669	203.802	211.180	211.421
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		470.785	490.551	489.158	502.712
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους Ισοκλήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	23	26.888	26.888	26.888	26.888
Υπέρ το άρτο	23	19.777	19.777	19.777	19.777
Κέρδη εις νέον		10.414	29.639	34.841	46.164
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	24	80.621	80.572	80.356	80.356
		137.700	156.877	161.863	173.186
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
Σύνολο τίτων κεφαλαίων		137.900	157.068	161.863	173.186
Υποχρεώσεις :					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25	2.617	4.357	1.624	2.758
Επιχορηγήσεις	26	22	22	-	-
Αναβαλλόμενη Φορολογία Παθητικού	12	20.104	19.346	17.893	17.235
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	27	19.111	17.309	18.853	17.047
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	-	113	-	113
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		41.853	41.147	38.370	37.153
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Εμπορικές υποχρεώσεις	29	77.366	83.214	84.536	90.044
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	164.090	26.804	161.233	23.965
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επομένη χρήση	25	-	146.656	-	146.656
Φόροι πληρωτέοι		9.524	5.718	8.793	4.080
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	8.122	9.585	8.122	9.585
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	31.931	20.359	26.240	18.042
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		291.033	292.336	288.924	292.372
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		470.785	490.551	489.158	502.712

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 ΚΑΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31-Δεκ 2010	31-Δεκ 2009	31-Δεκ 2010	31-Δεκ 2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Με κεφαλαφόρτο περιουσιακό στοιχείο:				
Ενοίκια πάγια στοιχεία	14	275.934	284.087	244.252
Υπεραξία	15	1.979	1.979	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	15	474	364	256
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	40.792
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17	335	364	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	412	547	468
Αναβλλόμενη Φορολογία Ενεργητικού	12	7.616	4.767	5.583
Σύνολο μη κεφαλαφορτόντων στοιχείων		286.750	292.108	291.291
Κεφαλαφόρτο περιουσιακό στοιχείο:				
Αποθέματα	18	4.876	6.329	4.389
Εμπορικές απαιτήσεις	19	163.417	161.637	160.983
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	15.167	21.702	27.639
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	1.596	1.752	1.596
Χρηματικά διαθέσιμα	22	18.747	28.980	16.814
Σύνολο κεφαλαφορτόντων στοιχείων		203.602	229.400	211.421
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		490.352	521.508	502.712
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους				
Ιδιοκτήτες της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	23	26.888	26.888	26.888
Υπό το άρσιο	23	19.777	19.777	19.777
Κέρδη εις νέον		29.639	47.504	46.164
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	24	80.572	76.245	80.356
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		157.068	170.644	173.186
Υπερπλεονεξία :				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μικροπρόθεσμα δάνεια	25	4.357	151.596	2.758
Επιχορηγήσεις	26	22	22	-
Αναβλλόμενη Φορολογία Παθητικού	12	19.346	18.258	17.235
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	27	17.309	15.040	17.047
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	113	1.507	113
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		41.147	186.423	37.153
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	29	83.214	106.462	90.044
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	26.804	9.048	23.965
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	25	146.656	3.000	146.656
Φόρος κληροσίων		5.718	7.003	4.080
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	9.585	11.004	9.585
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	20.359	18.923	18.042
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		292.336	355.441	292.372
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		490.352	521.508	502.712

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 ΚΑΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31-Δεκ 2009	31-Δεκ 2008	31-Δεκ 2009	31-Δεκ 2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό :				
Ενοίκια πάγια στοιχεία	14	284.087	279.604	252.130
Υπεραξία	15	1.979	1.979	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	15	364	333	294
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	34.927
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17	364	384	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	547	398	543
Αναβλλόμενη Φορολογία Ενεργητικού	12	4.767	4.471	4.106
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικού		292.108	287.169	292.001
Κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Αποθέματα	18	6.329	7.333	5.728
Εμπορικές απαιτήσεις	19	161.637	148.728	159.314
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	21.702	16.579	28.289
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	1.752	1.270	1.752
Χρηματικά διαθέσιμα	22	28.980	29.256	16.737
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		229.400	203.165	211.820
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		521.508	490.334	503.821
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους				
Ιδιοκτήτες της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	23	26.888	26.888	26.888
Υπό το άρσιο	23	19.777	19.777	19.777
Κέρδη εις νέον		47.504	50.200	56.720
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	24	76.245	76.058	76.014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		170.414	172.924	179.399
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μικροπρόθεσμα δάνεια	25	151.596	150.231	149.339
Επιχορηγήσεις	26	22	4	1
Αναβλλόμενη Φορολογία Παθητικού	12	18.258	18.473	16.230
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	27	15.040	16.010	14.848
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	1.507	3.480	1.346
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		186.423	188.198	181.764
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	29	106.462	93.424	99.927
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	9.048	5.994	6.192
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	25	3.000	-	3.000
Φόρος κληροσίων		7.003	8.018	4.880
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	11.004	5.642	11.004
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	18.923	15.830	17.655
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		155.441	128.908	142.658
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		521.508	490.334	503.821

Ο συνολικός σύνολος και τα παραρτήματα αποτελούν ενδιάμεσα μέλη των οικονομικών καταστάσεων.

A.2 Υγεία

2013

Ποσό σε € '000

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
		(Αναπροσαρτημένη)		(Αναπροσαρτημένη)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού				
Ενσώματα Πόγια	12.1	206.292	227.369	90.910
Υπερβία επεξεργασίας	12.2	100.914	100.914	0
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	12.3	83.445	86.027	2.040
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	12.4	0	0	192.135
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	12.5	0	91	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	12.6	156	159	156
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	12.7	1.245	570	380
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.8	7.128	3.108	5.891
Σύνολο		399.180	418.238	291.512
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού				
Αποθέματα	12.9	5.673	5.865	1.834
Πάγια και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.10	66.363	113.208	52.829
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	12.11	9.274	8.637	8.237
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στην αλόγηση αξία μέσω ΚΑΧ	12.12	65	85	0
Τομασκά διαθέσιμα, τομασκά εισοδήματα και διαπραγμαζόμενα καταθέσεις	12.13	25.758	24.299	20.564
Σύνολο		107.133	152.094	83.464
Στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση		0	19.691	0
Σύνολο Ενεργητικού		506.313	590.023	374.976
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	125.350	125.350	125.350
Υπερ το όριο		303.112	303.112	303.112
Αποθεματικό αλόγησης αξίας		0	(14)	0
Λοιπά αποθεματικά	12.15	4.891	4.965	5.134
Αποθέματα σε νέων		(266.003)	(223.952)	(220.410)
Ποσό που αναγνωρίστηκαν απαιτήσεις στα λοιπά συνολικά έσοδα (και σφαιρικά στα ίδια κεφάλαια) και σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση		0	611	0
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		167.350	210.072	213.186
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.664	4.615	4.615
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων		172.014	214.687	217.801
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.8	37.091	36.612	9.090
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω αξόδου από την υπηρεσία	12.16	10.177	9.992	6.216
Επικυρήσεις	12.17	301	431	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	150.901	97.276	90.000
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	12.19	13.022	11.860	2.039
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.20	590	3.851	396
Σύνολο		211.992	160.022	107.741
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.21	70.513	70.533	38.285
Φόροι αποδίδματος πληρωτέοι	12.22	489	1.862	416
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	27.840	88.116	6.083
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	12.19	0	1.638	1.839
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.23	23.465	31.590	9.265
Σύνολο		122.307	193.739	54.049
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση		0	21.375	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		334.299	375.136	161.790
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		506.313	590.023	374.976

2012

Ποσό σε € '000

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού				
Ενσώματα Πόγια	12.1	227.369	256.494	95.591
Υπερβία επεξεργασίας	12.2	100.914	168.914	0
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	12.3	86.027	133.496	2.457
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	12.4	0	0	192.111
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	12.5	91	216	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	12.6	159	162	159
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	12.7	570	548	240
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.8	3.286	3.517	2.036
Σύνολο		418.416	563.347	292.594
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού				
Αποθέματα	12.9	5.865	7.502	1.788
Πάγια και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.10	113.208	74.716	80.694
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	12.11	8.637	12.989	5.309
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στην αλόγηση αξία μέσω ΚΑΧ	12.12	85	85	0
Τομασκά διαθέσιμα, τομασκά εισοδήματα και εισοδήματα	12.13	24.299	37.375	21.460
Σύνολο		152.094	132.667	109.251
Στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση	11	19.691	0	0
Σύνολο Ενεργητικού		590.201	696.014	401.845
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	125.350	125.350	125.350
Υπερ το όριο	12.14	303.112	303.112	303.112
Αποθεματικό αλόγησης αξίας		(14)	(14)	0
Λοιπά αποθεματικά	12.15	4.965	5.657	5.134
Αποθέματα σε νέων		(224.662)	(99.768)	(201.937)
Ποσό που αναγνωρίστηκαν απαιτήσεις στα λοιπά συνολικά έσοδα (και σφαιρικά στα ίδια κεφάλαια) και σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση	11	611	0	0
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		209.362	314.337	231.659
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.615	10.014	4.615
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων		214.177	353.351	236.274
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.8	36.612	47.949	7.994
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω αξόδου από την υπηρεσία	12.16	10.880	11.078	6.896
Επικυρήσεις	12.17	431	590	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	97.276	11.524	95.000
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	12.19	11.860	11.270	1.839
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.20	3.851	591	1.663
Σύνολο		160.910	83.002	113.392
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.21	70.533	58.711	40.835
Φόροι αποδίδματος πληρωτέοι	12.22	1.862	1.240	1.605
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	88.116	180.974	1.137
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	12.19	1.638	336	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.23	31.590	18.400	13.217
Σύνολο		193.739	259.661	56.794
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα προς πώληση	11	21.375	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		376.024	342.663	170.186
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		590.201	696.014	401.845

2011

Ποσά σε € 1000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ					
Μη Καταγορευμένα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Εντάξια Πόγια	12.1	256.494	263.235	180.172	100.624
Υποτίμησες επενδύσεων	12.2	358.914	186.549	0	0
Άλλα παρονομαστικά στοιχεία	12.3	133.496	145.772	2.686	2.995
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	12.4	0	0	305.958	298.966
Επενδύσεις σε ομόλογα	12.5	216	263	0	12
Επενδύσεις σε ομόλογο	12.6	352	164	162	164
Λοιπά μη καταγορευμένα στοιχεία του ενεργητικού	12.7	548	553	17.354	185
Αντιβελώνουσες φορολογικές απαιτήσεις	12.8	3.517	5.838	1.960	2.542
Σύνολο		863.547	602.325	428.192	408.598
Καταγορευμένα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποθέματα	12.9	7.502	9.864	1.753	2.597
Πάγια και λοιπά υμολογικά στοιχεία	12.10	74.716	73.125	58.115	81.787
Λοιπά καταγορευμένα στοιχεία ενεργητικού	12.11	12.989	27.575	4.587	8.124
Εμπορικά γερμανόλογα και χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στην αξία της αξίας κ.λπ.	12.12	85	0	0	0
Τραπεζικά δελτία και ποσώντα	12.13	37.375	35.918	29.566	27.805
Σύνολο		132.667	146.462	94.021	119.509
Στοιχεία του ενεργητικού εκτιμώμενα προς πώληση	11	0	18.859	0	0
Σύνολο Ενεργητικό		896.814	759.696	522.513	528.097
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Τόκο Κορέλαιο					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	125.350	72.163	125.350	72.163
Υπό το όριο	12.14	303.112	292.422	303.112	292.422
Αποθεματικό εύλογης αξίας		(14)	(14)	0	0
Λοιπά αποθεματικά	12.15	5.637	5.335	5.134	5.134
Αποθεματικό αξιών		(96.768)	(94.178)	(81.945)	(81.547)
Σύνολο		0	0	0	0
Τόκο κεφάλαιο αποδοκίματο στους μετόχους της Μητρικής		334.337	308.798	371.631	328.111
Μη ώριμες υποχρεώσεις		19.014	28.441	0	0
Σύνολο Ίδιων Κοινοβίων		353.351	326.149	371.631	328.111
Μικροορθόδοξες Υποχρεώσεις					
Αντιβελώνουσες φορολογικές υποχρεώσεις	12.8	47.949	49.790	8.453	7.906
Υποχρεώσεις παροχής προσαποκρίτων λόγω εφόδων από την υπηρεσία	12.16	11.676	12.438	6.482	7.186
Επιχορηγήσεις	12.17	996	737	0	0
Μικροορθόδοξες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	11.524	33.817	0	0
Μικροορθόδοξες Προβλέψεις	12.19	11.370	11.506	1.820	1.820
Λοιπά Μικροορθόδοξες Υποχρεώσεις		991	528	57	77
Σύνολο		83.602	107.990	16.812	17.696
Εργαστηριακές Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπά υποχρεώσεις	12.20	58.711	63.453	31.838	29.252
Φόροι αποδόματος κ.λπ.	12.21	1.240	6.907	529	2.266
Εργαστηριακές Δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	188.974	217.539	95.000	145.500
Εργαστηριακές Προβλέψεις	12.19	336	622	0	0
Λοιπά Εργαστηριακές Υποχρεώσεις	12.22	18.400	32.933	7.254	12.960
Σύνολο		258.661	320.590	133.631	187.978
Υποχρεώσεις συνδεδεμένων με στοιχεία του ενεργητικού εκτιμώμενα προς πώληση	11	0	5.907	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		342.663	433.547	196.662	204.986
Σύνολο Ίδιων Κοινοβίων και Υποχρεώσεων		896.814	759.696	522.513	528.097

2010

Ποσά σε € 1000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ					
Μη Καταγορευμένα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Εντάξια Πόγια	12.1	263.215.712	253.407.596	180.624.313	104.147.161
Υποτίμησες επενδύσεων	12.2	186.548.915	238.146.335	0	0
Άλλα παρονομαστικά στοιχεία	12.3	145.771.759	148.298.476	2.094.570	3.264.189
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	12.4	0	0	298.965.954	281.296.235
Επενδύσεις σε ομόλογα	12.5	262.857	761.793	0	11.739
Επενδύσεις σε ομόλογο	12.6	164.176	166.745	144.176	166.745
Λοιπά μη καταγορευμένα στοιχεία του ενεργητικού	12.8	552.641	488.228	185.324	208.270
Αντιβελώνουσες φορολογικές απαιτήσεις	12.9	5.837.677	5.194.776	2.642.084	2.296.682
Σύνολο		602.353.917	638.553.983	405.588.570	473.273.011
Καταγορευμένα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποθέματα	12.10	9.862.723	13.758.815	2.206.772	1.888.735
Πάγια και λοιπά υμολογικά στοιχεία	12.11	73.124.838	81.764.837	81.786.608	57.534.195
Λοιπά καταγορευμένα στοιχεία ενεργητικού	12.12	27.575.213	19.827.877	8.124.208	2.515.695
Τραπεζικά δελτία και ποσώντα	12.13	35.917.942	39.111.297	27.081.190	21.695.680
Σύνολο		146.462.706	141.462.826	119.508.998	83.614.986
Στοιχεία του ενεργητικού εκτιμώμενα προς πώληση	11	18.859.265	0	0	0
Σύνολο Ενεργητικό		758.664.710	780.016.722	525.097.568	556.887.997
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Τόκο Κορέλαιο					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	72.163.277	66.961.275	72.163.277	66.961.275
Υπό το όριο	12.14	292.421.299	318.931.854	282.421.299	310.031.854
Αποθεματικό εύλογης αξίας		(33.964)	39.942	0	0
Λοιπά αποθεματικά	12.15	5.375.806	4.731.608	5.134.465	4.212.687
Αποθεματικό αξιών		(84.178.479)	18.922.328	(49.946.844)	15.208.211
Σύνολο		0	0	0	0
Τόκο κεφάλαιο αποδοκίματο στους μετόχους της Μητρικής		305.708.339	399.386.187	320.112.397	387.613.047
Μη ώριμες υποχρεώσεις		28.441.978	32.208.605	0	0
Σύνολο Ίδιων Κοινοβίων		326.148.317	431.366.712	320.112.397	387.613.047
Μικροορθόδοξες Υποχρεώσεις					
Αντιβελώνουσες φορολογικές υποχρεώσεις	12.9	49.789.866	58.173.861	7.085.712	7.088.285
Υποχρεώσεις παροχής προσαποκρίτων λόγω εφόδων από την υπηρεσία	12.16	12.428.896	12.927.807	7.182.944	7.656.687
Επιχορηγήσεις	12.17	737.151	671.419	0	0
Μικροορθόδοξες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	38.917.855	35.908.429	0	0
Μικροορθόδοξες Προβλέψεις	12.19	11.506.189	11.945.909	1.820.246	2.739.246
Λοιπά Μικροορθόδοξες Υποχρεώσεις		528.241	598.305	76.585	74.597
Σύνολο		107.990.688	111.998.226	17.007.477	18.568.732
Εργαστηριακές Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπά υποχρεώσεις	12.20	63.452.817	48.371.753	29.252.288	22.083.090
Φόροι αποδόματος κ.λπ.	12.21	6.907.201	7.674.978	2.285.887	428.573
Εργαστηριακές Δανειακές Υποχρεώσεις	12.18	217.539.156	156.942.191	145.500.000	188.000.000
Εργαστηριακές Προβλέψεις	12.19	621.638	2.247.808	0	0
Λοιπά Εργαστηριακές Υποχρεώσεις	12.22	32.826.761	22.315.819	10.999.821	6.179.182
Σύνολο		328.547.765	236.651.799	187.977.896	138.696.815
Υποχρεώσεις συνδεδεμένων με στοιχεία του ενεργητικού εκτιμώμενα προς πώληση	11	5.906.928	0	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		433.545.393	348.650.825	204.985.371	157.273.550
Σύνολο Ίδιων Κοινοβίων και Υποχρεώσεων		758.664.710	780.016.722	525.097.568	556.887.997

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Σημ.	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
ΕΠΕΡΓΗΤΩΣ					
Με Κελεφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενδιάμεσο Πόσο	11.1	253.497.556	233.278.633	104.147.161	101.672.447
Υποβία απαίτησης	11.2	230.146.335	230.228.656	0	0
Χυλο παρούσας εποχής	11.3	148.298.476	150.486.938	3.264.189	3.679.886
Επιδόσεις σε θυγατρικές εταιρείες	11.4	0	0	361.246.205	366.116.898
Επιδόσεις σε συγγενείς εταιρείες	11.5	0	294.121	0	58.694
Επιδοτικό γερμοκύκλω	11.6	761.793	664.241	11.739	11.739
Επιδόσεις σε ανέργο	11.7	166.745	169.314	166.745	169.314
Λοπά μη κελεφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	11.8	488.220	701.314	228.370	249.171
Ανοβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.9	5.194.776	5.356.001	2.206.602	2.612.629
Σύνολο		458.639.801	471.879.216	471.791.011	476.520.777
Κελεφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποδόματα	11.10	10.758.815	9.854.756	1.898.736	2.183.995
Πάσης και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.11	81.764.837	68.058.202	57.504.195	37.115.703
Λοπά κελεφορούντα στοιχεία ενεργητικού	11.12	19.827.877	21.303.992	2.515.695	5.817.490
Ταμιακή διαθέσιμα και εισυόμενα	11.13	29.111.297	199.576.107	31.695.860	189.807.965
Σύνολο		141.462.826	298.793.057	83.614.486	234.925.153
Σύνολο Ενεργητικό		700.016.727	919.972.273	554.885.497	711.495.931
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ιδια Κεφάλαια					
Μεσοβία κεφάλαια	11.14	66.961.275	51.508.673	66.961.275	51.508.673
Υπέρ το όριο	11.14	310.931.854	298.756.457	310.931.855	298.756.457
Αποδομητικά ελλείψεις αξίας		39.042	0	0	0
Λοπά αποδομητικά	11.15	4.721.608	7.785.354	4.712.607	6.735.151
Αποδόματα σε νέον		16.450.328	22.068.756	15.508.211	7.918.202
Ιδια κεφάλαια αποδοκίματα στους μετόχους της Μητρικής		398.168.107	340.116.240	397.613.948	324.316.483
Μη ελλειπτικές συμμετοχές		32.200.605	43.722.412	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		431.368.712	383.338.652	397.613.948	324.316.483
Μεσοπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ανοβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11.9	50.173.061	50.524.703	7.908.205	8.002.043
Υποχρεώσεις παροχών προσαποδοκίμου λόγω εφόρου από την υπηρεσία	11.16	12.927.007	12.698.051	7.858.687	8.376.182
Επιχορηγήσεις	11.17	671.419	716.519	0	0
Μεσοπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.18	38.996.429	33.138.331	0	0
Μεσοπρόθεσμες Πρωτόδικες	11.19	11.948.909	11.090.461	2.739.246	2.900.000
Λοπά Μεσοπρόθεσμες Υποχρεώσεις		290.391	287.364	74.597	41.800
Σύνολο		113.998.216	108.422.429	18.580.735	19.320.025
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.20	48.371.751	71.022.590	22.083.050	44.939.867
Φόροι αποδοκίματος πληρωτέοι	11.21	7.674.578	8.568.260	438.573	0
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.18	156.042.191	328.778.624	108.000.000	312.953.140
Βραχυπρόθεσμες Πρωτόδικες	11.19	2.247.860	0	0	0
Λοπά βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.22	22.315.019	19.841.720	8.179.191	9.966.416
Σύνολο		228.651.799	428.211.194	138.699.814	287.859.422
Σύνολο Υποχρεώσεων		348.650.015	526.633.622	187.271.549	287.179.448
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		700.016.727	919.972.273	554.885.497	711.495.931

Β. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων χρήσης

Β.1 Ιατρικό Αθηνών

2013

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
		2013	2012(*)	2013	2012(*)
ΕΣΟΔΑ:					
Καθαρές πωλήσεις	5	142.379	229.514	137.708	224.553
Κόστος πωλήσεων	8	(141.446)	(165.378)	(139.556)	(162.380)
Μεικτό κέρδος		933	64.136	(1.848)	62.173
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	9	(32.651)	(55.883)	(29.551)	(52.025)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	9.357	(1.621)	8.945	8.595
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	11	(9.271)	(11.982)	(19.588)	(29.330)
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(31.632)	(5.349)	(42.042)	(10.587)
Φόροι εισοδήματος	12	(7.004)	(2.340)	(6.597)	(4.179)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΕΣ)		(38.636)	(7.689)	(48.639)	(14.766)
Αποδιδόμενο σε: Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας		(38.670)	(7.857)	(48.639)	(14.766)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		34	168		
		(38.636)	(7.689)	(48.639)	(14.766)
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Βασικά	13	(0,4458)	(0,0906)	(0,5608)	(0,1702)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών					
Βασικός	13	86.735.980	86.735.980	86.735.980	86.735.980

2012

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
		2012	2011	2012	2011
ΕΣΟΔΑ:					
Καθαρές πωλήσεις		229.514	219.004	224.553	207.034
Κόστος πωλήσεων	8	(165.378)	(187.837)	(162.380)	(168.286)
Μεικτό κέρδος		64.136	31.166	62.173	38.748
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	9	(55.883)	(39.093)	(52.025)	(35.489)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	(1.544)	3.736	8.673	3.637
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	11	(11.372)	(11.275)	(28.722)	(16.940)
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(4.663)	(15.466)	(9.901)	(10.045)
Φόροι εισοδήματος	12	(2.477)	(3.628)	(4.317)	(1.277)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΕΣ)		(7.140)	(19.094)	(14.218)	(11.322)
Αποδιδόμενο σε: Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας		(7.308)	(19.159)	(14.218)	(11.322)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		168	65		
		(7.140)	(19.094)	(14.218)	(11.322)
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Βασικά	13	(0,0843)	(0,2209)	(0,1639)	(0,1305)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών					
Βασικός	13	86.735.980	86.735.980	86.735.980	86.735.980

2011

ΕΣΟΔΑ:	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
		2011	2010	2011	2010
Καθαρές πωλήσεις		219.004	233.365	207.034	220.417
Κόστος πωλήσεων	8	(187.837)	(205.706)	(168.286)	(191.247)
Μικτό κέρδος		31.166	27.659	38.748	29.171
Έξοδα διοίκησης και διαθεσης	9	(39.093)	(35.908)	(35.489)	(31.501)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	3.736	3.210	3.637	3.800
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	11	(11.275)	(7.883)	(16.940)	(7.051)
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(15.466)	(12.922)	(10.045)	(5.581)
Φοροι εισοδήματος	12	(3.628)	(454)	(1.277)	(632)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΕΣ)		(19.094)	(13.376)	(11.322)	(6.213)
Αποδίδόμενο σε: Ίδιοι/ήτες της μητρικής εταιρείας		(19.159)	(13.427)	(11.322)	(6.213)
Διακρίματα μειοψηφίας		65	52		
		(19.094)	(13.376)	(11.322)	(6.213)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Βασικά	13	(0,22)	(0,15)	(0,13)	(0,07)
Μέσος σταθμιστός αριθμός μετοχών					
Βασικός	13	86.735.980	86.735.980	86.735.980	86.735.980

2010

ΕΣΟΔΑ:	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
		2010	2009	2010	2009
Καθαρές πωλήσεις		233.365	286.650	220.417	279.397
Κόστος πωλήσεων	8	(205.706)	(234.245)	(191.247)	(235.779)
Μικτό κέρδος		27.659	52.405	29.171	43.618
Έξοδα διοίκησης και διαθεσης	9	(35.908)	(34.668)	(31.501)	(29.307)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	3.210	2.680	3.800	3.791
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	11	(7.883)	(14.282)	(7.051)	(9.841)
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(12.922)	6.135	(5.581)	8.261
Φοροι εισοδήματος	12	(454)	(4.215)	(632)	(3.007)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΕΣ)		(13.376)	1.920	(6.213)	5.254
Αποδίδόμενο σε: Ίδιοι/ήτες της μητρικής εταιρείας		(13.427)	1.904	(6.213)	5.254
Διακρίματα μειοψηφίας		52	16		
		(13.376)	1.920	(6.213)	5.254
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Βασικά	13	(0,15)	0,02	(0,07)	0,06
Μέσος σταθμιστός αριθμός μετοχών					
Βασικός	13	86.735.980	86.735.980	86.735.980	86.735.980

2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009 ΚΑΙ 2008

Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
	2009	2008	2009	2008
ΕΣΟΔΑ:				
Καθαρές πωλήσεις	286.650	284.712	279.397	278.476
Κόστος πωλήσεων	8 (234.245)	(230.901)	(235.779)	(235.250)
Μεικτό κέρδος	52.405	53.811	43.618	43.226
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	9 (34.668)	(30.850)	(29.307)	(27.644)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10 2.680	2.403	3.791	2.501
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	11 (14.282)	(14.517)	(9.841)	(10.948)
ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	6.135	10.848	8.261	7.135
Φόροι εισοδήματος	12 (4.215)	259	(3.007)	1.659
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΑΟΣ	1.920	11.107	5.254	8.794
Αποδίδόμενο σε: Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας	1.904	11.066	5.254	8.794
Αποκτώματα μειοψηφίας	16	40		
	1.920	11.107	5.254	8.794
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)				
Βασικά	13 0,02	0,13	0,06	0,10
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών				
Βασικός	13 86.735.980	86.735.980	86.735.980	86.735.980

B.2 Υγεία

2013

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012
Καθαρά έσοδα/ζημίες				
Καθαρά έσοδα/ζημίες προ φόρων				
Παύσιες προ φόρων/της μισθολογίας επιστροφών άρθρου 100 Ν. 4172/2013	231.695	237.946	139.014	130.509
Παύσιες μηχανομητών επιστροφής "Rebate" και "Cash-back"	(28.037)	0	(17.109)	0
Παύσιες Κόστος πωληθέντων	203.658	227.946	121.905	130.509
Μεικτό κέρδος	(199.946)	(213.662)	(118.109)	(121.804)
Έξοδα Διοίκησης	8.212	28.258	3.256	16.285
Έσοδα Διάθεσης	12.26	(24.598)	(7.693)	(7.465)
Λοιπά έσοδα	(4.913)	(4.782)	(1.420)	(1.134)
Λοιπά έσοδα	12.27	5.467	1.404	1.729
Λοιπά έξοδα	12.27	(6.956)	(1.083)	(1.160)
Αποκαταρκτικό κέρδος/(ζημία)	(45.073)	(4.520)	(4.916)	8.475
Απομεικτο απομεικτο ενεργητικό	0	(114.000)	0	(140.880)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	12.29	(2.540)	(7.966)	(26)
Χρηματοοικονομική έκδοση	12.28	(13.133)	(6.930)	(7.407)
Χρηματοοικονομική έκδοση	12.28	2.750	1.807	682
Έσοδα από μερίσματα	0	0	37	91
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(37.323)	(331.000)	(17.928)	(138.885)
Φόροι εισοδήματος	(1.441)	8.156	(1.195)	(3.139)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους από συναρκόμενες δραστηριότητες	(38.764)	(322.844)	(19.123)	(139.994)
Διακοπές δραστηριότητας				
Αποκτώματα περιόδου από Διακοπές δραστηριότητας	11 (4.939)	(16.586)	0	0
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	(44.375)	(339.428)	(19.123)	(139.994)
Κατανομή σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(38.102)	(110.549)		
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	(1.334)	(12.293)		
Αποτελέσματα από Διακοπές δραστηριότητας				
Κατανομή σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(4.196)	(14.616)		
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	(743)	(1.970)		
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Σημ.34)	(6.232)	13.586	5.082	17.814
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	(6.389)	13.296	5.051	17.634
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων				
1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012	
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους				
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	(44.375)	(339.428)	(19.123)	(139.994)
Ασκήσιμα έσοδα:				
Παύσιες που δεν αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	0	0	0	0
Επισκευή ελαστικών οχημάτων	298	1.454	200	876
Επισκευή υποκατασκευών παροχών προσωπικού	(78)	(291)	(52)	(175)
Αναβαλλόμενα φόροι επί των αναλογητικών κερδών/(ζημίων) λόγω της μεταβολής στην φορολογική συντάξη	(83)	0	(44)	0
Παύσιες που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	137	1.163	104	701
Ασκήσιμα έσοδα:				
Δαπάνες προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	14	0	0	0
- αναγνώριση στο κέρδη ή στις ζημίες περιόδου	(94)	(118)	0	0
Συνολικώς μεταβολή επενδυτικών δραστηριοτήτων του εμπεριεχόμενου	(80)	(118)	0	0
Ασκήσιμα έσοδα περιόδου μετά φόρων	87	1.045	104	701
Συνολικώς μεταβολή ασκήσιμων έσοδων περιόδου μετά φόρων	(44.318)	(338.383)	(19.059)	(139.293)

2012

Ποσό σε € '000		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Σημ.	1/1- 31/12/2012	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2012	1/1- 31/12/2011	
Συναρμολογημένες δραστηριότητες					
Παύλος	12.24	242.531	237.592	138.509	141.731
Κόστος πωληθέντων	12.26	(218.402)	(223.726)	(121.894)	(122.485)
Μικτό Κέρδος		24.129	13.866	16.705	19.246
Έξοδα διοίκησης	12.26	(26.117)	(29.794)	(7.665)	(7.685)
Έξοδα διάθεσης	12.26	(5.257)	(5.708)	(1.134)	(1.099)
Λοιπά έσοδα	12.27	7.839	10.914	1.731	3.371
Λοιπά έξοδα	12.27	(6.173)	(4.129)	(1.160)	(927)
Λειτουργικό κέρδος/(ζημία)		(8.578)	(14.851)	8.477	12.858
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	12.2	(114.000)	0	(140.880)	0
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	12.29	(282)	(25)	(26)	(15.472)
Χρηματοοικονομικά κέρδη	12.28	(13.599)	(15.272)	(7.407)	(9.550)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12.28	935	793	882	678
Έσοδα από μερίσματα		0	0	91	46
Κέρδη/(Ζημία) προ φόρων		(132.525)	(29.365)	(138.863)	(11.493)
Φόρος εισοδήματος	12.30	7.888	(2.399)	(1.129)	(904)
Κέρδη/(Ζημία) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(124.637)	(31.764)	(139.992)	(12.397)
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	11	(14.354)	(10.088)	0	0
Κέρδη/(Ζημία) περιόδου μετά από φόρους		(138.991)	(41.852)	(139.992)	(12.397)
Κατανομή σε:					
Διοικήτες της μητρικής		(111.478)	(27.465)	(139.992)	(12.397)
Μη μέλλουσες συμμετοχές		(13.159)	(4.299)		
Αποτελέσματα από Διακοπείσες Δραστηριότητες					
Κατανομή σε:					
Διοικήτες της μητρικής		(13.250)	(8.259)		
Μη μέλλουσες συμμετοχές		(1.104)	(1.829)		
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων		13.486	3.157	17.815	20.866
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Εγκ.34)		13.198	2.951	17.635	20.634
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων					
Ποσό σε € '000		31/12/2012	31/12/2011	1/1- 31/12/2012	1/1- 31/12/2011
Κέρδη/(Ζημία) περιόδου μετά από φόρους		(138.991)	(41.852)	(139.992)	(12.397)
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Συνολογενετικές διαφορές μετατροπής επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		(118)	195	0	0
Συνολογενετικά κέρδη/(ζημία) διάθεσης επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εξωτερικού που αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημίες της περιόδου		0	427	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου προ φόρων		(118)	622	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		(118)	622	0	0
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					
		(139.109)	(41.230)	(139.992)	(12.397)

2011

Ποσό σε € '000		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Σημ.	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	
Συναρμολογημένες δραστηριότητες					
Παύλος	12.23	244.099	272.487	141.731	136.742
Κόστος πωληθέντων	12.25	(229.918)	(250.161)	(122.486)	(123.654)
Μικτό Κέρδος		14.181	22.326	19.245	13.088
Έξοδα διοίκησης	12.25	(8.383)	(6.952)	(1.099)	(1.270)
Έξοδα διάθεσης	12.26	11.068	8.894	3.371	5.188
Λοιπά έσοδα	12.26	(5.129)	(5.745)	(927)	(2.380)
Λειτουργικό κέρδος		(17.381)	(15.560)	(1.854)	2.786
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	12.28	118	(83.431)	(15.492)	(82.932)
Χρηματοοικονομικά κέρδη	12.27	(15.994)	(10.979)	(9.550)	(7.582)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12.27	793	493	678	466
Έσοδα από μερίσματα		0	18	46	27
Κέρδη προ φόρων		(32.272)	(79.868)	(21.498)	(82.199)
Φόρος εισοδήματος	12.29	(1.401)	(6.432)	(94)	(2.177)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(34.773)	(86.300)	(22.542)	(84.376)
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	11	(7.077)	(24.934)	0	0
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		(41.852)	(111.234)	(22.542)	(84.376)
Κατανομή σε:					
Διοικήτες της μητρικής		(29.482)	(81.149)		
Μη μέλλουσες συμμετοχές		(5.295)	(5.134)		
Αποτελέσματα από Διακοπείσες Δραστηριότητες					
Κατανομή σε:					
Διοικήτες της μητρικής		(6.244)	(18.199)		
Μη μέλλουσες συμμετοχές		(832)	(6.935)		
Κέρδη/(Ζημία) προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων		1.866	2.046	20.866	15.822
Κέρδη/(Ζημία) προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Εγκ.34)		1.655	4.003	20.804	18.035
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων					
Ποσό σε € '000		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		(41.852)	(111.234)	(22.542)	(84.376)
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
- κέρδη/(ζημία) διάθεσης περιόδου		0	(52)	0	0
Συνολογενετικές διαφορές μετατροπής επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		195	(145)	0	0
Συνολογενετικά κέρδη/(ζημία) διάθεσης επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εξωτερικού που αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημίες της περιόδου		427	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου προ φόρων		622	(297)	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		622	(297)	0	0
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					
		(41.230)	(111.531)	(22.542)	(84.376)

2010

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Συνολικό ύψους δραστηριότητας				
Παύλος	12.25	299.012.827	326.704.462	129.742.237
Κόστος πωληθέντων	12.25	(262.600.924)	(281.816.114)	(121.054.212)
Μικτό κέρφος		36.411.903	54.888.348	18.688.025
Έξοδα διοίκησης	12.25	(35.768.540)	(38.113.983)	(17.664.031)
Έξοδα διάθεσης	12.25	(6.706.492)	(4.391.211)	(1.279.128)
Λοιπά έσοδα	12.26	9.313.779	9.686.266	1.187.984
Λοιπά έσοδα	12.26	(6.365.128)	(3.811.328)	(2.399.692)
Αποταμιωθέν κέρδη / (ζημιά)		16.213.522	31.658.092	16.985.324
Αναμεικτά αποδόσεων ενεργητικού	12.2	(44.216.750)	0	(62.913.031)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	12.20	(847.117)	(283.339)	0
Χρηματοοικονομικό κόστος	12.27	(12.230.145)	(11.991.899)	(7.502.109)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	12.27	575.619	3.815.129	415.888
Έσοδα από μερίσματα		9.600	0	37.188
Κέρδη / (ζημιά) από συγγενείς εταιρείες υποτιτούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης		0	(26.588)	0
Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων		(81.921.908)	20.487.905	(62.199.431)
Φόρος εισοδήματος	12.29	(5.584.726)	(12.228.982)	(2.217.234)
Κέρδη / (ζημιά) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(87.506.634)	7.258.922	(64.416.765)
Διακοσμητικές δραστηριότητες				
Αποτέλεσμα περιόδου από διακοσμητικές δραστηριότητες	11	(4.210.351)	(3.398.198)	0
Κέρδη / (ζημιά) μετά από φόρους		(91.717.005)	3.860.722	(64.416.765)
Κατανομή:				
Διακοσμητικές δραστηριότητες		(77.561.324)	10.666.239	(54.416.765)
Μη κλάσους συμμετοχής		(9.545.420)	(3.498.717)	0
Αποτελέσματα από διακοσμητικές δραστηριότητες				
Κατανομή:				
Διακοσμητικές δραστηριότητες		(1.866.464)	(3.758.835)	0
Μη κλάσους συμμετοχής		(2.122.167)	(1.596.356)	0
Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων, τόκων και εισοδήσεων		(4.446.605)	50.841.702	15.832.866
Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων, τόκων και εισοδήσεων (Σημ.24)		(2.511.800)	50.700.220	16.325.516
Κατάσταση Συνολικών Έσοδων				
		1088 σε €	1088 σε €	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		(91.717.005)	3.860.722	(64.416.765)
Λοιπά συνολικά έσοδα:				
- κέρδη / (ζημιά) τρέχουσας περιόδου		(52.406)	14.174	0
Συνολογενετικές θέσεις μεταγενέστερης στατιστικής δραστηριότητας που εξισορρογεί		(461.482)	(3.482.816)	0
Συνολογενετικά κέρδη / (ζημιά) διάθεσης στατιστικών δραστηριότητας εξισορρογίου που ανεναντιάζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου		57.620	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου από φόρων		(396.269)	(2.967.812)	0
Φόροι εισοδήματος εισπληρούμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		0	24.668	0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		(396.269)	(2.942.974)	0
Στατιστηριακά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		(91.614.064)	953.358	(64.416.765)

2009

Σημ.	01/01-	01/01-	01/01-	01/01-
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
Συνολικό ύψους δραστηριότητας				
Παύλος	11.23	353.383.660	281.820.888	141.423.841
Κόστος πωληθέντων	11.25	(296.440.054)	(230.767.322)	(115.443.359)
Μικτό κέρφος		56.943.606	51.053.566	25.980.482
Έξοδα διοίκησης	11.25	(25.940.019)	(21.035.272)	(9.658.529)
Έξοδα διάθεσης	11.25	(5.370.730)	(2.431.579)	(947.390)
Λοιπά έσοδα	11.26	9.879.932	11.783.109	2.305.729
Λοιπά έσοδα	11.26	(3.992.753)	(5.357.162)	(214.759)
Αποταμιωθέν κέρδη		29.311.432	33.792.668	16.945.524
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	11.20	(338.282)	(324.097)	(279.770)
Χρηματοοικονομικό κόστος	11.27	(14.861.049)	(20.029.910)	(9.029.960)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	11.27	3.201.187	11.979.920	2.073.950
Έσοδα από μερίσματα		0	0	9.296.503
Κέρδη / (ζημιά) από συγγενείς εταιρείες υποτιτούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης		(20.560)	139.341	0
Κέρδη προ φόρων		17.372.714	15.547.932	18.296.337
Φόρος εισοδήματος	11.29	(12.474.382)	5.249.046	(4.728.099)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		3.898.332	20.797.772	13.557.638
Κατανομή:				
Διακοσμητικές δραστηριότητες		8.937.404	21.027.122	13.557.638
Μη κλάσους συμμετοχής		(5.039.072)	(229.350)	0
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και εισοδήσεων				
		49.574.755	49.773.490	24.913.121
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και εισοδήσεων (Εγκύκλιος 34 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)				
		49.431.702	49.662.988	24.893.460
Κέρδη ανά μετοχή				
Βασικά κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	11.20	0,0811	0,1674	0,1230
				0,0921
Ο ΟΜΙΛΟΣ				
		01/01-	01/01-	01/01-
		31/12/09	31/12/08	31/12/09
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		3.898.332	20.797.772	13.557.638
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
		01/01-	01/01-	01/01-
		31/12/09	31/12/08	31/12/08
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		3.898.332	20.797.772	13.557.638
Λοιπά συνολικά έσοδα:				