ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

Σχολή Κοινωνικών Επιστημών

Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών:

Διοίκηση Μονάδων Υγείας

Διπλωματική Εργασία

«Χρηματοοικονομική ανάλυση ιδιωτικών γενικών κλινικών 6ης ΥΠΕ»

Αλεξάνδρα Ιερωνυμάκη

Επιβλέπων καθηγητής: Δρ. Ιωάννης Βαρβατσουλάκης

Αθήνα, Ιούνιος 2021

Η παρούσα εργασία αποτελεί πνευματική ιδιοκτησία της φοιτήτριας Αλεξάνδρας Ιερωνυμάκη που την εκπόνησε. Στο πλαίσιο της πολιτικής ανοικτής πρόσβασης η συγγραφέας/δημιουργός εκχωρεί στο ΕΑΠ, μη αποκλειστική άδεια χρήσης του δικαιώματος αναπαραγωγής, προσαρμογής, δημόσιου δανεισμού, παρουσίασης στο κοινό και ψηφιακής διάχυσής τους διεθνώς, σε ηλεκτρονική μορφή και σε οποιοδήποτε μέσο, για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, άνευ ανταλλάγματος και για όλο το χρόνο διάρκειας των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας. Η ανοικτή πρόσβαση στο πλήρες κείμενο για μελέτη και ανάγνωση δεν σημαίνει καθ' οιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας της συγγραφέα/δημιουργού ούτε επιτρέπει την αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, εμπορική χρήση, μετάδοση, διανομή, έκδοση, εκτέλεση, «μεταφόρτωση» (downloading), «ανάρτηση» (uploading), μετάφραση, τροποποίηση με οποιονδήποτε τρόπο, τμηματικά ή περιληπτικά της εργασίας, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της συγγραφέα/δημιουργού. Η συγγραφέας/δημιουργός διατηρεί το σύνολο των ηθικών και περιουσιακών της δικαιωμάτων.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση ιδιωτικών γενικών κλινικών 6ης ΥΠΕ»

Αλεξάνδρα Ιερωνυμάκη

Επιτροπή Επίβλεψης Διπλωματικής Εργασίας

Επιβλέπων Καθηγητής:	Συν-Επιβλέπων Καθηγητής:
Ιωάννης Βαρβατσουλάκης	Θεόδωρος Ρούπας
«Σ.Ε.Π., ΕΑ.Π.»	«Σ.Ε.Π., ΕΑ.Π»

Αθήνα, Ιούνιος 2021

Ευχαριστίες

Με την περάτωση της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι επιβεβλημένο να ευχαριστήσω ιδιαιτέρως τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Ιωάννη Βαρβατσουλάκη, για την εμπιστοσύνη του και την καθοδήγησή του. Θα ήθελα να εκφράσω, επίσης, την ευγνωμοσύνη μου στο πρόσωπό του για την προθυμία του να στηρίξει αυτήν την προσπάθειά μου σε δύσκολες στιγμές και να προσφέρει απλόχερα τη βοήθειά του σε οτιδήποτε προέκυπτε, αφιερώνοντας πολύ από τον εξαιρετικά πολύτιμο χρόνο του. Τέλος, το πιο μεγάλο ευχαριστώ το οφείλω στην οικογένειά μου, το σύζυγό μου Άγη, τον υιό μου Νικόλα, καθώς και τη μητέρα μου Φανή και την αδερφή μου Μαρία, για την κατανόηση, τη συμπαράσταση και την αμέτρητη αγάπη τους καθ' όλη τη διάρκεια του πονήματός μου.

Περίληψη

Την τελευταία δεκαετία η Ελλάδα διανύει μία από τις μακροβιότερες οικονομικές κρίσεις της ιστορίας της. Η σύναψη τριών μνημονίων (προγραμμάτων οικονομικής προσαρμογής) με τους πιστωτές της έχει συνοδευτεί από τη λήψη μέτρων σε διάφορους τομείς, προκειμένου να βελτιωθούν τα δημοσιονομικά της χώρας. Στο πλαίσιο αυτό, σημαντικές αλλαγές έχουν σημειωθεί στον τομέα της υγείας.

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης Υγειονομικής Περιφέρειας (ΥΠΕ) Πελοποννήσου, Ιονίων νήσων, Ηπείρου και Δυτικής Ελλάδας κατά το χρονικό διάστημα της τελευταίας εξαετίας 2014-2019. Η ανάλυση στηρίχθηκε στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και ετήσιες εκθέσεις των κλινικών, καθώς και στην ελληνική και ξένη βιβλιογραφία-αρθρογραφία. Στην εργασία συμπεριλήφθηκαν, βάσει της διαθεσιμότητας των οικονομικών τους καταστάσεων κατά το παραπάνω διάστημα, οι ακόλουθες κλινικές: το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Γενική Κλινική Πατρών Α.Ε., η Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου Α.Ε. και η Γενική Κλινική Κέρκυρας Α.Ε.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των υπό εξέταση κλινικών βασίστηκε κατά κύριο λόγο στη χρήση αριθμοδεικτών. Τα αποτελέσματα που προέκυψαν είναι ανησυχητικά. Οι ιδιωτικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ φαίνεται να έχουν πληγεί σημαντικά από την οικονομική κρίση. Στους παράγοντες που έχουν συντελέσει στην περιελθούσα χρηματική στενότητα των υπό εξέταση κλινικών ανήκουν το μειωμένο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και η έλλειψη ρευστότητας στην αγορά. Σημαντικό ρόλο έχει διαδραματίσει, επίσης, η ολοένα αυξανόμενη, λόγω της οικονομικής κρίσης, ροή ασθενών προς το δημόσιο σύστημα υγείας. Τα φορολογικά μέτρα, τέλος, που έχουν επιβληθεί στον κλάδο κατά τη διάρκεια της τελευταίας εξαετίας, έχουν επιβαρύνει ιδιαίτερα τα οικονομικά αποτελέσματα των ιδιωτικών κλινικών συνολικά, αλλά και των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ ειδικά.

Λέξεις – Κλειδιά:

ιδιωτικές γενικές κλινικές, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες

FINANCIAL ANALYSIS OF PRIVATE GENERAL CLINICS' SECTOR IN THE 6TH HEALTH REGION OF GREECE

Alexandra Ieronymaki

Abstract

During the last decade, Greece is going through one of the longest-lasting economic crises in its history. The signing of three memoranda (financial adjustment programs) with its creditors, has been accompanied by the taking of specific measures in various sectors, to improve the country's budget. In this context, significant changes have taken place in the field of health..

The aim of this thesis is the financial analysis of the private general clinics of the 6th Health District of Peloponnese, Ionian Islands, Epirus, and Western Greece during the last six years 2014-2019. The analysis was based on the published financial statements and annual reports of the clinics, as well as on the Greek and foreign bibliography. The thesis included the following clinics, based on the availability of their financial statements during the above period: the “Olympion” General Hospital Clinic of Patras SA, the Hippocratic Foundation General Hospital of Agrinio SA, and the Corfu General Clinic SA.

The financial analysis of the clinics was based mainly on the use of indicators. The results are alarming. The private clinics of the 6th Health Region seem to have been significantly affected by the financial crisis. Factors that have contributed to the impending financial constraints of the clinics in question include the reduced disposable income of households and the lack of liquidity in the market. The increasing flow of patients to the public health system due to the economic crisis has also played an important role. Finally, the tax measures that have been imposed on the sector during the last six years, have burdened the financial results of the private clinics in general, but also of the private general clinics of the 6th Health Region in particular.

Keywords:

Private general clinics, financial analysis, financial ratios

Περιεχόμενα

Περίληψη ……...v
Abstract ……..vi
Περιεχόμενα ……vii
Κατάλογος Πινάκων ……..ix
Κατάλογος Γραφημάτων ……..xi
Συντομογραφίες & Ακρωνύμια ……xii
1. Εισαγωγή ……..……1
2. Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας στην Ελλάδα ……..……..……3
2.1 Ορισμός και ιδιαιτερότητες του αγαθού «υγεία» ……...3
2.2 Το σύστημα υγείας στην Ελλάδα (Εθνικό Σύστημα Υγείας) ……...3
2.3 Το Εθνικό Σύστημα Υγείας στα χρόνια της κρίσης ……...5
2.4 Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ……...7
2.5 Ζήτηση ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ……..……...……..…10
2.6 Αγορά ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ……10
2.7 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος του κλάδου ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ..11
3. Ιδιωτικές Γενικές Κλινικές 6ης ΥΠΕ ……14
3.1 Γενικά ……14
3.2 «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών Α.Ε. ……16
3.3 Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου Α.Ε. ……17
3.4 Γενική Κλινική Κερκύρας Α.Ε. – Αλέξανδρος Μάστορας ……18
3.5 Σχολιασμός ……19
4. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ……20
4.1 Χρηματοοικονομικές - Λογιστικές Καταστάσεις……20
4.2 Έννοια και σκοποί χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων ……20
4.3 Εργαλεία και Τεχνικές Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης……21
4.4 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες (RatioAnalysis) ……22
4.4.1 Γενικά για τους αριθμοδείκτες ……22
4.4.2 Πλεονεκτήματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βάσει αριθμοδεικτών ……22
4.4.3 Αδυναμίες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βάσει αριθμοδεικτών ……23
5. Χρηματοοικονομική ανάλυση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ με τη χρήση αριθμοδεικτών ……..……...25
5.1 Αριθμοδείκτες εκτίμησης της φερεγγυότητας ……25
5.1.1 Αριθμοδείκτες εκτίμησης βραχυπρόθεσμης οικονομικής θέσης (ρευστότητας) ……25
5.1.2 Αριθμοδείκτες εκτίμησης μακροπρόθεσμης οικονομικής θέσης – Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης ή διαρθρωτικής ισορροπίας (Stability ratios) ……35
5.2 Αριθμοδείκτες εκτίμησης της αποδοτικότητας ……43
5.2.1 Αριθμοδείκτες Εκτίμησης της Γενικής Κερδοφορίας – Περιθωρίου Κέρδους (Απόδοση των Πωλήσεων) ……43
5.2.2 Αριθμοδείκτες Εκτίμησης Συνολικής Αποδοτικότητας (overall profitability) (Απόδοση επενδύσεων-κεφαλαίων) ……52
5.3 Αριθμοδείκτες εκτίμησης διοικητικής επίδοσης ή Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover Ratios) ή Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios) ……57

5.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων από Πελάτες) - Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων ……...58
5.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών (Creditors Payable Turnover Ratio) - Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών ή Υποχρεώσεων (average payment period) ……62
5.3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset Turnover) …….67
6. Εκτίμηση της χρηματοοικονομικής ευρωστίας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ με τη μέθοδο του Altman (Altman's Z-score) ……71
6.1 Η μέθοδος "Altman's Z-score" ……71
6.2 Η περίπτωση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ ……72
6.2.1 Εφαρμογή του μοντέλου στο «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» – Γενική Κλινική Πατρών ……74
6.2.2 Εφαρμογή του μοντέλου στη Γενική Κλινική «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου» ……74
6.2.3 Εφαρμογή του μοντέλου στη Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» ……75
6.2.4 Σχολιασμός ……76
7. Συμπεράσματα ……...…..78
7.1 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης ……78
7.2 Προοπτικές των υπό εξέταση κλινικών – προτάσεις για το μέλλον ……79
Βιβλιογραφία ……...……..82
Παράρτημα Α: «Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις των υπό εξέταση ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ των ετών 2014 έως 2019» …….....87

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 2-1 Ο Κλάδος Υγείας στην Ελλάδα: Κατανομή Νοσοκομείων και Κλινών ……9
Πίνακας 3-1. Ιδιωτικές γενικές κλινικές 6ης ΥΠΕ ……15
Πίνακας 3-2. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Πατρών – Ολύμπιον Θεραπευτήριο ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ……17
Πίνακας 3-3. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ……18
Πίνακας 3-4. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ……19
Πίνακας 5-1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019 …….....27
Πίνακας 5-2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019 ……31
Πίνακας 5-3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019 ……33
Πίνακας 5-4 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……37
Πίνακας 5-5 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……39
Πίνακας 5-6 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……41
Πίνακας 5-7 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……45
Πίνακας 5-8 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Λειτουργικού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……47
Πίνακας 5-9 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……50
Πίνακας 5-10 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……53
Πίνακας 5-11 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……56
Πίνακας 5-12 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……60
Πίνακας 5-13 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……60
Πίνακας 5-14 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……64
Πίνακας 5-15 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……64
Πίνακας 5-16 Σύγκριση Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και Μέσης Διάρκειας Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) …….66
Πίνακας 5-17 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……69

Πίνακας 6-1 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» περιόδου 2014 έως 31.12.2019 ……74
Πίνακας 6-2 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου περιόδου 2014 έως 31.12.2019 ……74
Πίνακας 6-3 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» περιόδου 2014 έως 31.12.2018 ……75
Πίνακας 6-4 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα Z-score ιδιωτικών γενικών κλινικών 6ης ΥΠΕ 2014-2019 ……76

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 5-1. Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……29
Γράφημα 5-2. Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……32
Γράφημα 5-3. Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……34
Γράφημα 5-4 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια (Δανειακή Επιβάρυνση) Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……38
Γράφημα 5-5 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……40
Γράφημα 5-6 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……42
Γράφημα 5-7 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……46
Γράφημα 5-8 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Λειτουργικού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……48
Γράφημα 5-9 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……51
Γράφημα 5-10 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……54
Γράφημα 5-11 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……56
Γράφημα 5-12 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……61
Γράφημα 5-13 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……65
Γράφημα 5-14 Σύγκριση Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων - Μέσης Διάρκειας Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (Μεσοδείκτες εξαετίας 2014-2019) ……67
Γράφημα 5-15 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019) ……70
Γράφημα 6-1 Altman's Z-score Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ την περίοδο 2014 έως 31.12.2019 ……76

Συντομογραφίες & Ακρωνύμια

Α.Ε.	Ανώνυμη Εταιρεία
ΔΝΤ	Διεθνές Νομισματικό Ταμείο
ΔΥΠΕ	Διοικήσεις Υγειονομικών Περιφερειών
ΕΛΠ	Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα
ΕΛΣΤΑΤ	Ελληνική Στατιστική Αρχή
ΕΟΠΥΥ	Εθνικός Οργανισμός Παροχής Υπηρεσιών Υγείας
ΕΣΥ	Εθνικό Σύστημα Υγείας
Ε.Π.Ε.	Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης
ΚΕΝ	Κλειστά Ενοποιημένα Νοσήλια
ΚΤΑΠ	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων από Πελάτες
ΚΤΠ	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών
ΠΕΣΥ	Περιφερειακά Συμβούλια Υγείας
ΥΠΕ	Υγειονομική Περιφέρεια
ΦΠΑ	Φόρος Προστιθέμενης Αξίας
ROCE	Return on Capital Employed
ROE	Return On Equity
SWOT	Strengths Weaknesses Opportunities Threats

1. Εισαγωγή

Οι περίοδοι οικονομικής ή κοινωνικής κρίσης, έχουν κατά καιρούς κεντρίσει το ενδιαφέρον πολλών επιστημονικών τομέων λόγω των ειδικών συνθηκών που δημιουργούν. Ο τομέας της υγείας σαφέστατα δεν έχει αποτελέσει εξαίρεση.

Η Ελλάδα βρίσκεται σε συνεχή οικονομική κρίση από το 2007, η οποία έχει ομοιότητες με τις οικονομικές δυσκολίες άλλων ευρωπαϊκών χωρών, αλλά και ιδιαιτερότητες που εμποδίζουν την ανάκαμψη. Το 2010, η χώρα, λόγω υψηλού εθνικού χρέους, δημοσιονομικών ελλειμμάτων και πιστωτικής κρίσης στις διεθνείς αγορές, ωθήθηκε σε δανεισμό από την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Οι όροι της δανειακής συμφωνίας της χώρας περιελάμβαναν μεταξύ άλλων και μείωση των δαπανών. Σε αυτό το πλαίσιο δημοσιονομικής εξυγίανσης, μειώθηκαν και οι δαπάνες για την υγεία, ενώ επήλθαν και αλλαγές στη λειτουργία του Εθνικού Συστήματος Υγείας (ΕΣΥ). Το 2015 υπογράφτηκε τρίτο μνημόνιο μεταξύ της χώρας και των δανειστών της και η οικονομία βυθίστηκε σε ακόμη μεγαλύτερη κρίση, με αποτέλεσμα σημαντικές απώλειες εισοδήματος και υψηλά ποσοστά ανεργίας. Στο πλαίσιο της δημοσιονομικής εποπτείας, μεταρρυθμίσεις στον τομέα της υγείας άλλαξαν τα δεδομένα προηγούμενων ετών, επιδρώντας τόσο στο ΕΣΥ όσο και τον ιδιωτικό τομέα της υγείας.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η αποτύπωση της οικονομικής βιωσιμότητας, μέσω χρηματοοικονομικής ανάλυσης, του κλάδου των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης Υγειονομικής Περιφέρειας (ΥΠΕ) της χώρας (Πελοποννήσου, Δυτικής Ελλάδας, Ηπείρου και Ιόνιων νήσων). Στην 6η ΥΠΕ υπάρχουν πέντε γενικές ιδιωτικές κλινικές εκ των οποίων, όπως θα περιγραφεί εκτενέστερα στη συνέχεια, μόνο οι τρεις πληρούν τις προϋποθέσεις για χρηματοοικονομική ανάλυση:

- Ολύμπιον Θεραπευτήριον – Γενική Κλινική Πατρών,
- Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου, και
- Γενική Κλινική Κέρκυρας.

Οι συγκεκριμένες ιδιωτικές κλινικές επιλέχθηκαν βάσει της διαθεσιμότητας των δημοσιευμένων οικονομικών τους καταστάσεων κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ). Η μέθοδος που εφαρμόστηκε είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών για τα έτη 2014 – 2019, περίοδος που χαρακτηρίστηκε από οικονομική ύφεση.

Η παρούσα διπλωματική εργασία διαρθρώνεται στα παρακάτω επτά κεφάλαια:

- Στο κεφάλαιο 2, παρουσιάζονται οι ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας στην Ελλάδα. Γίνεται αναφορά στην έννοια του αγαθού υγεία και εν συνεχεία περιγράφεται το σύστημα υγείας στην Ελλάδα, με ιδιαίτερη έμφαση στη λειτουργία του κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης των τελευταίων ετών. Ακολουθεί αναφορά στη ζήτηση και την αγορά ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, και τέλος ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος του κλάδου ιδιωτικών μονάδων υγείας.
- Στο κεφάλαιο 3, παρουσιάζονται οι εξεταζόμενες ιδιωτικές γενικές κλινικές.
- Στο κεφάλαιο 4, περιγράφεται η χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων γενικά και με χρήση αριθμοδεικτών ειδικά.
- Στο κεφάλαιο 5, πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των γενικών ιδιωτικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ για το χρονικό διάστημα της τελευταίας εξαετίας (2014-2019) μέσω υπολογισμού των κυριότερων αριθμοδεικτών εκτίμησης της φερεγγυότητας, της αποδοτικότητας και της διοικητικής επίδοσης των κλινικών.
- Στο κεφάλαιο 6, εφαρμόζεται η μέθοδος “Altman’s Z-score” για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των εξεταζόμενων κλινικών την περίοδο 2014-2019 και την πρόβλεψη της πιθανότητας καθεμίας εξ αυτών να περιέλθει σε κατάσταση χρεοκοπίας.
- Στο κεφάλαιο 7, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα και διάφορες προτάσεις που κρίνονται αναγκαίες ενώ γίνεται ανακεφαλαίωση των βασικών σημείων.

2. Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας στην Ελλάδα

2.1 Ορισμός και ιδιαιτερότητες του αγαθού «υγεία»

Το 1946, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας υιοθέτησε έναν ολιστικό και περιεκτικό ορισμό για την υγεία, σύμφωνα με τον οποίο: «Υγεία είναι η κατάσταση πλήρους σωματικής, νοητικής και κοινωνικής ευεξίας και όχι απλώς και μόνον η απουσία νόσου ή αναπηρίας» (World Health Organization, 2021). Επομένως, η απουσία μιας αναγνωρίσιμης παθολογικής κατάστασης δε σημαίνει απαραίτητα καλή υγεία (DiMatteo & Martin, 2011).

Το αν η υγεία θεωρείται ιδιωτικό ή κοινωνικό αγαθό έχει αποτελέσει εδώ και αρκετά χρόνια μήλο της έριδος μεταξύ οικονομολόγων της υγείας. Στις αρχές της δεκαετίας του 1960 οικονομολόγοι της Σχολής του Σικάγο, υποστήριξαν ότι το αγαθό «υγεία» οφείλει να υπόκειται στους κανόνες της αγοράς, εφόσον ο καταναλωτής είναι γνώστης της ποιότητας και της ποσότητας των υπηρεσιών που επιθυμεί να καταναλώσει. Αντίθετα, την ίδια περίοδο, οικονομολόγοι από το Πανεπιστήμιο York της Αγγλίας επιχειρηματολογούν υπέρ της άποψης ότι η υγεία αποτελεί κοινωνικό αγαθό. Σύμφωνα με αυτήν τη σχολή, στις υπηρεσίες υγείας πρέπει να έχουν πρόσβαση όλοι οι πολίτες ανεξαρτήτως εισοδήματος ή οικονομικής δύναμης (Υφαντόπουλος, 2006).

Η «ασύμμετρη πληροφόρηση» μεταξύ παρόχων και καταναλωτών αποτελεί τον κυριότερο παράγοντα διαφοροποίησης της αγοράς της υγείας. Οι καταναλωτές δεν είναι σε θέση να γνωρίζουν όσα γνωρίζουν οι πάροχοι ιατρικών υπηρεσιών, με αποτέλεσμα της μείωσης της «κυριαρχίας» των πρώτων στην αγορά της υγείας. Σε περίπτωση που οι πάροχοι, προκειμένου να αυξήσουν το εισόδημά τους, προωθούν την άσκοπη χρήση υπηρεσιών, προκύπτει το φαινόμενο της «προκλητής ζήτησης». Τέλος, οι καταναλωτές, μπροστά στον κίνδυνο νόσησης, βιώνουν αβεβαιότητα ως προς τη ζήτηση υπηρεσιών υγείας, αλλά και ως προς την αποτελεσματικότητα αυτών (Πολύζος, 2007).

2.2 Το σύστημα υγείας στην Ελλάδα (Εθνικό Σύστημα Υγείας)

Το 1983 ιδρύεται στην Ελλάδα το Εθνικό Σύστημα Υγείας (ΕΣΥ) με νόμο (Νόμος 1397/1983) ο οποίος ορίζει την υγεία ως κοινωνικό αγαθό και καθορίζει το χαρακτήρα του ΕΣΥ ως δημόσιο, διασφαλίζοντας την πρόσβαση στην υγειονομική περίθαλψη με τρόπο ισότιμο για όλους. Ιδρύονται σταδιακά περιφερειακές υγειονομικές δομές και προσλαμβάνονται νοσοκομειακοί ιατροί με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση. Ο κοινωνικός έλεγχος αποφασίζεται να ασκείται από τα Περιφερειακά Συμβούλια Υγείας (ΠΕΣΥ), τα οποία αργότερα (2005) μετονομάζονται σε Διοικήσεις Υγειονομικών Περιφερειών (ΔΥΠΕ) και περιορίζονται στις επτά (Οικονόμου, 2012).

Στο ελληνικό σύστημα υγείας συνυπάρχουν στοιχεία του μοντέλου Beveridge αφενός (η υγεία των πολιτών αποτελεί μέριμνα της πολιτείας), και του μοντέλου Bismarck αφετέρου (οι πολίτες οφείλουν να καταβάλουν ασφαλιστικές εισφορές). Συνεπώς, το ΕΣΥ χαρακτηρίζεται ως μεικτό, με τη χρηματοδότησή του να πηγάζει και από τη φορολογία και από τις ασφαλιστικές εισφορές. Η κοινωνική ασφάλιση είναι υποχρεωτική για όλους. Ο ιδιωτικός τομέας συμμετέχει, επίσης, στην παροχή και τη χρηματοδότηση των υπηρεσιών υγείας (Ματσαγγάνης, 2002)

Με την πάροδο των ετών, σημαντικές νομοθετικές ρυθμίσεις του ιδρυτικού νόμου του ΕΣΥ εφαρμόστηκαν ελάχιστα έως καθόλου. Η προβλεπόμενη αποκέντρωση των υπηρεσιών υγείας δεν υλοποιήθηκε ουσιαστικά ποτέ, ενώ η περιορισμένης ανάπτυξης πρωτοβάθμια φροντίδα υγείας αδυνατούσε να καλύψει τις ανάγκες του πληθυσμού (Χλέτσος, 2015). Αντίθετα, το ΕΣΥ φαινόταν να αποκτά σταδιακά «νοσοκομειοκεντρικό» χαρακτήρα. Επιπλέον, η δημόσια χρηματοδότησή του γινόταν ολοένα και πιο ελλιπής, ενώ το κόστος των υγειονομικών υπηρεσιών απείχε κατά πολύ από το πραγματικό, καταλήγοντας σε υπερκοστολόγηση. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την ανεξέλεγκτη συνταγογράφηση είχαν ως αποτέλεσμα τη δημιουργία δημοσιονομικού ελλείμματος και χρέους. Τέλος, ένα πρόβλημα με το οποίο βρίσκεται ακόμη αντιμέτωπο το ΕΣΥ, αφορά στην έλλειψη ενός μηχανισμού ή φορέα διαχείρισης των οικονομικών πόρων και αξιολόγησης της κατανομής των (Οικονόμου, 2012).

Παρά τα ανωτέρω προβλήματα λειτουργίας, το ΕΣΥ διέθετε και διαθέτει καίρια πλεονεκτήματα, τα σημαντικότερα εκ των οποίων είναι η ισότιμη πρόσβαση στις υπηρεσίες υγείας και η μικρή συμμετοχή των πολιτών στο κόστος αυτών (Τσουπαρέλου, 2016).

2.3 Το Εθνικό Σύστημα Υγείας στα χρόνια της κρίσης

Από την έναρξη της κρίσης, το ΕΣΥ αντιμετωπίζει μεγάλα δημοσιονομικά προβλήματα αφενός, και έντονη δυσαρέσκεια των πολιτών για τις παρεχόμενες υπηρεσίες υγείας, αφετέρου. Καθώς η Ελλάδα αδυνατεί να δανειστεί από τις διεθνείς αγορές, οδηγείται σε σύναψη συμφωνίας (μνημόνιο) με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στις 8 Μαΐου 2010, βάσεις της οποίας η χώρα δανείζεται χρήματα από τις υπόλοιπες (15) χώρες του Ευρώ και από το ΔΝΤ. Την 1η Μαρτίου 2012 η Ελλάδα υπογράφει δεύτερη συμφωνία με τους δανειστές της, το δεύτερο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (μνημόνιο), το οποίο αντικαθιστά το προηγούμενο σχέδιο διάσωσης (Χλέτσος, 2015). Τρία χρόνια αργότερα, στις 13 Ιουλίου 2015, υπογράφει και νέα συμφωνία (τρίτο μνημόνιο), με την οποία η χώρα δανείζεται χρήματα από τον νεοδημιουργηθέντα «Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας» (European Stability Mechanism - ESM). Προϋπόθεση αυτής της χρηματοδότησης αποτελεί η λήψη συγκεκριμένων μέτρων και δράσεων από την ελληνική κυβέρνηση με στόχο τη βελτίωση των δημοσιονομικών της χώρας και την ανάπτυξη. Η λήξη του τρίτου προγράμματος οικονομικής προσαρμογής στις 20 Αυγούστου 2018 σηματοδοτεί την επίσημη έξοδο της χώρας από τα μνημόνια (Ευρωπαϊκό Συμβούλιο, Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, «Ελλάδα: τρίτο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής», 2019).

Στα μέτρα που κλήθηκε να λάβει η ελληνική κυβέρνηση λόγω ένταξης της χώρας στα μνημόνια, ανήκουν διάφορα νομοθετήματα, από τα οποία τα σημαντικότερα είναι τα ακόλουθα (Οικονόμου, 2012; Χλέτσος, 2015):

- Ο νόμος 3918/2011, ο οποίος υπαγορεύει τη σύσταση ενός ενιαίου φορέα παροχής υπηρεσιών υγείας από τη συνένωση των μεγαλύτερων ασφαλιστικών ταμείων της χώρας, που ονομάζεται Εθνικός Οργανισμός Παροχής Υπηρεσιών Υγείας (ΕΟΠΥΥ). Σκοπός είναι η λειτουργία του ΕΟΠΥΥ ως μονοψώνιο, ούτως ώστε η διαπραγματευτική δύναμη έναντι των προμηθευτών του να είναι μεγάλη. Ο ΕΟΠΥΥ, εκτός από πάροχος, είναι και αγοραστής ιατρικών υπηρεσιών, προσλαμβάνοντας και αμείβοντας επαγγελματίες υγείας για τις

υπηρεσίες τους. Με την πάροδο του χρόνου, ωστόσο, εμφανίζονται προβλήματα στην εύρυθμη λειτουργία του ΕΟΠΥΥ, καθώς η είσπραξη των ασφαλιστικών εισφορών (έσοδα) πραγματοποιείται μεταγενέστερα, χωρίς να είναι καθορισμένος και γνωστός εκ των προτέρων ο χρόνος καταβολής. Επίσης, ο προϋπολογισμός του ανεπαρκεί για να καλύψει τις υποχρεώσεις του, οι οποίες αφορούν μεταξύ άλλων ληξιπρόθεσμες οφειλές ασφαλιστικών ταμείων. Στον ίδιο νόμο, επαναπροσδιορίζεται η αδειοδότηση κυκλοφορίας φαρμάκων, η τιμολόγηση και αποζημίωση αυτών (Οικονόμου, 2012).

- Η υπουργική απόφαση Υ4α/οικ.85649 (ΦΕΚ 1702/β/2011), η οποία προβλέπει την εφαρμογή νέας τιμολόγησης για τη νοσηλεία των πολιτών στα νοσοκομεία του ΕΣΥ, τα Κλειστά Ενοποιημένα Νοσήλια (Κ.Ε.Ν.). Μέσω των ΚΕΝ, προσεγγίζεται το πραγματικό κόστος νοσηλείας των ασθενών, με αποτέλεσμα τον ορθότερο τρόπο χρέωσης των ασφαλιστικών ταμείων και αποζημίωσης των νοσοκομείων (Οικονόμου, 2012).
- Ο νόμος 3892/2010 (ΦΕΚ 189/Α/4-11-2010), ο οποίος εισάγει την ηλεκτρονική καταχώρηση και εκτέλεση παραπεμπτικών ιατρικών εξετάσεων και συνταγών. Με τον τρόπο αυτό, ελέγχονται ισχυρότερα και οι ιατροί, αλλά και οι δαπάνες υγείας. Με τον ίδιο νόμο, τα νοσοκομεία του ΕΣΥ αρχίζουν να λειτουργούν όλη την ημέρα. Τα πρωινά και απογευματινά ιατρεία επεκτείνονται χρονικά, προκειμένου να μειωθούν οι λίστες αναμονής των ασθενών και να αυξηθούν τα έσοδα των νοσοκομείων (Οικονόμου, 2012).
- Ο νόμος 4172/2013, ο οποίος εισάγει την εφαρμογή μηχανισμού αυτόματης επιστροφής ποσών οφειλόμενων από τον ΕΟΠΥΥ προς ιδιώτες παρόχους υγείας συμβεβλημένους με αυτόν (άρθρο 100). Οι επιστροφές διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: clawback (επανάκτηση) και rebate (έκπτωση). Στόχος είναι να μειωθούν οι κρατικές δαπάνες υγείας. Με το clawback προσδιορίζεται η μέγιστη δαπάνη του ΕΟΠΥΥ για τους ιδιώτες παρόχους ανά μήνα, η οποία αν υπερβληθεί επιστρέφεται από τον ιδιώτη στον ΕΟΠΥΥ. Ο καθορισμός και ο τρόπος απόδοσης του rebate καθορίζεται λίγο αργότερα το ίδιο έτος με υπουργική απόφαση, η οποία ορίζει τα ποσοστά επιστροφής, ανάλογα προς το ποσό της μηνιαίας αποβολής παραστατικών προς εξόφληση, από κάθε δικαιούχο (Χλέτσος, 2015).
- Ο νόμος 4368/2016 (ΦΕΚ 21/Α/21-2-2016), με τον οποίο θεσπίζεται για πρώτη φορά το δικαίωμα ελεύθερης πρόσβασης ανασφάλιστων και ευάλωτων κοινωνικών ομάδων στο ΕΣΥ για παροχή υγειονομικής περίθαλψης.

Παρεμβάσεις, τέλος, έχουν πραγματοποιηθεί και σε λειτουργικό επίπεδο στο ΕΣΥ, με νοσοκομεία να συνδιοικούνται ή/και να συγχωνεύονται, μονάδες εντός νοσοκομείου να συνενώνονται και υγειονομικό προσωπικό να κατενέμεται ορθότερα (Οικονόμου, 2012; Χλέτσος, 2015).

Η οικονομική κρίση, επηρεάζοντας εισόδημα και απασχόληση ατόμων και οικογενειών, είχε αρνητικό αντίκτυπο στην υγεία των πολιτών, σωματική και ψυχική. Τα ποσοστά μολυσματικών ασθενειών και ψυχιατρικών διαταραχών παρουσίασαν αύξηση κατά τα χρόνια της κρίσης (Simou & Koutsogeorgou, 2014), ενώ οι προληπτικές ιατρικές και οδοντιατρικές εξετάσεις του πληθυσμού μειώθηκαν (Kentikelenis et al., 2014).

Παράλληλα, την περίοδο αυτή, οι αυξημένες ανάγκες για ιατρική περίθαλψη οδηγούν σε αυξημένη ζήτηση υπηρεσιών υγείας, η οποία δεν μπορεί πάντα να ικανοποιηθεί λόγω αδυναμιών στο σύστημα υγείας οφειλόμενων στην οικονομική κρίση. Η πρόσθετη ζήτηση αποτελεί, πλέον, επιβάρυνση για τις εγκαταστάσεις δημόσιας υγείας λόγω του μειωμένου διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών. Το πρόβλημα επιδεινώνεται καθώς η χρηματοπιστωτική κρίση συμβάλλει στη διακοπή των αυτοχρηματοδοτούμενων προγραμμάτων ασφάλισης υγείας (Τσουπαρέλου, 2016).

2.4 Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

Στην Ελλάδα, πυλώνας των νοσηλευτικών υπηρεσιών είναι τα δημόσια νοσοκομεία, τα οποία, ωστόσο, φαίνεται να υστερούν σε υλικοτεχνική υποδομή, σε επιστημονικό προσωπικό και στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών. Λόγω των αδυναμιών που παρουσιάζει το ΕΣΥ, οι ασθενείς μετατοπίζονται διαχρονικά στον ιδιωτικό τομέα υγείας. Η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών, όμως, έχει στρέψει τους ασθενείς στο δημόσιο σύστημα υγείας, οδηγώντας τις επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα υγείας σε διαρκή αγώνα παραμονής τους στην αγορά της υγείας (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΥΓΕΙΑ, 2016).

Στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ανήκουν τα διαγνωστικά κέντρα, τα μικροβιολογικά εργαστήρια και οι ιατροί – ελεύθεροι επαγγελματίες που απασχολούνται σε ιδιωτικά ιατρεία, αφενός, και ιδιωτικά θεραπευτήρια, αφετέρου. Οι τρεις πρώτοι φορείς

καλύπτουν υπηρεσίες Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας, ενώ ο τελευταίος υπηρεσίες επιπέδου Δευτεροβάθμιας και Τριτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας. Τα ιδιωτικά θεραπευτήρια διακρίνονται σε μεγάλες πολυδύναμες κλινικές, σε μεσαίες και μικρότερες μονάδες. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, επί συνόλου 45.053 κλινών σε όλα τα θεραπευτήρια της χώρας το 2018, το 1/3 των κλινών ανήκει σε ιδιωτικά θεραπευτήρια. Σημαντικός είναι και ο αριθμός των ιδιωτικών διαγνωστικών κέντρων, αρκετά δε εξ' αυτών ανήκουν σε μεγάλους επιχειρηματικούς ομίλους (Κλαδική Μελέτη ICAP «Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας», 2021).

Την τελευταία δεκαπενταετία, στον κλάδο των ιδιωτικών μονάδων υγείας, σημειώθηκαν σημαντικές ανακατατάξεις, καθώς μικρές μονάδες συνενώθηκαν, εξαγοράσθηκαν ή απορροφήθηκαν από μεγαλύτερες. Ορισμένες μεγάλες μονάδες, μάλιστα, επέκτειναν τις δραστηριότητές τους στο εξωτερικό. Τα ιδιωτικά διαγνωστικά κέντρα εκσυγχρονίστηκαν και ενισχύθηκαν σε ανθρώπινο δυναμικό και σε υλικούς πόρους, λειτουργώντας υποστηρικτικά τόσο στα δημόσια όσο και στα ιδιωτικά θεραπευτήρια («Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας» - Κλαδική Μελέτη ICAPGROUP, 2015).

Σύμφωνα με επεξεργασμένα στοιχεία του ΕΟΠΥΥ, το 2015 λειτουργούσαν στη χώρα 363 δημόσια και ιδιωτικά νοσηλευτικά ιδρύματα (συμπεριλαμβανομένων και των κέντρων αποκατάστασης και αποθεραπείας) δυναμικότητας 62.824 κλινών συνολικά. Από αυτές τις μονάδες, οι 157 (περίπου 43,2%) ήταν δημόσια νοσοκομεία, οι 170 (46,81%) ιδιωτικές κλινικές και οι 36 ήταν θεραπευτήρια μορφής Νομικού Προσώπου Ιδιωτικού Δικαίου (ΝΠΙΔ). Τα Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου είναι οργανισμοί που ιδρύονται και λειτουργούν από ιδιώτες και διέπονται από το Ιδιωτικό Δίκαιο. Στα ΝΠΙΔ συμπεριλαμβάνονται τα κέντρα αποκατάστασης και αποθεραπείας. Τα δημόσια νοσοκομεία διέθεταν 42.320 κλίνες συγκεντρώνοντας το 67,4% των συνολικών κλινών, ενώ οι ιδιωτικές κλινικές διέθεταν 14.823 κλίνες αγγίζοντας το 23,6% του συνόλου (Πίνακας 2-1) (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΥΓΕΙΑ, 2016).

Σχετικά με τη διάρθρωση των ιδιωτικών κλινικών στην Ελλάδα, διακρίνονται σε γενικές, ειδικές και μικτές. Γενικές κλινικές είναι εκείνες οι οποίες διαθέτουν οπωσδήποτε τμήματα νοσηλείας παθολογικού και χειρουργικού τομέα, ειδικές κλινικές είναι εκείνες οι οποίες διαθέτουν τμήματα νοσηλείας αποκλειστικά μίας μόνο ειδικότητας και μικτές κλινικές είναι

εκείνες οι οποίες διαθέτουν τμήματα αμιγώς παθολογικού ή αμιγώς χειρουργικού τομέα. Το 2015, το 48,8% των ιδιωτικών κλινικών αφορούσε γενικές κλινικές (83 σε απόλυτο αριθμό), το 9% (15) μικτές κλινικές και το 42% (72) ειδικές (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΥΓΕΙΑ, 2016).

	Αριθμός Νοσοκομείων	Αριθμός Κλινών
Δημόσια Νοσοκομεία	157	42.320
Ιδιωτικές Κλινικές	170	14.823
Κλινικές που λειτουργούν ως ΝΠΙΔ	36	5.681
Σύνολο	363	62.824

Πίνακας 2-1 Ο Κλάδος Υγείας στην Ελλάδα: Κατανομή Νοσοκομείων και Κλινών

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία ΕΟΠΥΥ σε Ετήσιο Απολογισμό Ομίλου ΥΓΕΙΑ, 2016

Όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή των ιδιωτικών κλινικών στην Ελλάδα, οι περισσότερες είναι συγκεντρωμένες στα μεγάλα αστικά κέντρα. Στοιχεία του ΕΟΠΥΥ το 2015 δείχνουν ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των κλινικών, περίπου 34,8%, εντοπίζεται στην Αττική, ενώ στη Θεσσαλονίκη το 10,4% και στη Λάρισα μόλις το 6,74% (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΥΓΕΙΑ, 2016).

Βάσει του μεγέθους τους, οι ιδιωτικές γενικές κλινικές χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

α) στις μεγάλες πολυδύναμες κλινικές. Πρόκειται για θεραπευτήρια με δυναμικότητα άνω των 300 κλινών, είναι λίγα σε αριθμό και εντοπίζονται στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη. Στελεχώνονται, συνήθως, από καταρτισμένο ιατρικό προσωπικό και διαθέτουν υψηλής τεχνολογίας ιατρικό εξοπλισμό. Είναι συμβεβλημένες με ασφαλιστικούς φορείς του δημοσίου, καθώς και με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες.

β) στις μεσαίες κλινικές. Είναι μικρότερες σε μέγεθος από τις πολυδύναμες και συνήθως έχουν συνάψει συμβάσεις τόσο με ασφαλιστικές εταιρείες του ιδιωτικού τομέα όσο και με ασφαλιστικά ταμεία του δημοσίου.

γ) στις μικρές κλινικές. Οι περισσότερες είναι συμβεβλημένες με ασφαλιστικούς οργανισμούς του δημοσίου, καλύπτοντας με τον τρόπο αυτό ολόκληρο ή μέρος του κόστους

νοσηλείας των ασθενών τους («Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας» - Κλαδική Μελέτη ICAPGROUP, 2015).

2.5 Ζήτηση ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

Πολλοί παράγοντες επηρεάζουν τη ζήτηση για ιδιωτικές υπηρεσίες υγείας. Οι πιο σημαντικοί παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω.

1. Οικονομικός παράγοντας. Πρόκειται για τον σπουδαιότερο ίσως παράγοντα-προσδιοριστή της ζήτησης. Η ζήτηση κατευθύνεται προς τον ιδιωτικό ή δημόσιο σύστημα υγείας ανάλογα με το εισόδημα των πολιτών–ασθενών και τις τιμές των προσφερόμενων υπηρεσιών.
2. Δημογραφικοί-κοινωνικοί παράγοντες. Σε αυτούς περιλαμβάνονται κατά κύριο λόγο η ηλικία, το βιοτικό επίπεδο, ο τόπος κατοικίας.
3. Το επίπεδο των δημόσιων υπηρεσιών υγειονομικής περίθαλψης.
4. Οι πολύπλοκες και χρονοβόρες διαδικασίες πραγματοποίησης διαγνωστικών εξετάσεων και ιατρικών επισκέψεων στις δημόσιες δομές υγείας.
5. Η τεχνολογία. Η παροχή ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας υψηλής τεχνολογίας καθιστά τη ζήτηση αυτών περισσότερο ελκυστική (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΙΑΣΩ, 2019).

2.6 Αγορά ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

Η εξέλιξη της αγοράς ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον τα τελευταία έτη στην Ελλάδα. Αρκετές επιχειρήσεις του κλάδου ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας έχουν επιβαρυνθεί οικονομικά το τελευταίο χρονικό διάστημα, κυρίως λόγω των βάσει νόμου επιβληθέντων clawback και rebate σε όλους τους ιδιώτες παρόχους συμβεβλημένους με τον ΕΟΠΥΥ, οι οποίοι ξεπέρασαν τις εγκεκριμένες πιστώσεις του προϋπολογισμού του τελευταίου. Πιο συγκεκριμένα, οι πιστώσεις διαμορφώθηκαν, για τα έτη 2014, 2015 και 2016, στα €337 εκατ. για νοσήλια σε κλινικές, κέντρα αποκατάστασης και ψυχιατρικές

μμονάδες και στα €474 εκατ. για διαγνωστικές εξετάσεις, φυσιοθεραπείες, μονάδες τεχνητού νεφρού και κέντρα αποκατάστασης ανοικτής περίθαλψης, ανά έτος. Για το 2017 τα αντίστοιχα ποσά ανήλθαν σε €369 εκατ. και €581 εκατ. και για το 2018 σε €375 εκατ. και €560 εκατ. αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά στο 2019, προβλέπεται ότι η αγορά των ιδιωτικών υγειονομικών υπηρεσιών συνολικά θα κυμανθεί στο ποσό των €1.644 εκατ. καταγράφοντας αύξηση 5,9% σε σχέση με το 2018. Αυτό μπορεί να αποδοθεί στις αυξημένες ασφάλειες ζωής και ασθένειας που πραγματοποιούνται τα τελευταία έτη (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΙΑΣΩ, 2019).

Το 2019 η διαμόρφωση των μεριδίων αγοράς ανά κατηγορία ιδιωτικών μονάδων υγείας είχε ως ακολούθως:

- ✓ οι κλινικές απέσπασαν το μεγαλύτερο μερίδιο, με ποσοστό περίπου στο 60%. Από αυτό, οι γενικές κλινικές κατέλαβαν μερίδιο της τάξης του 84%, οι κλινικές αποκατάστασης και οι νευροψυχιατρικές κλινικές μοιράστηκαν μερίδιο περίπου 11% και το υπόλοιπο οι ειδικές, οι μικτές και οι υπόλοιπες κατηγορίες κλινικών.
- ✓ οι μαιευτικές κλινικές συγκέντρωσαν περίπου το 15% των συνολικών εσόδων.
- ✓ τα διαγνωστικά εργαστήρια, οι μονάδες τεχνητού νεφρού και τα υπόλοιπα κέντρα κατέλαβαν το υπόλοιπο 25% (Κλαδική Μελέτη ICAP «Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας», 2021).

2.7 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος του κλάδου ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας

Οι ιδιωτικές επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών υγείας διαφοροποιούνται βάσει ορισμένων ποιοτικών και ποσοτικών χαρακτηριστικών. Σε αυτά ανήκουν ο ιατροτεχνολογικός εξοπλισμός, το εύρος, η ποιότητα και η ταχύτητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, η συνεργασία με ασφαλιστικές εταιρείες και φορείς, η τιμολογιακή πολιτική και η προσβασιμότητα.

Τα μεγάλα διαγνωστικά κέντρα και ιδιωτικά θεραπευτήρια επενδύουν πολύ σε ιατροτεχνολογικό εξοπλισμό και συνήθως έχουν τη δυνατότητα να τον ανανεώνουν όταν

απαξιώνεται. Επιχειρήσεις, που στερούνται της οικονομικής δυνατότητας της αγοράς, μισθώνουν εξοπλισμό (leasing) για να καλύψουν τις ανάγκες τους. Ο σύγχρονος τεχνολογικός εξοπλισμός σε συνδυασμό με επαρκές και καταρτισμένο προσωπικό διασφαλίζουν υψηλή ποιότητα και ταχύτητα των παρεχόμενων υπηρεσιών υγείας. Στόχος των επιχειρήσεων του κλάδου είναι, μεταξύ άλλων, μεγάλο εύρος προσφερόμενων υπηρεσιών, ταχεία εξυπηρέτηση των χρηστών και κατά το δυνατόν μικρότερη διάρκεια νοσηλείας των ασθενών, προκειμένου να είναι ανταγωνιστικές. Σε αυτό το πλαίσιο, οι περισσότερες ιδιωτικές μονάδες υγείας είναι συμβεβλημένες τόσο με δημόσια ασφαλιστικά ταμεία όσο και με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες. Η τιμολογιακή πολιτική αποτελεί ακόμη ένα χαρακτηριστικό του έντονου ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου. Οι μεγαλύτερες εξ' αυτών προσφέρουν στους ασθενείς εκπτώσεις για την παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών ή/και ευκολίες στην πληρωμή νοσηλίων. Η προσβασιμότητα, τέλος, αφορά στη δημιουργία υποκαταστημάτων, συνηθέστερα από ομίλους εταιρειών, σε περισσότερες γεωγραφικές περιοχές με στόχο την προσέλκυση ολοένα και περισσότερων ασθενών (Τσουπαρέλου, 2016; Χελά, 2016).

Η ανάλυση SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) των επιχειρήσεων του κλάδου ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας περιλαμβάνει τα δυνατά και αδύνατα σημεία του εσωτερικού περιβάλλοντος αυτών, καθώς και τις ευκαιρίες και τις απειλές του εξωτερικού περιβάλλοντός τους. Εφαρμόζοντας την SWOT ανάλυση, προκύπτουν τα εξής:

Δυνατά Σημεία

- Δραστηριοποίηση μεγάλων επιχειρήσεων με μακρόχρονη παρουσία και εμπειρία στο χώρο.
- Οι χρόνιες αδυναμίες του ΕΣΥ.

Αδύνατα Σημεία

- Η αυστηρή νομοθεσία σχετικά με την εγκατάσταση και λειτουργία νέων μονάδων υγείας.
- Ο συνεχώς μεταβαλλόμενος τρόπος τιμολόγησης και λειτουργίας του ΕΟΠΥΥ.

Ευκαιρίες

- Δραστηριοποίηση σε αγορές του εξωτερικού.

- Στροφή προς τον ιατρικό τουρισμό.
- Παροχή καινοτόμων και αποδοτικών υπηρεσιών.

Απειλές

- Η πανδημία του κορωνοϊού, η οποία πλήττει τη χώρα από τις αρχές του 2020 και η οποία έχει ήδη επιφέρει κάμψη στο μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.
- Τα προβλήματα ρευστότητας του δημοσίου τομέα.
- Τα μέτρα του κράτους για τον περιορισμό των δαπανών υγείας (Κλαδική Μελέτη ICAP «Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας», 2021).

Εκτός από τις προαναφερθείσες απειλές, οι δραστηριότητες των επιχειρήσεων του κλάδου, οι προοπτικές τους και η χρηματοοικονομική τους κατάσταση ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά από επιπρόσθετους κινδύνους. Σε αυτούς περιλαμβάνονται ο κίνδυνος πληθωρισμού – επιτοκίων, ο συναλλαγματικός, ο χρηματιστηριακός και ο κίνδυνος εξάρτησης από συνεργαζόμενους ιατρούς. Ο κίνδυνος πληθωρισμού – επιτοκίων αφορά στην πιθανότητα να εμφανίσουν διακυμάνσεις τα λειτουργικά κέρδη μιας επιχείρησης λόγω μεταβολών στις τιμές των επιτοκίων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος εμφανίζεται σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται εκτός της ζώνης του ευρώ, σε περίπτωση μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο χρηματιστηριακός κίνδυνος, από την άλλη, αφορά σε επιχειρήσεις εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών και είναι συνάρτηση της πορείας της τιμής των μετοχών. Τέλος, ο κίνδυνος εξάρτησης από συνεργαζόμενους ιατρούς, οι οποίοι με την εμπειρία και τις ικανότητές τους συνεισφέρουν σημαντικά στα έσοδα της επιχείρησης, προκύπτει σε πιθανή απομάκρυνση αυτών των ιατρών, οπότε και οι αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά μεγέθη της επιχείρησης θα ήταν προφανείς (Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΙΑΣΩ, 2015).

3. Ιδιωτικές Γενικές Κλινικές 6ης ΥΠΕ

3.1 Γενικά

Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Υγείας υπάρχουν 182 ιδιωτικές κλινικές στην Ελλάδα (Κατάσταση Ιδιωτικών Κλινικών της Χώρας, 2011), ενώ μόνο 54 είναι καταχωρημένες στην ιστοσελίδα της Πανελλήνιας Ένωσης Ιδιωτικών Κλινικών (https://www.peik.gr/). Οι δέκα εξ αυτών βρίσκονται στην 6η Υγειονομική Περιφέρεια Πελοποννήσου – Ιονίων Νήσων, Ηπείρου και Δυτικής Ελλάδας, με την εξής κατανομή:

- Κλινική Μητέρα στα Ιωάννινα,
- Κλινική Μητέρα στην Άρτα,
- Ιδιωτική κλινική – Μαιευτήριο Ιώ στην Πάτρα,
- Ιδιωτικό Μαιευτήριο Πατρών,
- Ιδιωτική Ορθοπεδική Κλινική «Γρηγόρης Σολωμός» στην Πάτρα,
- Ολύμπιον Θεραπευτήριον – Γενική Κλινική Πατρών,
- Κλινική Πρωτόκλητος στην Πάτρα,
- Γενική Κλινική «Ιπποκράτης» στην Ηλεία,
- Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου, και
- Γενική Κλινική Κέρκυρας.

Γενικές ιδιωτικές κλινικές είναι οι πέντε τελευταίες, τα χαρακτηριστικά των οποίων αποτυπώνονται στον πίνακα 3-1. Αντίθετα, οι πέντε πρώτες ιδιωτικές κλινικές έχουν ειδικό χαρακτήρα, με τμήματα συγκεκριμένης ιατρικής ειδικότητας. Στον παραπάνω κατάλογο των ιδιωτικών θεραπευτηρίων της 6ης ΥΠΕ προστίθενται, μετά από αναζήτηση διαδικτυακών πηγών, ακόμη δύο ιδιωτικές κλινικές: η Κλινική Ήρα Κορίνθου (http://ira-kliniki.gr/) και η Γενική Κλινική City Hospital Καλαμάτας (https://cityhospital.com.gr/). Πρόκειται για ιδιωτικές μικτές – χειρουργικές κλινικές και ως εκ τούτου, όπως και οι παραπάνω κλινικές ειδικού χαρακτήρα, δεν εμπίπτουν στο αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας.

Η Κλινική Πρωτόκλητος στην Πάτρα, αν και είναι γενική ιδιωτική κλινική, δυναμικότητας 60 κλινών, εν τούτοις δε θα συμπεριληφθεί η χρηματοοικονομική ανάλυσή της στην παρούσα εργασία, καθώς πρόκειται για ατομική επιχείρηση και όχι ανώνυμη εταιρεία

(https://www.moh.gov.gr/articles/citizen/xrhsima-thlefwna-amp-dieythynseis/80-katastash-idiwtikwn-klinikwn-ths-xwras).

Η Γενική Κλινική «Ιπποκράτης» στην Ηλεία (https://www.businessregistry.gr/publicity/show/47072725000) λειτουργούσε ανελλιπώς από το 1997 μέχρι το 2013 οπότε της επιβλήθηκε έξωση από το κτίριο που στεγαζόταν (Η επιστροφή… του «Ιπποκράτη», 2015). Η μεγάλη ανάγκη και το επίμονο αίτημα του κόσμου για την ύπαρξη στην Ηλεία μιας πολυδύναμης ιατρικής μονάδας, οδήγησε στην επανασύσταση της κλινικής με την επωνυμία «Ιπποκράτης Ιδιωτική Κλινική Ηλείας Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία» το 2014 και την επαναλειτουργία της το 2015 (https://www.businessregistry.gr/publicity/show/129850525000;https://www.patrisnews.com/i-epistrofi-toy-ippokrati/). Έκτοτε, δεν ανευρέθηκαν ισολογισμοί κατά την αναζήτηση της βιβλιογραφίας. Το πιο πρόσφατο έγγραφο δημοσιευμένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) αφορά σε πρόσκληση των μετόχων της εταιρείας σε τακτική γενική συνέλευση το Σεπτέμβριο του 2017 (https://www.businessregistry.gr/publicity/show/129850525000). Οποιαδήποτε απόπειρα επικοινωνίας με την κλινική (τηλεφωνική, ηλεκτρονική αλληλογραφία) δεν ευδοκίμησε.

	Είδος Κλινικής	Κλίνες	Εταιρεία
Ολύμπιον Θεραπευτήριον Πατρών	Γενική	200	ΑΕ
Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	Γενική	117	ΑΕ
Γενική Κλινική Κέρκυρας	Γενική	42	ΑΕ
Ιπποκράτης Ηλείας	Γενική	30	ΑΕ
Κλινική Πρωτόκλητος – Πάτρα	Γενική	60	Ατομική Επιχείρηση

Πίνακας 3-1 Ιδιωτικές γενικές κλινικές 6ης ΥΠΕ

Πηγή: https://www.moh.gov.gr/articles/citizen/xrhsima-thlefwna-amp-dieythynseis/80-katastash-idiwtikwn-klinikwn-ths-xwras?dl=1

Κατόπιν τούτων, αντικείμενο της παρούσας εργασίας αποτελεί η χρηματοοικονομική ανάλυση των ακόλουθων ιδιωτικών γενικών κλινικών: Ολύμπιον Θεραπευτήριον – Γενική Κλινική Πατρών, Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου και Γενική Κλινική Κέρκυρας.

3.2 «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών Α.Ε.

Η ιδιωτική Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον» έχει έδρα στην Πάτρα επί της οδού Βόλου & Μειλίχου, στην περιοχή Κάτω Συχαινά. Ξεκίνησε τη λειτουργία της υπό την επωνυμία Ίασις Γενική Κλινική ΑΕ το 1999, την οποία άλλαξε στη σημερινή το 2001. Το κέντρο αποκατάστασης ξεκίνησε τη λειτουργία του το 2004 και η κλινική τον Αύγουστο του 2005. Η κλινική έχει δυναμικότητα 200 κλινών και το κέντρο αποθεραπείας 135 κλινών. Ο αριθμός του προσωπικού που απασχολείται ανέρχεται στους 230. Το συγκρότημα παρέχει ιατρικές υπηρεσίες σε εξωτερικούς και εσωτερικούς ασθενείς. Το Ολύμπιον για τη διευκόλυνση των ασθενών του παρέχει ειδικό όχημα μεταφοράς αμαξιδίων και ασθενοφόρα πλήρως εξοπλισμένα. Η κλινική διαθέτει σύμβαση με τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας (ΕΟΠΥΥ), αλλά συνεργάζεται, επίσης, με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες.

Οι κλινικές του θεραπευτηρίου περιλαμβάνουν παθολογική, καρδιολογική, αιματολογική–ογκολογική, οφθαλμολογική, ορθοπεδική, γυναικολογική-μαιευτική, νευροχειρουργική, ουρολογική, γενική χειρουργική, ωτορινολαρυγγολογική, ενώ στα τμήματά του συγκαταλέγονται το πνευμονολογικό, το τμήμα ενδοσκόπησης, το τμήμα οικογενειακής ιατρικής, αγγειοχειρουργικής, λιθοτριψίας, το αναισθησιολογικό, το τμήμα πλαστικής χειρουργικής και το κέντρο μαστού. Η ιδιωτική γενική κλινική Πατρών «Ολύμπιον» διαθέτει επίσης, νοσηλευτική υπηρεσία, διαγνωστικά εργαστήρια (αιματολογικό, μικροβιολογικό, αιμοδυναμικό, κυτταρολογικό-παθολογοανατομικό, ακτινοδιαγνωστικό, τμήμα πυρηνικής ιατρικής, τεστ ανίχνευσης του ιού Sars-Cov-2), βασικές μονάδες (χειρουργεία, τμήμα ημερήσιας νοσηλείας, τμήμα αποστείρωσης), αλλά και ειδικές μονάδες, όπως μονάδα εντατικής θεραπείας, μονάδα τεχνητού νεφρού και νεογνική μονάδα επιπέδου ΙΙ. Αναπόσπαστο κομμάτι κάθε τμήματος και κλινικής του Ολύμπιου Θεραπευτηρίου αποτελούν τα εξωτερικά ιατρεία, ενώ για την εξυπηρέτηση των ασθενών σε επείγουσα βάση λειτουργεί καθ' όλο το 24ωρο 7 ημέρες την εβδομάδα το τμήμα εκτάκτων περιστατικών (https://www.olympion-sa.gr/).

Στον πίνακα 3-2 που ακολουθεί παρατίθενται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας, όπως αποτυπώθηκαν την 31η Δεκεμβρίου των ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019.

	Σύνολο Ενεργητικού	Μετοχικό Κεφάλαιο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων
31/12/2014	73.255.538,26€	7.550.300,50€	13.887.051,68€	12.720.878,42€	-8.916.515,51€
31/12/2015	69.028.428,27€	7.550.300,50€	7.867.440,54€	12.045.378,82€	-3.418.939,51€
31/12/2016	64.376.135,32€	7.550.300,50€	4.881.944,16€	10.636.833,30€	-3.347.821,32€
31/12/2017	61.102.261,78€	7.550.300,50€	2.396.836,49€	11.456.755,23€	-2.364.477,83€
31/12/2018	59.348.645,72€	7.550.300,50€	-95.916,20€	11.733.334,98€	-2.297.508,71€
31/12/2019	57.750.795,35€	1.515.800,45€	-679.476,19€	11.982.681,76€	-2.473.076,87€

Πίνακας 3-2. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Πατρών – Ολύμπιον Θεραπευτήριο ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις 2014-2019 (παράρτημα Α)

3.3 Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου Α.Ε.

Η Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου ιδρύθηκε το 1967, ενώ από το 1991 έχει τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας. Τα τελευταία χρόνια αποτελεί ένα σύγχρονο ιδιωτικό ιατρικό κέντρο, το μοναδικό στο νομό Αιτωλοακαρνανίας. Βρίσκεται επί της οδού Γοργοποτάμου 16, στην πόλη του Αγρινίου. Η ιδιωτική Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου στελεχώνεται από εξειδικευμένο ιατρικό και νοσηλευτικό προσωπικό και διαθέτει υψηλών προδιαγραφών τεχνολογικό εξοπλισμό. Έχει δυναμικότητα 120 κλινών με πλήρη ιατρική και ξενοδοχειακή υποδομή.

Η κλινική είναι ανοιχτή για περιστατικά, επείγοντα και τακτικά, 24 ώρες το 24ωρο, 365 ημέρες το χρόνο, ενώ είναι συμβεβλημένη με τον ΕΟΠΥΥ. Διαθέτει δύο ασθενοφόρα για τη μετακίνηση των ασθενών. Στη Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου λειτουργούν οι εξής κλινικές: Μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ), Παθολογική, Ορθοπεδική, Χειρουργική, Ουρολογική, Οφθαλμολογική, Νεφρολογική, Καρδιολογική, Μαιευτική / Γυναικολογική. Παράλληλα, στις εγκαταστάσεις της κλινικής λειτουργεί μικροβιολογικό εργαστήριο, τμήμα μέτρησης οστικής πυκνότητας, τμήμα υπερήχων, καθώς και αξονικός και μαγνητικός τομογράφος (https://ippokrateio.gr/).

Στον παρακάτω πίνακα 3-3 παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας, όπως αποτυπώθηκαν την 31η Δεκεμβρίου των ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019.

	Σύνολο Ενεργητικού	Μετοχικό Κεφάλαιο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Κύκλος Εργασιών	Αποτελέσματα προ Φόρων
31/12/2014	6.819.945,95€	1.702.045,79€	86.366,39€	2.630.960,27€	-292.499,66€
31/12/2015	6.752.392,94€	1.749.576,90€	-321.125,99€	2.456.241,23€	-406.553,49€
31/12/2016	7.395.260,22€	1.749.576,90€	-228.844,39€	2.858.412,93€	93.081,60€
31/12/2017	6.303.311,45€	80.000,00€	-664.567,92€	2.286.544,50€	-484.923,53€
31/12/2018	5.151.689,09€	80.000,00€	-1.104.994,94€	2.239.881,30€	-439.627,02€
31/12/2019	4.802.535,41€	80.000,00€	-827.292,57€	2.647.489,94€	277.702,37€

Πίνακας 3-3. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις 2014 – 2019 (παράρτημα Β)

3.4 Γενική Κλινική Κερκύρας Α.Ε. – Αλέξανδρος Μάστορας

Η Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» συστάθηκε το 1976 ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.) και περίπου τρεις δεκαετίες αργότερα, το 2003, μετατράπηκε σε Α.Ε. Αποτελεί την πρώτη σύγχρονη, ευρωπαϊκού χαρακτήρα, Κερκυραϊκή ιδιωτική νοσηλευτική μονάδα. Πλήρως ανακαινισμένη λειτουργεί στο κέντρο της πόλης της Κέρκυρας, στο 1ο χλμ. της Εθνικής οδού Παλαιοκαστρίτσας, παρέχοντας ιατρικές υπηρεσίες υψηλής ποιότητας. Στελεχώνεται με πάνω από 40 διακεκριμένους ιατρούς όλων των ειδικοτήτων καθώς και έμπειρο νοσηλευτικό και διοικητικό προσωπικό. Η Γενική Κλινική Κέρκυρας, με συνολική δυναμικότητα 42 κλινών, διαθέτει ξενοδοχειακή, νοσηλευτική και τεχνολογική υποδομή υψηλού επιπέδου και σύγχρονων προδιαγραφών. Η κλινική, η οποία είναι συμβεβλημένη με τον ΕΟΠΥΥ, δέχεται ασθενείς 24 ώρες το 24ωρο, 7 ημέρες την εβδομάδα. Εκτός από τα εξωτερικά ιατρεία και την υπηρεσία μεταφοράς ασθενών με ασθενοφόρο, η ιδιωτική γενική κλινική διαθέτει τα εξής τμήματα: παθολογικό, χειρουργικό, ορθοπεδικό, καρδιολογικό, ουρολογικό και μαιευτικό-γυναικολογικό, και τα ακόλουθα εργαστήρια: μικροβιολογικό, βιοχημικό και ακτινολογικό, συμπεριλαμβανομένου και αξονικού τομογράφου (http://www.corfugeneralclinic.gr/).

Ο πίνακας 3-4 που ακολουθεί απεικονίζει τα βασικά οικονομικά μεγέθη της κλινικής όπως αποτυπώθηκαν την 31η Δεκεμβρίου των ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019.

	Σύνολο Ενεργητικού	Μετοχικό Κεφάλαιο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Κύκλος Εργασιών	Αποτελέσματα προ Φόρων
31/12/2014	3.412.448,60 €	656.640 €	2.442.175,09 €	2.132.466,39 €	-243.357,15 €
31/12/2015	2.592.417,78€	328.320 €	1.699.378,55€	1.804.005,61€	-406.726,54€
31/12/2016	2.891.362,29€	328.320 €	1.900.354,14€	2.302.669,00€	214.904,51€
31/12/2017	2.968.344,53€	328.320 €	2.175.461,00€	2.891.306,87€	422.884,14€
31/12/2018	3.461.176,75€	328.320 €	2.278.772,92€	3.157.657,56€	274.136,11€
31/12/2019	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ

Πίνακας 3-4. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» ετών 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις 2014 – 2018 (παράρτημα Γ)

3.5 Σχολιασμός

Στην 6η ΥΠΕ περιλαμβάνονται η Πελοπόννησος, τα Επτάνησα, η Ήπειρος και η Περιφερειακή Ενότητα Αιτωλοακαρνανίας από τη Στερεά Ελλάδα, με συνολική έκταση περίπου 38.000 τετραγωνικών χιλιομέτρων και πληθυσμό μεγαλύτερο των 1.800.000 κατοίκων σύμφωνα με την απογραφή του 2011 (Βουλή των Ελλήνων, 2017). Παρά τη σχετικά μεγάλη γεωγραφική έκταση (29,3% του συνόλου της χώρας) και πληθυσμιακή κατανομή (17% του συνολικού πληθυσμού της Ελλάδας) της 6ης ΥΠΕ, εντύπωση προκαλεί ο μικρός αριθμός γενικών ιδιωτικών κλινικών. Ειδικά για την Ήπειρο δεν υπάρχει ιδιωτική γενική κλινική σε λειτουργία. Το ενδιαφέρον από την Ολύμπιον Α.Ε. για επένδυση στην Ήπειρο οδήγησε στη δημιουργία Κέντρου Αποθεραπείας και Αποκατάστασης στην Πεδινή Ιωαννίνων με την ονομασία «Ολύμπιον Περίθαλψη Α.Ε.», το οποίο λειτουργεί από το 2011 (https://isometric.gr/partner-consortium/). Επενδυτικό ενδιαφέρον στα Επτάνησα παρουσίασε η Euromedica Α.Ε. στην περιοχή της Κέρκυρας το 2007, οπότε και σύνηψε συμφωνία συμμετοχής στην εταιρία «Ιόνιος Γενική Κλινική Α.Ε.». Παρά την ανέγερση τριώροφης με υπόγειο κλινικής, δυναμικότητας 75 κλινών και έκτασης περίπου 9.000τ.μ. το 2008, η κλινική δεν έχει ακόμη έως σήμερα λειτουργήσει (https://www.euro2day.gr/market_announcements/announcements/article-market-announcement/280705/euromedica-symmetohh-sthn-ionios-genikh-klinikh.html).

4. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

4.1 Χρηματοοικονομικές - Λογιστικές Καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν δομημένη απεικόνιση της οικονομικής επίδοσης μιας οικονομικής μονάδας, με στόχο την πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών της για τη λήψη σχετικών οικονομικών αποφάσεων. Η επίτευξη του σκοπού των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει την παροχή χρηματοοικονομικών πληροφοριών ως προς τα έσοδα, τις υποχρεώσεις, τα περιουσιακά στοιχεία, τα κέρδη, τις ζημίες και άλλα χρηματοοικονομικά μεγέθη της επιχείρησης. *«Μία πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης), την κατάσταση χρηματοροών, και τις σημειώσεις»* (Αποστόλου, 2015, σελ. 22).

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που εκδίδονται από τις ελληνικές επιχειρήσεις βάσει ελληνικής και κοινοτικής νομοθεσίας είναι οι υποχρεωτικές από την εμπορική–φορολογική νομοθεσία και οι υποχρεωτικές από τη νομοθεσία του χρηματιστηρίου. Οι επιχειρήσεις οι εισηγμένες στα χρηματιστήρια των κοινοτικών χωρών εκδίδουν εκτός από ετήσιες, και ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές-λογιστικές καταστάσεις (Αποστόλου, 2015).

4.2 Έννοια και σκοποί χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Ο όρος «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» αναφέρεται σε ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο περιλαμβάνει την άντληση δεδομένων (χρηματοοικονομικών πληροφοριών), την επεξεργασία και ανάλυσή τους. Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες αντλούνται είτε από τις υποχρεωτικά δημοσιευμένες λογιστικές-χρηματοοικονομικές καταστάσεις, είτε από άλλες πηγές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (οικονομικός τύπος, διάφορα ινστιτούτα και άλλα) (Αποστόλου, 2015).

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αξιοποίηση των παραπάνω χρηματοοικονομικών πληροφοριών στη λήψη οικονομικών -

επιχειρηματικών αποφάσεων από εκείνους οι οποίοι έχουν δικαίωμα σε μια τέτοια πληροφόρηση (χρήστες). Οι κύριες κατηγορίες χρηστών της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης είναι: α) η διοίκηση της επιχείρησης, β) οι μέτοχοι - επενδυτές, γ) οι δανειστές, δ) οι ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων, ε) οι οικονομικοί αναλυτές - χρηματιστές, στ) διάφορες άλλες ομάδες ενδιαφερομένων (όπως εφοριακοί, αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων, πελάτες) (ΕΚΠΑ, 2008).

4.3 Εργαλεία και Τεχνικές Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών - λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιεί διάφορα εργαλεία και τεχνικές, οι σημαντικότερες εκ των οποίων παρατίθενται παρακάτω.

1) Η κάθετη ανάλυση (vertical analysis) - κατάσταση κοινών μεγεθών. Στην κάθετη ανάλυση τα μεγέθη μιας κατάστασης εκφράζονται με ποσοστά επί του συνόλου ή επί ομαδοποιημένων υποσυνόλων. Η τεχνική αυτή χρησιμοποιεί ως αξία βάσης σημαντικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και με αυτά συγκρίνει τα υπόλοιπα στοιχεία. Έτσι, το σύνολο του ενεργητικού χρησιμοποιείται ως αξία βάσης (με ποσοστό 100%) για τα στοιχεία του ισολογισμού (ενεργητικό – παθητικό), τα οποία εκφράζονται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού. Αντίστοιχα, ως αξία βάσης με ποσοστό 100% χρησιμοποιούνται οι πωλήσεις για τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης, καθένα εκ των οποίων εκφράζεται πάλι ως ποσοστό των πωλήσεων (Αποστόλου, 2015).

2) Η οριζόντια ανάλυση (horizontal analysis) - ανάλυση τάσεων. Στην οριζόντια ανάλυση οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης συγκρίνονται διαχρονικά με τις ενδείξεις των μεταβολών σε νομισματική και ποσοστιαία βάση. Η οριζόντια ανάλυση χρησιμοποιεί, για την επίτευξη των σκοπών της, στοιχεία πολλών ετών. Ονομάζεται και ανάλυση τάσεων (trend analysis) όταν ένα έτος, το οποίο το επιλέγει η επιχείρηση ή ο αναλυτής, χρησιμοποιείται ως έτος βάσης και τα χρηματοοικονομικά δεδομένα των υπόλοιπων ετών εκφράζονται ως ποσοστό της αξίας του. Από τη σύγκριση της τάσης οικονομικών μεγεθών σχετιζόμενων μεταξύ τους εκτιμάται η ύπαρξη ή όχι ευνοϊκών για την επιχείρηση τάσεων (Αποστόλου, 2015; Νιάρχος, 2004).

3) Η ανάλυση με αριθμοδείκτες (ratio analysis). Αποτελεί την περισσότερο διαδεδομένη μέθοδο χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες υπερτερεί των παραπάνω τεχνικών σε επίπεδο πληροφορικής δυναμικότητας (Αποστόλου, 2015). Στην παρούσα διπλωματική εργασία θα ακολουθηθεί η ανάλυση με αριθμοδείκτες.

4.4 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες (Ratio Analysis)

4.4.1 Γενικά για τους αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν σχέσεις μεταξύ μεγεθών λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης ή της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Με τους αριθμοδείκτες επιδιώκεται ο εντοπισμός και η διόρθωση αδυναμιών μιας επιχείρησης σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων του ιδίου κλάδου. Από τον προσδιορισμό της συσχέτισης βασικών οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης μέσω αριθμοδεικτών δημιουργείται μία πυραμίδα, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο αριθμοδείκτης «Αποτελέσματα / Ίδια κεφάλαια». Από την περαιτέρω ανάλυση του κορυφαίου αυτού αριθμοδείκτη προκύπτουν οι τρεις βασικές κατευθύνσεις της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης: ανάλυση της οικονομικής διάρθρωσής της, ανάλυση της αποδοτικότητας της, και ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017; ΕΚΠΑ, 2008).

Παρόλο που ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών είναι σχετικά εύκολος, η ερμηνεία τους παρουσιάζει δυσκολίες, καθώς οι αριθμοδείκτες αποτελούν ενδείξεις, χωρίς να δύνανται να δώσουν εξηγήσεις ή λύσεις. Ως εκ τούτου, αν και οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμα εργαλεία, πρέπει να χρησιμοποιούνται και να ερμηνεύονται με προσοχή και σύνεση (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017; ΕΚΠΑ, 2008).

4.4.2 Πλεονεκτήματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βάσει αριθμοδεικτών

Η ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών είναι μια σπουδαία και παλαιά τεχνική κριτικής ανάλυσης και διερεύνησης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Τα κυριότερα πλεονεκτήματα και οφέλη από τη χρήση των αριθμοδεικτών είναι:

- Απλούστευση της κατανόησης των οικονομικών καταστάσεων. Οι αριθμοδείκτες περιγράφουν με σύντομο και εύληπτο τρόπο το σύνολο των μεταβολών που επέρχονται στις οικονομικές συνθήκες μιας επιχείρησης.
- Διευκόλυνση των ενδοεπιχειρησιακών συγκρίσεων. Παρέχουν στοιχεία για ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση. Οι αριθμοδείκτες τονίζουν τους παράγοντες εκείνους που είναι συνδεδεμένοι με την επιτυχία ή την αποτυχία της επιχείρησης. Επίσης, αποκαλύπτουν τις ισχυρές και αδύνατες επιχειρήσεις, υπερεκτιμώντας ή υποεκτιμώντας την αξία τους.
- Υποβοήθηση στον προγραμματισμό της δράσης της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να βοηθήσουν τη διοίκηση στην πρόβλεψη της δράσης των βασικών λειτουργιών της, δηλαδή στον προγραμματισμό, την οργάνωση, τη διεύθυνση/επικοινωνία και τον έλεγχο.
- Καθιστούν δυνατή την ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση, δηλαδή τη σύγκριση της αποδοτικότητας διαφορετικών γεωγραφικών ζωνών στις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στη λήψη αποφάσεων σχετικά με την επάρκειά τους ή όχι για τη μέτρηση της αποδοτικότητας στο παρελθόν, αλλά και ίσως στο μέλλον.
- Βοηθούν στη λήψη αποφάσεων για επενδυτικές δραστηριότητες, είτε πρόκειται για επενδυτικές αποφάσεις στην περίπτωση των επενδυτών είτε για αποφάσεις χορήγησης δανείων στην περίπτωση των πιστωτικών ιδρυμάτων και τραπεζών (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017; ΕΚΠΑ, 2008).

4.4.3 Αδυναμίες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βάσει αριθμοδεικτών

Οι κυριότερες αδυναμίες των αριθμοδεικτών συνοψίζονται ως εξής:

- Οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν στατική χρηματοοικονομική εικόνα μιας επιχείρησης, καθώς τα κονδύλια των ισολογισμών αντιστοιχούν σε μία συγκεκριμένη ημερομηνία (συνήθως 31/12 ή 30/6), χωρίς να ανταποκρίνονται πάντα στην πραγματικότητα.

- Οποιαδήποτε αλλαγή από έτος σε έτος στις λογιστικές μεθόδους μιας επιχείρησης δε δύναται να αποτυπωθεί μέσω αριθμοδεικτών.

- Δεν υπάρχουν ιδανικοί αριθμοδείκτες που να καθορίζονται μέσω σταθερών προτύπων ή κανόνων. Για το λόγο αυτό, η ερμηνεία τους καθίσταται συχνά δύσκολη.

- Οι αριθμοδείκτες αποτελούν την αφετηρία για κριτική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, κι όχι το τέλος αυτής. Ωστόσο, ο ίδιος αριθμοδείκτης μπορεί να ερμηνευτεί με διαφορετικούς τρόπους από διαφορετικούς ανθρώπους.

- Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται βάσει λογιστικών καταστάσεων, οι οποίες ενδέχεται να υπόκεινται σε διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης ή ακόμη και στη λεγόμενη «δημιουργική λογιστική». Χαρακτηριστικό παράδειγμα αδυναμίας ερμηνείας των αριθμοδεικτών από τον αναλυτή είναι όταν η διοίκηση της επιχείρησης αποφασίζει την καταχώρηση λογιστικών γεγονότων μαζικά στο τέλος του έτους, για να εξαχθούν προσωρινά βελτιωμένοι δείκτες (μια διαδικασία γνωστή ως window dressing).

- Σε σχέση με τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων εντοπίζεται πολλές φορές αδυναμία. Συγκρίσιμοι είναι οι αριθμοδείκτες μόνο όταν υπολογίζονται σε όμοιες χρονικές περιόδους (π.χ. έτος ή εξάμηνο), καθώς στις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης φαίνεται να επιδρούν παράγοντες εποχικότητας. Επίσης, η διαφορετικότητα των επιχειρήσεων μεταξύ τους, κυρίως ως προς το μέγεθος και τις λογιστικές μεθόδους που χρησιμοποιούν, επηρεάζει τη συγκρισιμότητα. Χαρακτηριστικά παραδείγματα αποτελούν η διενέργεια αποσβέσεων επί των παγίων ή όχι, η χρήση της σταθερής ή φθίνουσας μεθόδου, η κεφαλαιοποίηση ή όχι των τόκων δανείων για απόκτηση παγίων. Συνεπώς, η σύγκριση των αριθμοδεικτών καθίσταται πολλές φορές δύσκολη και παραπλανητική (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

5. Χρηματοοικονομική ανάλυση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ με τη χρήση αριθμοδεικτών

Υπάρχουν διάφορες ταξινομήσεις των αριθμοδεικτών, ανάλογα με το είδος της επιχείρησης που εξετάζεται. Στην παρούσα εργασία, ακολουθείται η ταξινόμηση που προτείνει ο J. K. Courtis (1978). Σύμφωνα με αυτήν, οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις βασικές κατηγορίες, ανάλογα με τα ερωτήματα που τίθενται.

1) Η επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα; Κινδυνεύει βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα; Σε αυτά τα ερωτήματα απαντάνε οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της φερεγγυότητας.

2) Η επιχείρηση αποδίδει; Την απάντηση δίνουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

3) Η διοίκηση είναι ικανή; Στο ερώτημα αυτό απαντάνε οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της διοικητικής επίδοσης (Αποστόλου, 2015).

5.1 Αριθμοδείκτες εκτίμησης της φερεγγυότητας

Οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της φερεγγυότητας παρέχουν ενδείξεις για την οικονομική σταθερότητα μιας επιχείρησης και για τον κίνδυνο (risk) που ενέχεται στην επιχείρηση. Διακρίνονται σε:

- αριθμοδείκτες εκτίμησης της ρευστότητας. Με τους αριθμοδείκτες αυτούς επιδιώκεται η εκτίμηση της ικανότητας της επιχείρησης να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις της.
- αριθμοδείκτες εκτίμησης της μακροπρόθεσμης οικονομικής θέσης της επιχείρησης, μέσω των οποίων εκτιμάται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τα μακροπρόθεσμα χρέη της (Αποστόλου, 2015).

5.1.1 Αριθμοδείκτες εκτίμησης βραχυπρόθεσμης οικονομικής θέσης (ρευστότητας)

Ως ρευστότητα (liquidity) εννοείται η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες/τρέχουσες υποχρεώσεις, δηλαδή να διαθέτει ανά πάσα στιγμή τα αναγκαία ποσά για τη εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται τόσο οι πιστωτές της όσο και οι μέτοχοι. Οι πιστωτές επιθυμούν να έχουν επίγνωση της ικανότητας της επιχείρησης για εκπλήρωση των υποχρεώσεών της προς αυτούς. Αντίθετα, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για το κόστος δανεισμού της επιχείρησης, καθώς όσο χαμηλότερη είναι η ρευστότητα μιας επιχείρησης τόσο χειρότεροι είναι οι όροι με τους οποίους δανείζεται (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στη σχέση μεταξύ των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των οποίων η λήξη επίκειται και των κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού, τα οποία θεωρητικώς αποτελούν την πηγή από την οποία οι υποχρεώσεις αυτές ικανοποιούνται. Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απαντούν στο ερώτημα: «Θα είναι η επιχείρηση σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της κατά τη λήξη τους;» (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης είναι υγιής μόνο εφόσον διαθέτει επαρκή ρευστότητα (Αποστόλου, 2015).

Στην παρούσα εργασία, η εκτίμηση της ρευστότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ στηρίχθηκε στους αριθμοδείκτες :

1) Γενικής Ρευστότητας.

2) Ειδικής Ρευστότητας.

3) Ταμειακής Ρευστότητας.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current Ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (current ratio) αποτελεί τον πρώτο ιστορικά χρησιμοποιημένο δείκτη, ενώ θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους. Ο δείκτης εκφράζει τη σχέση του κυκλοφοριακού ενεργητικού προς το βραχυπρόθεσμο παθητικό, ή αλλιώς, το βαθμό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Η σχέση

του κυκλοφοριακού ενεργητικού προς το βραχυπρόθεσμο παθητικό θεωρείται φυσιολογική όταν ο αριθμοδείκτης είναι 2, δηλαδή όταν το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι διπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε ευρώ που η επιχείρηση οφείλει να πληρώσει, μπορεί να ρευστοποιήσει δύο ευρώ. Ωστόσο, για μία ορθή ερμηνεία του αριθμοδείκτη πρέπει να ληφθεί υπόψη, εκτός από την ποσότητα, και η ποιότητα του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Στο κυκλοφοριακό ενεργητικό ενδέχεται να συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς απαιτήσεις ή αποθέματα με αργή ανακύκλωση ή αποθέματα μη εμπορεύσιμα. Μια επιχείρηση με μεγάλη αναλογία του κυκλοφοριακού ενεργητικού της σε μετρητά έχει μεγαλύτερη ρευστότητα από μία άλλη που έχει μεγαλύτερη αναλογία σε αποθέματα, ακόμη κι αν έχουν ίδιο αριθμοδείκτη ρευστότητας. Για τον ίδιο λόγο, επιχειρήσεις με αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας μικρότερο του 2 μπορεί να έχουν καλύτερη ρευστότητα από επιχειρήσεις με αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας μεγαλύτερο του 2 (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας υπολογίζεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (current ratio) = Κυκλοφοριακό (ή Κυκλοφορούν) Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις,

όπου Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα, και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις = Προμηθευτές + Βραχ.Τραπ.Δάνεια + Πιστωτές + Πληρωτέες Επιταγές (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στην περίπτωση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ, ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για τα έτη από 2014 έως και 2019 αποτυπώνεται στον πίνακα 5-1.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,57	0,26	0,22	0,21	0,20	0,18	0,27
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,94	0,88	0,90	0,82	0,73	0,74	0,84
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	2,82	2,11	2,23	2,79	2,26	ΜΔ	2,44
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	1,44	1,08	1,12	1,27	1,06	0,46	1,07

Πίνακας 5-1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Όπως προκύπτει από τον πίνακα 5-1, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του Ολύμπιου Θεραπευτηρίου Πατρών παρουσιάζει πτωτική τάση κατά τη διάρκεια της εξαετίας 2014-2019. Ενώ το 2014 είναι λίγο μεγαλύτερος από μισή μονάδα, το 2019 καταλήγει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ελαφρώς αυξημένα του μηδενός. Η μεγαλύτερη κατ' έτος μείωση της τάξης των 0,31 μονάδων παρατηρείται από το 2014 στο 2015, οπότε οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διπλασιάζονται, ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό της κλινικής μειώνεται. Το επόμενο έτος ο δείκτης παρουσιάζει μικρή μείωση, ενώ την επόμενη διετία (2017-2018) ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παραμένει σε σχετικά σταθερά επίπεδα. Το 2019 μειώνεται περαιτέρω λόγω ελάττωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ειδικότερα των απαιτήσεων από πελάτες.

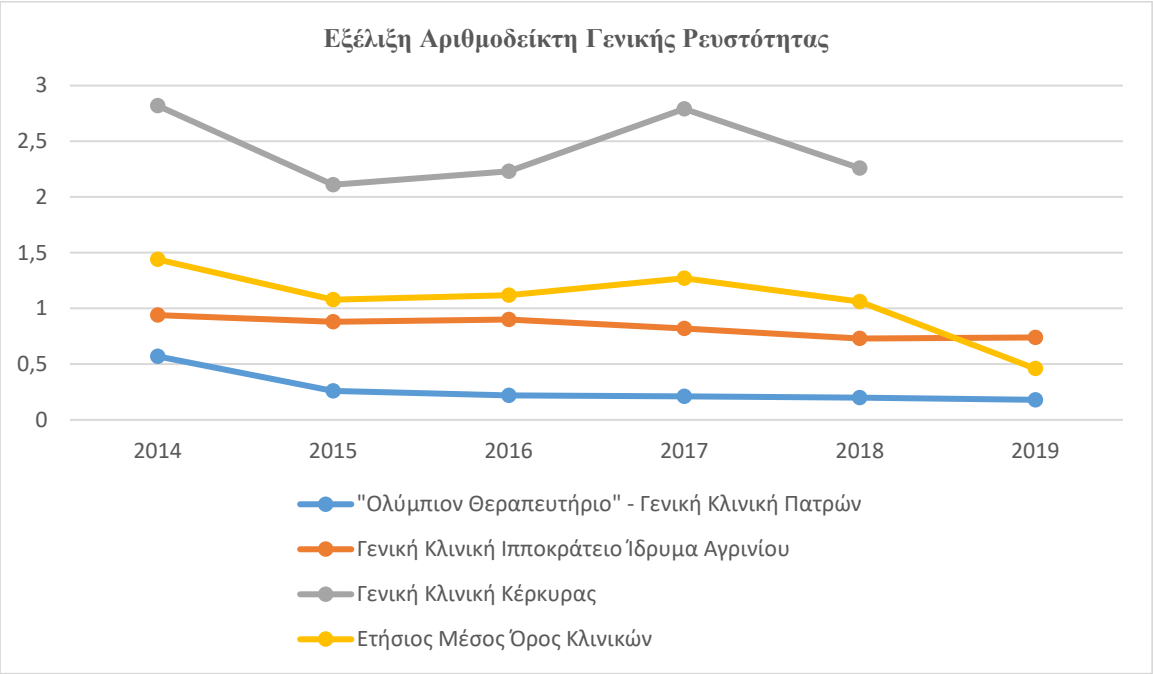
Πτωτική τάση καθόλη τη διάρκεια της εξαετίας παρουσιάζει και ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της κλινικής «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου», αλλά μικρότερου βαθμού σε σχέση με τον αντίστοιχο της Γενικής Κλινικής Πατρών. Ξεκινώντας από ένα δείκτη 0,94 το 2014 καταλήγει σε 0,74 το 2019, με το μεσοδείκτη εξαετίας να βρίσκεται λίγο χαμηλότερα της μονάδας (0,835). Η πτωτική πορεία οφείλεται σε σημαντική μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κυρίως των απαιτήσεων από πελάτες.

Θεωρητικά, σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι μικρότερος της μονάδας, παρατηρούνται προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εισέρχεται σε ένα φαύλο κύκλο δανεισμού. Ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, όπως διαπιστώνεται στην περίπτωση της ιδιωτικής γενικής κλινικής στην Πάτρα «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» (μεσοδείκτης εξαετίας 0,27), αποτελεί ένδειξη αδυναμία ικανοποίησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στον αντίποδα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ικανότητας εκπλήρωσης των τρεχουσών υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία λήξης τους (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017). Ένας σχετικά υψηλός δείκτης παρατηρείται στη Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας», όπου ο μεσοδείκτης της πενταετίας 2014-2018, καθώς δεν υπάρχει διαθέσιμος ισολογισμός για το 2019, είναι 2,44.

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι, ωστόσο, υπερβολικά υψηλός, ενδέχεται να σημαίνει ότι η διαχείριση των αποθεμάτων, πιστωτών και μετρητών είναι ανεπαρκής ή/και ότι η επαρκής χρήση πιστωτικών συναλλαγών έχει αποτύχει (Αποστόλου, 2015).

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία και όπως διαπιστώνεται και στο γράφημα 5-1, ο ετήσιος μέσος όρος του δείκτη γενικής ρευστότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ κυμαίνεται κάθε έτος κοντά στη μονάδα, με το μεσοδείκτη εξαετίας να βρίσκεται στο 1,07, δηλαδή στο 50% της ιδανικής τιμής. Αυτό σημαίνει ότι, κατά μέσο όρο, τα κυκλοφοριακά στοιχεία των κλινικών καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, παρέχοντας ικανοποιητικό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές τους.



Γράφημα 5-1. Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δίνει μία γενική εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης, αντιπροσωπεύοντας το περιθώριο ασφαλείας των πιστωτών. Ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη σημαίνει βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης, ενώ η καθοδική δηλώνει επιδείνωση. Ωστόσο, για την ερμηνεία του αριθμοδείκτη απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή, καθώς μία επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας ακόμη και αν η λιτότητα της ρευστοποίησης των απαιτήσεων και αποθεμάτων είναι μικρότερη των υποχρεώσεών της. Αντίστροφα, μία χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας δε

σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας, καθώς είναι δυνατόν να επιτυγχάνει πολύ καλούς πιστωτικούς όρους από τους προμηθευτές της και από άλλες κατηγορίες πιστωτών, διατηρώντας ταυτόχρονα πολύ χαμηλά αποθέματα και χρεωστικούς λογαριασμούς πελατών (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Το βασικό μειονέκτημα του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι παρουσιάζει μία στατική εικόνα της ρευστότητας της εταιρείας. Δηλαδή, παρουσιάζει τη ρευστότητα σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, ως εάν η επιχείρηση να έπαυε τη λειτουργία της και να ικανοποιούσε τις υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα ενεργητικά της στοιχεία. Για μία ορθότερη εικόνα της ρευστότητας μιας εταιρείας, πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βασικότερων συντελεστών του δείκτη γενικής ρευστότητας (αποθεμάτων, πελατών και προμηθευτών) (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Quick Ratio)

«*Η ειδική ρευστότητα περιλαμβάνει τα ρευστά και ευχερώς ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού, όπως τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα, τους λογαριασμούς πελατών, τα οποία συγκρίνονται προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις*» (Αποστόλου, 2015, σελ. 93).

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρέχει καλύτερη ένδειξη για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, διότι δεν περιλαμβάνει ούτε τα αποθέματα (stock) του κυκλοφορούντος ενεργητικού ούτε τα προπληρωθέντα έξοδα. Τα αποθέματα δεν περιλαμβάνονται, γιατί δεν μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά αμέσως, χωρίς απώλεια της αξίας τους, και συνεπώς δε χαρακτηρίζονται ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Οι προπληρωμένες δαπάνες, δεδομένου ότι δεν αναμένεται να μετατραπούν σε μετρητά, δεν μπορούν επίσης να χαρακτηριστούν ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Το ερώτημα στο οποίο απαντά ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις της, σε σύντομο χρονικό διάστημα, με τους ιδίους πόρους της. Επομένως, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας προσφέρει έναν αυστηρότερο έλεγχο της ρευστότητας σε σχέση με τον δείκτη γενικής ρευστότητας και υπολογίζεται από τον τύπο (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017):

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (quick ratio) = (Κυκλοφοριακό Ενεργητικό – Αποθέματα) / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Προπληρωθέντα Έξοδα)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας απεικονίζει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ιδανική τιμή του δείκτη είναι ίση ή μεγαλύτερη της μονάδας (1) που σημαίνει ότι η επιχείρηση, για κάθε ένα ευρώ που οφείλει, μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα ενεργητικά στοιχεία (quick assets) ποσού ενός ευρώ. Ωστόσο, για πληρέστερη εικόνα της ρευστότητας μιας επιχείρησης πρέπει να γίνεται συνεκτίμηση αυτού του αριθμοδείκτη και του δείκτη γενικής ρευστότητας. Εάν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 2 ή μεγαλύτερος και ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι 1 ή μεγαλύτερος, θεωρείται ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική ρευστότητα (Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στον πίνακα 5-2, παρουσιάζεται ο δείκτης ειδικής ρευστότητας για τις υπό μελέτη κλινικές και στο γράφημα 5-2 η διαχρονική εξέλιξή του κατά το χρονικό διάστημα 2014-2019.

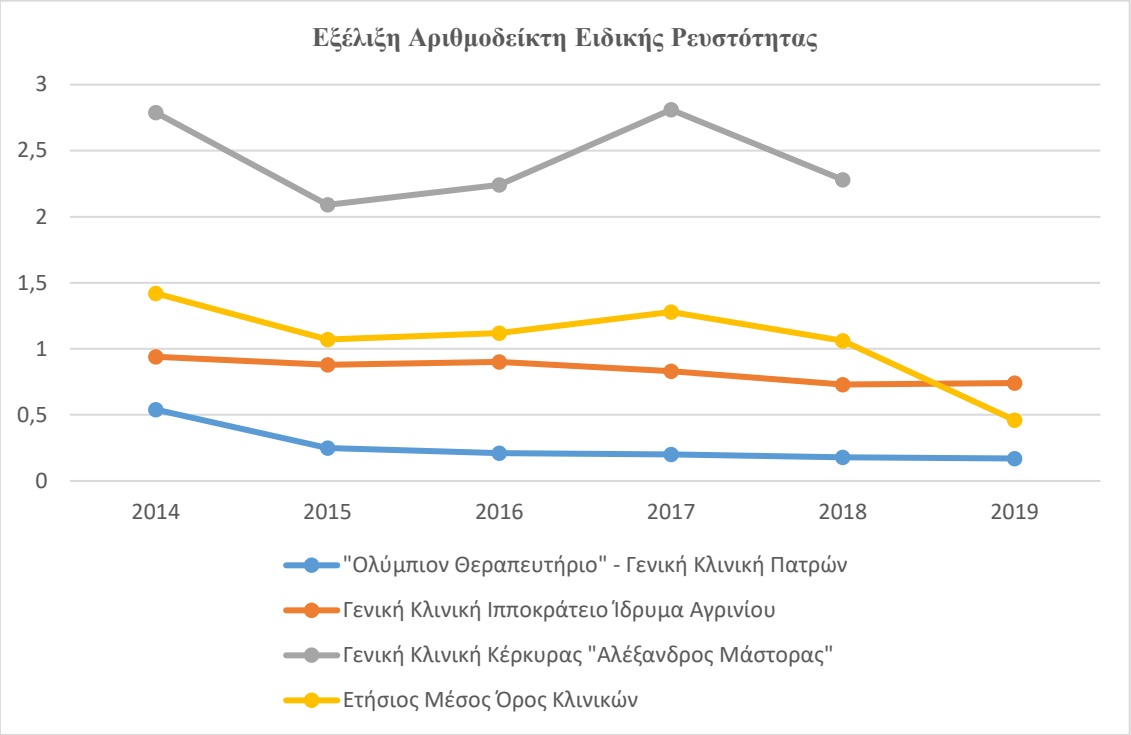
Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,54	0,25	0,21	0,20	0,18	0,17	0,26
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,94	0,88	0,90	0,83	0,73	0,74	0,84
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	2,79	2,09	2,24	2,81	2.28	ΜΔ	2,44
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	1,42	1,07	1,12	1,28	1,06	0,46	1,07

Πίνακας 5-2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Ο μέσος όρος της εξαετίας του δείκτη ειδικής ρευστότητας για τις υπό μελέτη κλινικές της εργασίας βρίσκεται στο 1,07 και ταυτίζεται με τον αντίστοιχο μεσοδείκτη γενικής ρευστότητας. Η ετήσια μεταβολή του το χρονικό διάστημα της μελέτης αποτυπώνεται στο γράφημα 5-2. Ωστόσο, δεν είχαν όλες οι κλινικές μεσοδείκτη ειδικής ρευστότητας κοντά στο 1. Το χαμηλότερο μεσοδείκτη κατά τη διάρκεια της εξαετίας 2014–2019 εμφάνισε το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών (0,26), ενώ τον υψηλότερο η Γενική Κλινική Κέρκυρας (2,44).



Γράφημα 5-2. Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Συγκρίνοντας τα στοιχεία του δείκτη ειδικής ρευστότητας με τα αντίστοιχα του δείκτη γενικής ρευστότητας, προκύπτει μια παράλληλη διαχρονική ταύτιση αυτών για όλες τις κλινικές, γεγονός που φανερώνει ότι δεν τηρούνται σε αυτές υψηλά αποθέματα. Η γενική κλινική «Ολύμπιον Θεραπευτήριο», εμφανίζει πτωτική πορεία στους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας διαχρονικά, που καταδεικνύει ένα αυξανόμενο πρόβλημα ρευστότητας στην εταιρεία. Ένας από τους λόγους της επιδείνωσης, αφορά στην λογιστικοποίηση των επιπτώσεων της εφαρμογής του αρ.100 του ν.4172/2013 (clawback και rebate), καθώς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπερβαίνει τη συνολική αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά τη μελέτη και των έξι τελευταίων ισολογισμών. Από την άλλη πλευρά, η γενική κλινική Κέρκυρας παρουσιάζει διαχρονικά σταθερή σχετικά πορεία των δεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας με τιμές μεγαλύτερες του 2. Η Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου εμφανίζει ασταθή πορεία αυτών των δεικτών ρευστότητας με τιμές σταθερά μικρότερες της μονάδας. Επομένως, είναι δύσκολο να θεωρηθεί ότι η κλινική έχει ικανοποιητική ρευστότητα.

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αντιπροσωπεύει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις τρέχουσες ανάγκες της χρησιμοποιώντας μόνο τα διαθέσιμα μετρητά. Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό επάρκειας των διαθέσιμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων τίτλων μιας επιχείρησης για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η ιδανική τιμή που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το 0,5. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιήσει για την κάλυψη ενός ευρώ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μισό ευρώ μετρητά άμεσα από τα διαθέσιμα ενεργητικά της στοιχεία. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται από το πηλίκο:

Ταμειακή Ρευστότητα = (Χρεόγραφα + Ταμείο) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο κάτωθι πίνακας 5-3 και το αντίστοιχο γράφημα 5-3 δείχνουν την εξέλιξη της ταμειακής ρευστότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ κατά την εξαετία 2014-2019.

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,025	0,007	0,036	0,020	0,011	0,013	0,019
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,116	0,062	0,113	0,051	0,056	0,077	0,079
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	0,228	0,422	0,642	0,930	0,691	ΜΔ	0,583
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	0,123	0,164	0,264	0,334	0,253	0,045	0,197

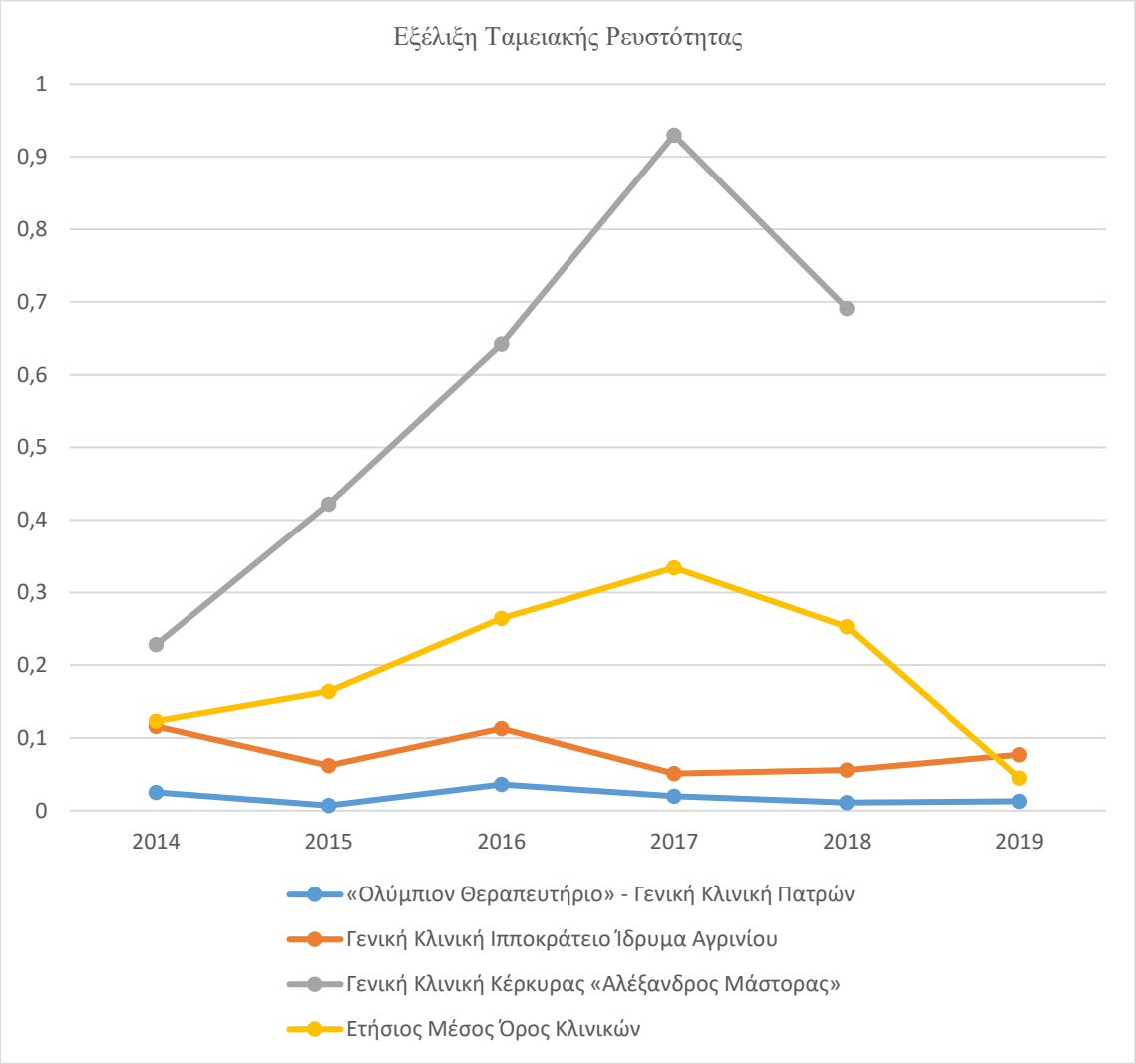
Πίνακας 5-3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ από το 2014 ως και το 2019

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω στοιχεία, τον υψηλότερο δείκτη ταμειακής ρευστότητας κατέχει η Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας», με μεσοδείκτη για την εξαετία 2014-2019 πολύ κοντά στην ιδανική τιμή ρευστότητας (0,583). Οι άλλες δύο εξεταζόμενες ιδιωτικές γενικές κλινικές, καθόλη τη διάρκεια της εξαετίας σχεδόν, εμφανίζουν αρκετά χαμηλή ταμειακή ρευστότητα, με το χαμηλότερο μεσοδείκτη να παρατηρείται στη Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» (0,019). Τα

ευρήματα αυτά συνάδουν με τους υπόλοιπους έως τώρα εξεταζόμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ. Για την κακή επίδοση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας των δύο εκ των τριών κλινικών είναι πιθανό να ευθύνονται τα clawback και rebate, σε συνδυασμό με τις καθυστερήσεις πληρωμών από τον ΕΟΠΥΥ. Αξίζει, επίσης, να σημειωθεί ότι η ύπαρξη χαμηλής ταμειακής ρευστότητας δε συνιστά πάντα ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, καθώς μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα μελλοντικής ωφέλειας ή με κάποια σχεδιαζόμενη κίνηση δανεισμού της επιχείρησης (Γκίκας, 2002).



Γράφημα 5-3. Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Σχολιασμός δεικτών ρευστότητας

Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών ρευστότητας έγκειται στην εκτίμηση της βραχυχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Μέσω των δεικτών αυτών προσδιορίζεται η επάρκεια της επιχείρησης σε ρευστά διαθέσιμα και η ικανότητά της να μετατρέπει τα κυκλοφοριακά στοιχεία της σε μετρητά έτσι ώστε να μπορεί να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της (Ματσαγγάνης, 2002). Συνοπτικά, από την παραπάνω ανάλυση οι δείκτες ρευστότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ υπολείπονται των ιδανικών τιμών, με εξαίρεση τη Γενική Κλινική Κέρκυρας, η οποία φαίνεται ικανή να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

5.1.2 Αριθμοδείκτες εκτίμησης μακροπρόθεσμης οικονομικής θέσης – Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης ή διαρθρωτικής ισορροπίας (Stability ratios)

Για την εκτίμηση της μακροπρόθεσμης οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης απαιτείται η ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Με τον όρο διάρθρωση κεφαλαίων εννοούνται τα διάφορα είδη κεφαλαίων που η επιχείρηση χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της. Διακρίνονται σε ίδια ή μόνιμα και δανειακά ή ξένα. Τα ίδια κεφάλαια επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ενυπάρχει σε κάθε επιχείρηση και επενδύονται, κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφλούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Σε περίπτωση αδυναμίας εξόφλησης, η επιχείρηση υφίσταται ζημία στα ιδία κεφάλαιά της (ΕΚΠΑ, 2008).

Στόχος κάθε επιχείρησης είναι η επίτευξη άριστης κεφαλαιακής διάρθρωσης. Παρόλο που κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων, εντούτοις μπορεί να υποστηριχθεί ότι η άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση συνίσταται στην ισορροπία μεταξύ αναλαμβανόμενου κινδύνου και απόδοσης της επιχείρησης. Η άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση, δηλαδή, μεγιστοποιεί την αξία της επιχείρησης ή ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της (ΕΚΠΑ, 2008).

Οι κύριοι αριθμοδείκτες εκτίμησης της μακροπρόθεσμης οικονομικής θέσης ή αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, που αναλύονται στην παρούσα εργασία, είναι:

- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.

- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.
- Δείκτης Παγιοποίησης.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of Owner' s Equity to Total Liabilities)

Η χρησιμότητα του αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια ή αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης έγκειται στη διαπίστωση ή όχι υπερδανεισμού σε μία επιχείρηση (Αποστόλου, 2015; ΕΚΠΑ, 2008). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, με το σύνολο των ξένων κεφαλαίων της, σύμφωνα με τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια (%), δηλαδή:

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) (%) (Νιάρχος, 2004).

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν την καθαρή θέση της επιχείρησης, ενώ οι πάσης φύσεως υποχρεώσεις της τα ξένα κεφάλαια. Τα τελευταία προκύπτουν από το άθροισμα των κονδυλίων των κατηγοριών μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προβλέψεις και μεταβατικοί λογαριασμοί του παθητικού του ισολογισμού (Αποστόλου, 2015 ; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Όταν ο αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερος του 100%, αυτό σημαίνει ότι η καθαρή θέση καλύπτει τα ξένα κεφάλαια. Με άλλα λόγια, οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ό,τι οι πιστωτές της, και επομένως η δανειακή επιβάρυνση είναι μικρή. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος του 100%, η δανειακή επιβάρυνση είναι μεγάλη. Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει εκτίμηση της ασφάλειας που βιώνουν οι δανειστές της επιχείρησης (Αποστόλου, 2015).

Ωστόσο, γενικός κανόνας για την ιδανική σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια δεν υπάρχει. Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης διαφέρει ανάλογα με τη φύση της επιχείρησης, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών και τις γενικές οικονομικές συνθήκες (Αρτίκης, 2010; Αποστόλου, 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στον πίνακα 5-4 που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια των γενικών ιδιωτικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ κατά το χρονικό διάστημα της μελέτης (2014 – 2019) και στο αντίστοιχο γράφημα 5-4 η πορεία του κατά τη διάρκεια της εξαετίας.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	23,4% (0,234)	12,9% (0,129)	8,2% (0,082)	4,1% (0,041)	-0,2% (-0,002)	-1,2% (-0,012)	7,9% (0,079)
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	1,3% (0,013)	-4,7% (-0,047)	-3,1% (-0,031)	-9,8% (-0,098)	-18,2% (-0,182)	-15,2% (-0,152)	-8,3% (-0,083)
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	251,7% (2,517)	190,3% (1,903)	191,8% (1,918)	274,4% (2,744)	192,7% (1,927)	ΜΔ	220,2% (2,202)
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	92,1% (0,921)	66,2% (0,662)	65,6% (0,656)	89,6% (0,896)	58,1% (0,581)	-8,2% (-0,082)	60,6% (0,606)

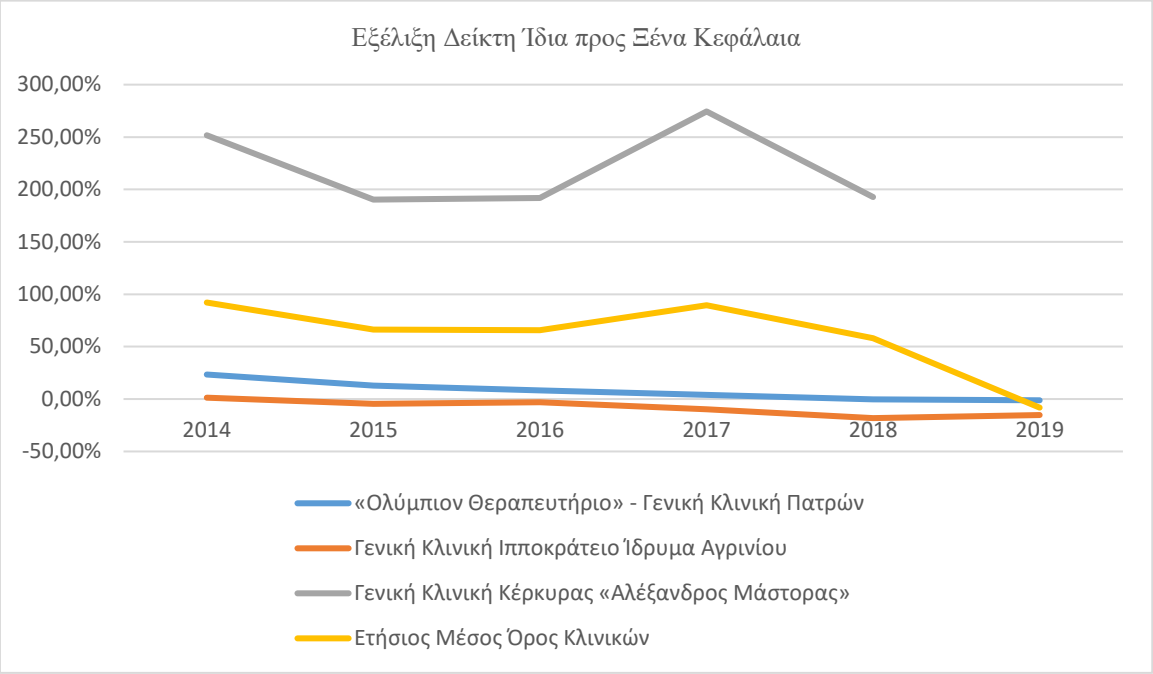
Πίνακας 5-4 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Όπως προκύπτει από τον πίνακα 5-4, η γενική κλινική που εμφανίζει τη χαμηλότερη δανειακή επιβάρυνση είναι της Κέρκυρας, της οποίας ο δείκτης παίρνει διαχρονικά σταθερά τιμές γύρω από το 2 (200%), που σημαίνει πως βασίζεται περισσότερο στα ιδία της κεφάλαια για την αντιμετώπιση των οικονομικών της υποχρεώσεων. Σε αντίθεση με τη Γενική Κλινική Κέρκυρας, στις υπόλοιπες κλινικές οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες της μονάδας (100%) ή/και αρνητικές, υποδηλώνοντας σε γενικές γραμμές την εξάρτηση από ξένα κεφάλαια και άρα την παροχή μικρής ασφάλειας προς τους δανειοδότες.

Στο γράφημα 5-4 παρουσιάζεται η δανειακή επιβάρυνση του κλάδου των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο (2014-2019), με το μεσοδείκτη εξαετίας να λαμβάνει την τιμή 0,606 (60,6%). Είναι φανερή, ως εκ τούτου, μία κατά μέσο όρο δυσμενής δανειακή επιβάρυνση των κλινικών, που κατά πάσα πιθανότητα οφείλεται σε μειωμένες συνολικές πωλήσεις ή/και σε καθυστερήσεις πληρωμών των ασφαλιστικών ταμείων. Αυτή η δανειακή επιβάρυνση ενδέχεται να αποθαρρύνει τη διάθεση από επενδυτές των κεφαλαίων τους σε επιχειρήσεις του κλάδου.



Γράφημα 5-4 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια (Δανειακή Επιβάρυνση) Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεών της σε πάγια, δηλαδή:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια= Ίδια Κεφάλαια / Καθαρά Πάγια Κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης συντελεί στην εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικών με τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων μιας επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, αυτό σημαίνει ότι μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους. Όταν είναι μικρότερα, αντιθέτως, υποδηλώνεται ότι η χρηματοδότηση των παγίων έχει στηριχθεί και σε ξένα κεφάλαια. Μία διαχρονικά ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από ίδια κεφάλαια παρά από ξένα. Αντιθέτως, μία διαχρονικά καθοδική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου βασίζεται κατά μεγαλύτερο ποσοστό σε δανεισμό παρά σε χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων (Τσουπαρέλου, 2016).

Ο κάτωθι πίνακας 5-5 και το αντίστοιχο γράφημα 5-5 δείχνουν την εξέλιξη του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ για την εξαετία 2014-2019.

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,235	0,140	0,091	0,047	-0,002	-0,014	0,083
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,129	-0,489	-0,319	-0,916	-1,564	-1,099	-0,71
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	3,608	2,400	2,802	2,87	1,873	ΜΔ	2,711
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	1,324	0,684	0,858	0,667	0,102	-0,557	0,513

Πίνακας 5-5 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

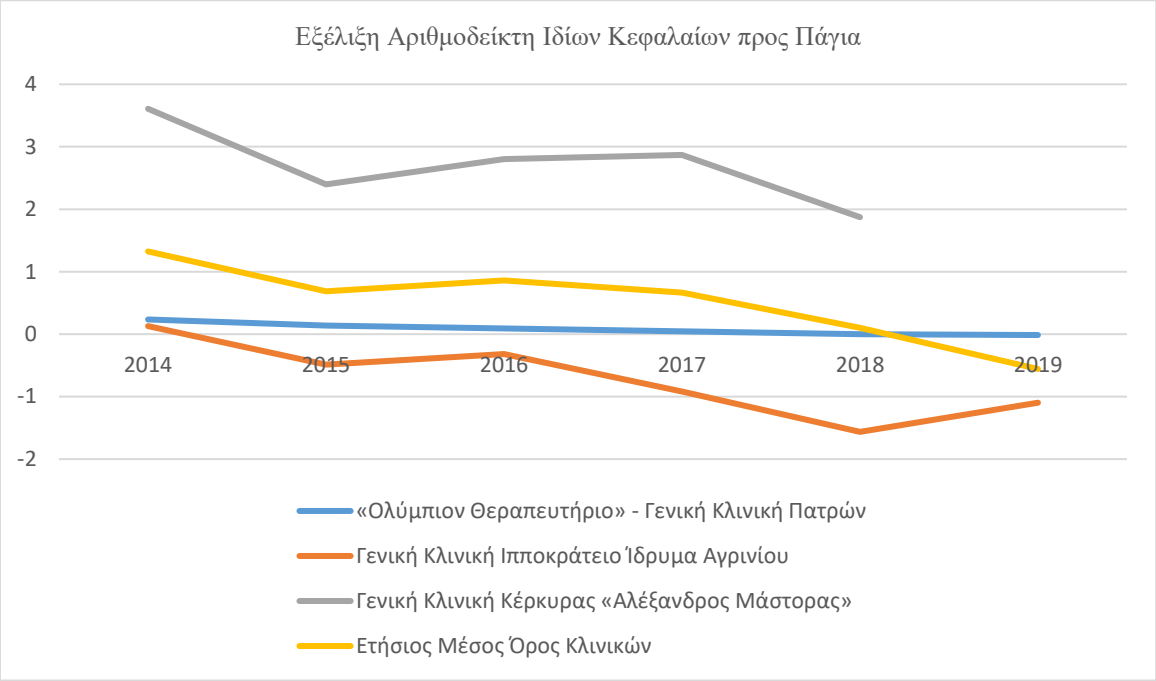
Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Όπως φαίνεται στον πίνακα 5-5 και το γράφημα 5-5, οι κλινικές «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» και Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου παρουσιάζουν ιδιαίτερα χαμηλό αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, με τη δεύτερη κλινική να παρουσιάζει για την εξαετία 2014-2019 μεσοδείκτη με αρνητικό πρόσημο. Αυτό σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των ακινητοποιήσεων των κλινικών αυτών δε στηρίζεται σε ιδία κεφάλαια, αλλά σε ξένα. Ο αρνητικός μεσοδείκτης του Ιπποκρατείου Ιδρύματος Αγρινίου οφείλεται στο αρνητικό πρόσημο των ιδίων κεφαλαίων για όλες τις χρονιές της μελέτης, εκτός του 2014.

Ο χαμηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια υποδηλώνει ενδεχομένως υπερεπένδυση κεφαλαίων σε ακίνητα και πάγια στοιχεία, με αποτέλεσμα να μειώνονται τα κέρδη της επιχείρησης λόγω υψηλών ετήσιων αποσβέσεων. Σε περίπτωση χρησιμοποίησης κεφαλαίων κίνησης για την πραγματοποίηση υπερεπένδυσης σε πάγια, υπάρχει σοβαρή πιθανότητα να μην μπορούν τα κεφάλαια κίνησης να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης, και ως εκ τούτου η τελευταία να εξωθείται σε υπερδανεισμό (Νιάρχος, 2004).

Στον αντίποδα των παραπάνω δύο κλινικών βρίσκεται η Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας», η οποία με μεσοδείκτη 2,711 φαίνεται ότι χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία με ιδία κεφάλαια. Ωστόσο, η παρατηρούμενη σταδιακή μείωση του αριθμοδείκτη

από έτος σε έτος ενδέχεται να υποδηλώνει ότι τα διατιθέμενα για την αύξηση του παγίου κεφαλαίου ποσά αρχίζουν να αντλούνται περισσότερο από δανεισμό και λιγότερο από ίδια κεφάλαια.



Γράφημα 5-5 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Δείκτης Παγιοποίησης

Ένδειξη της παραγωγικής δυναμικότητας μιας επιχείρησης αποτελεί η πάγια περιουσία της, διότι είναι η βάση του χρηματοοικονομικού σώματός της (Γκίκας , 2002).

Το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης διαχωρίζεται σε ενσώματα στοιχεία (οικόπεδα, μηχανήματα, γραφεία) και σε ασώματα (φήμη, πελατεία, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας). Για τη μέτρηση και αξιολόγηση της πάγιας θέσης της επιχείρησης ερευνάται ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης, ο οποίος υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

Δείκτης Παγιοποίησης = (Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού) * 100 (Κάντζος, 2002).

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτυπώνει το ποσοστό των παγίων (ενσώματων) σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού (απαιτήσεις - περιουσία επιχείρησης). Αντανακλά, δηλαδή, το

βαθμό παγιοποίησης της επιχείρησης. Ο δείκτης παγιοποίησης αξιολογείται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης. Στις επιχειρήσεις όπου δεν απαιτούνται υψηλές πάγιες εγκαταστάσεις (επιχειρήσεις «εντάσεως» εργασίας), ο αριθμοδείκτης μπορεί να είναι πολύ χαμηλός (Αποστόλου, 2015).

Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης παγιοποίησης δείχνουν τη συμβολή της πάγιας περιουσίας στην παραγωγική διαδικασία. Αν είναι μεγαλύτερες του 50%, τότε η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων (π.χ. βιομηχανική επιχείρηση), ενώ αν είναι μικρότερες του 50% χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφορούντων παγίων περιουσιακών στοιχείων (π.χ. εμπορικές επιχειρήσεις) (Μερεντίτη, 2017).

Μετά τους απαραίτητους υπολογισμούς, προκύπτει στον πίνακα 5-6 ο βαθμός παγιοποίησης των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ, ενώ στο γράφημα 5-6 αποτυπώνεται η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	80,78%	80,92%	83,61%	84,06%	84,00%	84,77%	83,02%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	9,83%	9,72%	9,70%	11,51%	13,71%	15,67%	11,69%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	19,84%	27,31%	23,45%	25,53%	35,14%	ΜΔ	26,26%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	36,82%	39,32%	38,92%	40,37%	44,28%	50,22%	41,65%

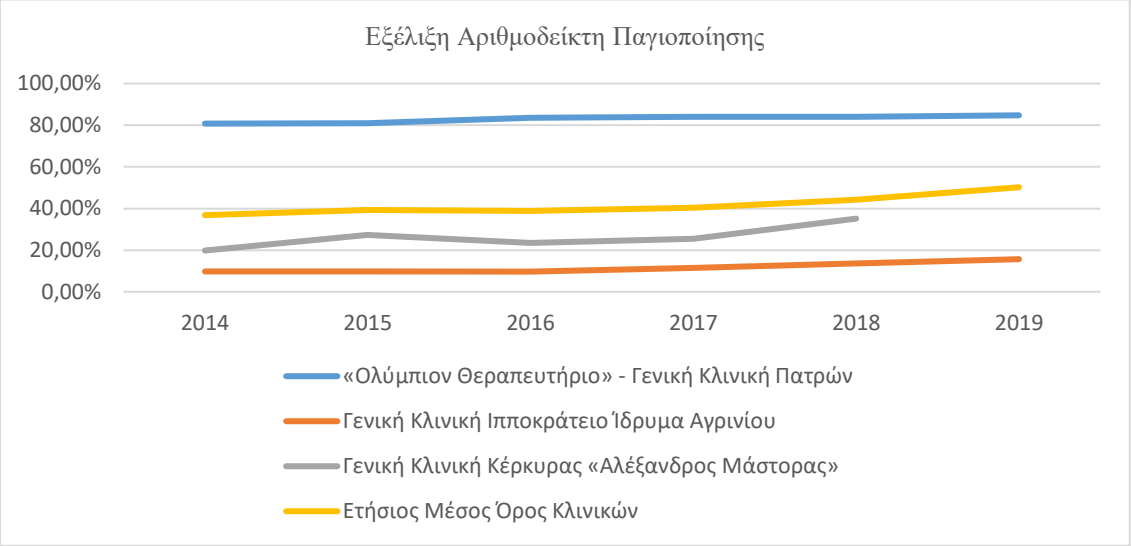
Πίνακας 5-6 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Με μια προσεχτική ματιά στον πίνακα του βαθμού παγιοποίησης φαίνεται ότι από τις τρεις εξεταζόμενες ιδιωτικές γενικές κλινικές οι δύο χαρακτηρίζονται ως εντάσεως κυκλοφορούντων παγίων περιουσιακών στοιχείων διότι οι τιμές του αριθμοδείκτη δεν ξεπερνούν το 50%. Εξαίρεση αποτελεί η Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» που σημειώνει τον υψηλότερο βαθμό παγιοποίησης (μεσοδείκτης εξαετίας 2014-2019: 83,02%) και μπορεί να χαρακτηριστεί ως εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων. Ένας τόσο υψηλός δείκτης βαθμού παγιοποίησης δείχνει τον προσανατολισμό

της διοικήσεως της κλινικής σε επενδύσεις προς τα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι επενδύσεις κυρίως σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, αυξάνουν το κόστος μετεγκατάστασης και καθιστούν δύσκολη μία πιθανή αλλαγή τοποθεσίας. Στην περίπτωση της Γενικής Κλινικής Ολύμπιον Πατρών, η εξαιρετικά χαμηλή ταμειακή ρευστότητα (0,019), σε συνδυασμό με τον εξαιρετικά υψηλό βαθμό παγιοποίησης που εμφανίζει (83,02%), δείχνει μείωση του συνολικού μεγέθους των κυκλοφορούντων ενεργητικών στοιχείων. Ως εκ τούτου, ενδεχομένως ερμηνεύει τακτική της διοικήσεως για επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, με στόχο τη βελτίωση και τη συντήρηση των ήδη υπαρχόντων πάγιων στοιχείων και την αποφυγή αγοράς νέων.



Γράφημα 5-6 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Σχολιασμός Δεικτών Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης

Συνοψίζοντας την ανωτέρω ανάλυση των δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης που προσδιορίζουν την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά, παρατηρείται ότι οι ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ χαρακτηρίζονται βάσει του αριθμοδείκτη παγιοποίησης ως εντάσεως κυκλοφορούντων παγίων περιουσιακών στοιχείων, εκτός από τη Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο», η οποία μπορεί να χαρακτηριστεί ως εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων. Διαπιστώνεται, επίσης, ότι η κεφαλαιακή διάρθρωση για τις περισσότερες υπό εξέταση κλινικές, στηρίζεται

κυρίως σε ξένα κεφάλαια παρά σε ιδία, με εξαίρεση τη Γενική Κλινική Κέρκυρας, η οποία φαίνεται να καλύπτει τις οικονομικές της υποχρεώσεις και να χρηματοδοτεί με ίδια κεφάλαια τα πάγια στοιχεία της. Οικονομικές δυσκολίες, ωστόσο, και αλλαγές του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος, φαίνεται να επηρεάζουν και την κλινική αυτή, καθώς τα τελευταία έτη παρουσιάζει σταδιακά μειούμενο αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.

5.2 Αριθμοδείκτες εκτίμησης της αποδοτικότητας

Η εκτίμηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης στηρίζεται σε διάφορα κριτήρια, τα οποία αποκτούν ιδιαίτερη σημασία όταν συσχετίζονται τόσο μεταξύ τους όσο και με άλλα οικονομικά μεγέθη της επιχείρησης. Στα κριτήρια αυτά ανήκουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι κυριότεροι εκ των οποίων είναι:

- αριθμοδείκτες εκτίμησης της Γενικής Κερδοφορίας – Περιθωρίου κέρδους (εκτίμηση απόδοσης πωλήσεων),
- αριθμοδείκτες εκτίμησης της Συνολικής Αποδοτικότητας (εκτίμηση απόδοσης επενδύσεων - κεφαλαίων),
- αριθμοδείκτες εκτίμησης της Χρηματιστηριακής Αποδοτικότητας (αριθμοδείκτες επενδυτών). Οι αριθμοδείκτες αυτοί αφορούν τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο επιχειρήσεις, αξιολογώντας την αποδοτικότητα των τελευταίων από την οπτική γωνία ενός μετόχου ή δυνητικού εταίρου (Αποστόλου, 2015).

Για την εκτίμηση της αποδοτικότητας των γενικών ιδιωτικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ θα χρησιμοποιηθούν οι δύο πρώτες κατηγορίες αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.

5.2.1 Αριθμοδείκτες Εκτίμησης της Γενικής Κερδοφορίας – Περιθωρίου Κέρδους (Απόδοση των Πωλήσεων)

Οι αριθμοδείκτες περιθωρίου κέρδους αποτυπώνουν την κερδοφορία μιας επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένης της δυναμικότητας των κερδών της και την ικανότητα της

διοικήσεώς της. Επομένως, αποτελούν εκτίμηση του εάν και κατά πόσο μπορεί να χαρακτηριστεί μία επιχείρηση ως επιτυχημένη ή αποτυχημένη σε μία δεδομένη χρονική στιγμή. Ονομάζονται επίσης και «αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εκμετάλλευσης», καθώς λαμβάνουν υπόψη στοιχεία που προέρχονται από την κατάσταση αποτελεσμάτων (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στην παρούσα εργασία για την εκτίμηση της γενικής κερδοφορίας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ θα χρησιμοποιηθούν οι παρακάτω δείκτες:

• Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους,

• Δείκτης Περιθωρίου Λειτουργικού Κέρδους, και

• Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους (gross profit margin)

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αντανακλά τη σχέση μεταξύ ακαθάριστων κερδών και πωλήσεων. Πιο συγκεκριμένα, δείχνει το ποσοστό (%) του μικτού περιθωρίου κέρδους με το οποίο η επιχείρηση πουλάει το παραγόμενο προϊόν. Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει το βαθμό στον οποίο μπορούν να μειωθούν οι τιμές πώλησης των προϊόντων χωρίς να προκληθεί ζημία στην επιχείρηση. Με άλλα λόγια, το περιθώριο μικτού κέρδους εκφράζει το περιθώριο κέρδους ως ποσοστό της τιμής πώλησης. Επομένως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους, τόσο καλύτερα μπορεί να αντιμετωπίσει η επιχείρηση μία πιθανή αύξηση του κόστους των προς πώληση προϊόντων της και συνεπώς, τόσο ευνοϊκότερη είναι η θέση της από άποψη κερδών. Επιπλέον, μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη απεικονίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αγοράζει φθηνά και να πουλάει ακριβά (Αποστόλου, 2015; Τσουπαρέλου, 2016).

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους προκύπτει από το λόγο του μικτού κέρδους προς τις πωλήσεις. Μικτό κέρδος είναι το αποτέλεσμα της αφαίρεσης του κόστους πωληθέντων από τις συνολικές πωλήσεις της επιχείρησης (Κάντζος, 2002). Επομένως: Περιθώριο Μικτού Κέρδους = (Μικτό Κέρδος / Πωλήσεις) *100.

Αντί των καθαρών πωλήσεων μπορεί να χρησιμοποιηθεί ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης (Libby et al., 2014).

Προχωρώντας στους απαραίτητους υπολογισμούς για τις υπό εξέταση κλινικές, προκύπτει ο κάτωθι πίνακας 5-7 και το αντίστοιχο γράφημα 5-7.

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	14,77%	18,20%	12,72%	16,91%	19,29%	14,33%	16,04%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	18,20%	-0,29%	16,60%	1,14%	0,46%	12,09%	8,03%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	62,19%	65,20%	73,90%	75,33%	80,17%	ΜΔ	71,36%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	31,72%	27,70%	34,41%	31,13%	33,31%	13,21%	28,58%

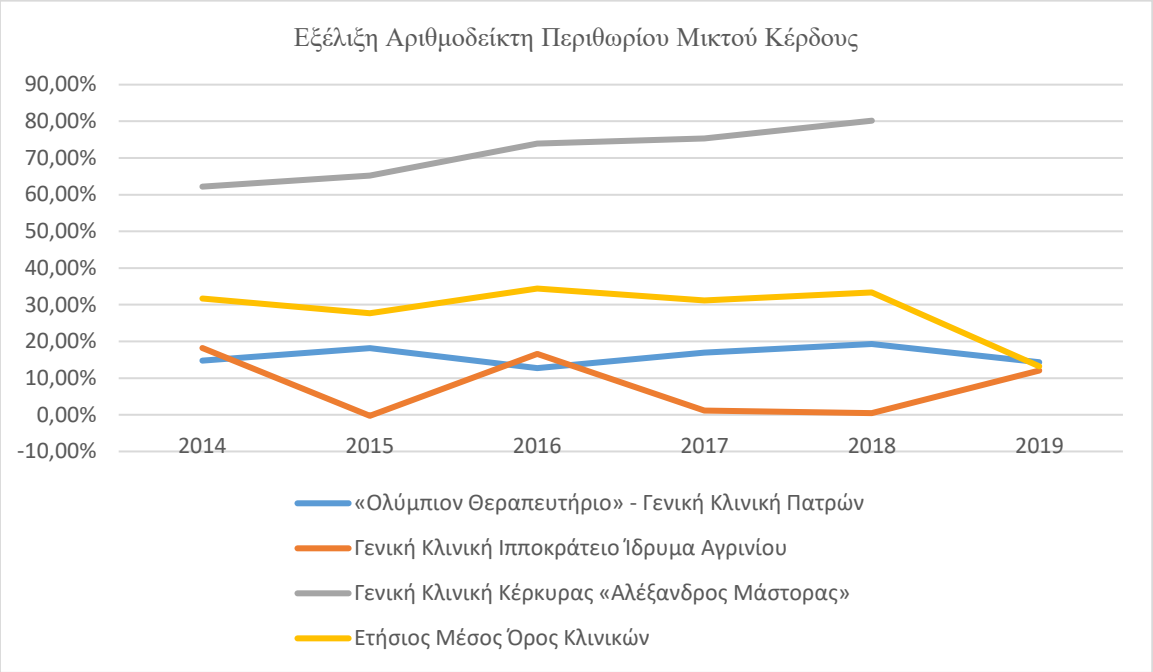
Πίνακας 5-7 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ανάμεσα στις ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ η Γενική Κλινική Κέρκυρας παρουσιάζει το μεγαλύτερο δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους, με το μεσοδείκτη της εξαετίας 2014-2019 να διαμορφώνεται στο 71,36%. Παρατηρείται, επίσης, σταθερά ανοδική πορεία του δείκτη της κλινικής από έτος σε έτος. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει τη λειτουργική της αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα, δηλαδή την ικανότητα της διοικήσεώς της να αγοράζει φθηνά και να πουλάει ακριβά, και επομένως, αντανακλά την καλή πολιτική τιμών της.

Στον αντίποδα βρίσκεται το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών με αρκετά χαμηλότερο μεσοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους εξαετίας (16,04%) και το Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου, το οποίο καταλαμβάνει την τελευταία θέση με μεσοδείκτη 8,04%. Οι διακυμάνσεις των καθαρών πωλήσεων των δύο τελευταίων κλινικών προκαλούν αυξομειώσεις στα μικτά κέρδη των κλινικών. Ως εκ τούτου επέρχονται και αντίστοιχες διακυμάνσεις στις τιμές του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, όπως αυτές παρατηρούνται στο γράφημα 5-7.



Γράφημα 5-7 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Κερδών

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών κερδών χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της αποδοτικότητας των πωλήσεων που προέρχονται από την κανονική δραστηριότητα (αγορά, παραγωγή, διάθεση) μίας επιχείρησης (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017). Ο συγκεκριμένος δείκτης θεωρείται ότι αποτελεί κριτήριο της αποδοτικότητας της λειτουργίας της επιχείρησης. Ωστόσο, πρέπει να χρησιμοποιείται προσεχτικά, καθώς ενδέχεται να επηρεάζεται από παράγοντες μη ελέγξιμους από την επιχείρηση. Παραπλανητικό αποτέλεσμα ενδέχεται, επίσης, να δώσει σε περιπτώσεις επιχειρήσεων στις οποίες τα μη λειτουργικά έξοδα αποτελούν σημαντικό τμήμα των συνολικών εξόδων (Αποστόλου, 2015).

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών κερδών υπολογίζεται διαιρώντας τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων με τις πωλήσεις. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, ο παρονομαστής του πηλίκου μπορεί να αντικατασταθεί από τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης (Libby et

al., 2014). Ως εκ τούτου, ο τύπος του αριθμοδείκτη λειτουργικών κερδών διαμορφώνεται ως εξής:

Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους = (Λειτουργικά Κέρδη / Πωλήσεις) * 100.

Όπως φαίνεται στον παραπάνω τύπο, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτυπώνει το λειτουργικό κέρδος της επιχείρησης για κάθε εκατό ευρώ πώληση (Μερεντίτη, 2017).

Κατόπιν των αναγκαίων υπολογισμών, οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη για το χρονικό διάστημα 2014 – 2019 απεικονίζονται στον πίνακα 5-8 που ακολουθεί, ενώ η διαχρονική τους εξέλιξη στο γράφημα 5-8.

Κλινική/Έτος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	-70,09%	-28,38%	-31,47%	-20,64%	-19,58%	-20,64%	-31,80%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	-11,12%	-16,55%	3,26%	-21,21%	-19,63%	10,49%	-9,13%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	-11,41%	-22,55%	9,33%	14,63%	8,68%	ΜΔ	-0,26%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	-30,87%	-22,49%	-6,29%	-9,07%	-10,18%	-5,08%	-14,00%

Πίνακας 5-8 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Λειτουργικού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

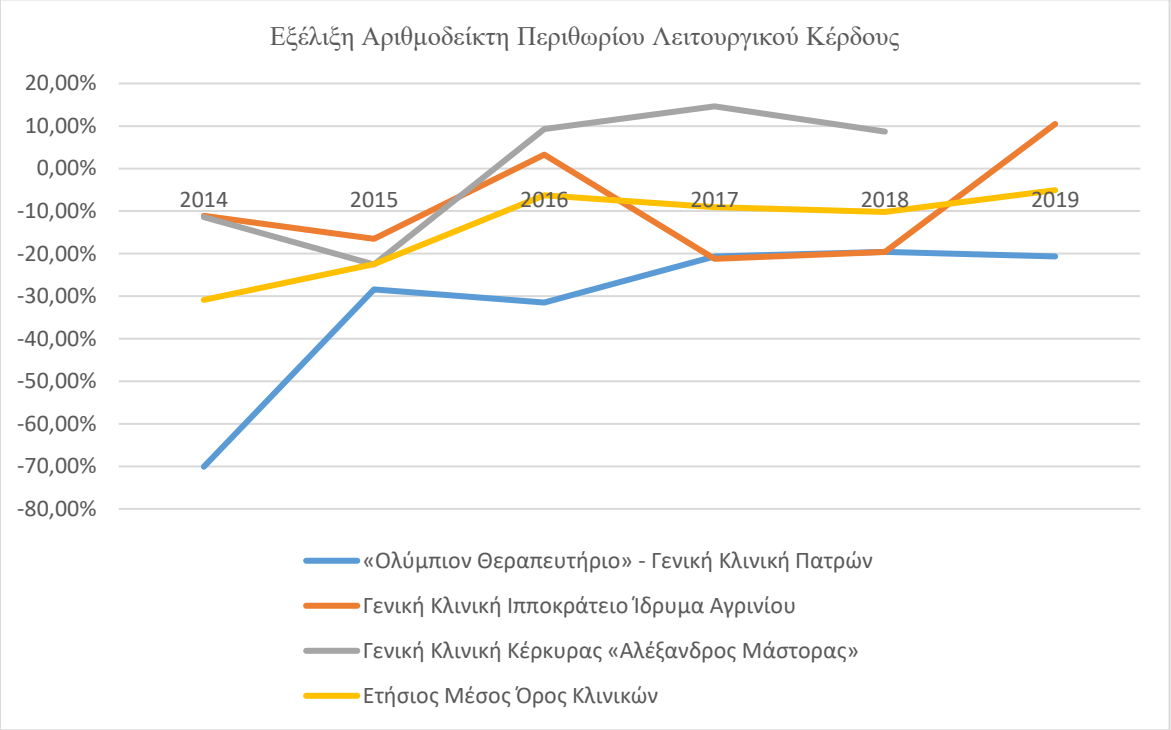
*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Συγκρίνοντας τον παραπάνω πίνακα 5-8 με τον προηγούμενο 5-7, διαπιστώνεται ότι οι τιμές του δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους για τις γενικές ιδιωτικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ δεν ακολουθούν την πορεία των τιμών του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους. Η διαφορά λειτουργικού και μικτού κέρδους είναι τα έξοδα λειτουργίας, ανάπτυξης και διάθεσης, τα οποία όπως φαίνεται ήταν αυξημένα για την εξεταζόμενη περίοδο 2014 – 2019.

Όπως παρατηρείται και στο γράφημα 5-8, ο δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους των εξεταζόμενων κλινικών μεταβάλλεται έντονα από έτος σε έτος και στις περισσότερες περιπτώσεις διαμορφώνεται σε αρνητικά επίπεδα, λόγω παρατηρούμενης λειτουργικής ζημίας για τις κλινικές. Εντύπωση προκαλεί το αρνητικό πρόσημο του μεσοδείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους της υπό μελέτη εξαετίας, με τη Γενική Κλινική

Κέρκυρας, ωστόσο, να βρίσκεται σαφώς σε καλύτερη θέση σε σχέση με τις άλλες δύο ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ, με το δείκτη να λαμβάνει θετικές τιμές μετά το 2016.



Γράφημα 5-8 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Λειτουργικού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin/NPM – Return on Sales/ROS)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ή καθαρού κέρδους εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που έχει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους με τις πωλήσεις της χρήσης (επί 100), σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο (Μερεντίτη, 2017; Τσουπαρέλου, 2016):

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους = (Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως / Πωλήσεις) *100

Στον παρονομαστή, οι πωλήσεις μπορεί να αντικατασταθούν και πάλι κατά προσέγγιση από τον κύκλο εργασιών (Libby et al., 2014).

Το περιθώριο των καθαρών κερδών επί των πωλήσεων ποικίλλει ανάλογα με τον κλάδο που βρίσκεται η επιχείρηση. Σε βιομηχανικές μονάδες ένα 2 ή 3% των κερδών επί των πωλήσεων κρίνεται ικανοποιητικό. Οι περισσότερο επιτυχημένες εμπορικές επιχειρήσεις μπορεί να κερδίζουν μεταξύ του 5 έως και 15% επί των πωλήσεών τους (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους αποτελεί πολύ χρήσιμο εργαλείο για τους μετόχους, καθώς σε περίπτωση μη ικανοποιητικού καθαρού κέρδους, η επιχείρηση δε δύναται να πετύχει ικανοποιητική απόδοση της επένδυσης (Τσουπαρέλου, 2016).

Με αυτόν τον αριθμοδείκτη απεικονίζεται σε ποσοστό επί τοις εκατό (%) το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλείται το παραγόμενο προϊόν, ενώ παράλληλα εκτιμάται η ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελέγχει τα συνολικά κόστη της αφενός, και να ανταπεξέρχεται σε δύσκολες οικονομικά συνθήκες αφετέρου. Όσο υψηλότερες τιμές λαμβάνει ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση (Αποστόλου, 2015).

Από τη σύγκριση του περιθωρίου καθαρού κέρδους και του περιθωρίου μικτού κέρδους προκύπτουν συμπεράσματα σχετικά με τη μεταβολή των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης ως προς τα έσοδά της. Σε περίπτωση που κατά τη σύγκριση των τιμών των δύο δεικτών, η τιμή του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους μειώνεται διαχρονικά, ενώ η τιμή του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους δε μεταβάλλεται, τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης αυξάνονται ασύμμετρα σε σχέση με τα έσοδα. Αντίθετα, αν η τιμή του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους δε μεταβάλλεται, ενώ η τιμή του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους μειώνεται διαχρονικά, τότε το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών αυξάνεται ασύμμετρα σε σχέση με τα έσοδα (Νιάρχος 2004).

Ακολουθεί ο υπολογισμός των τιμών του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ για το χρονικό διάστημα 2014 – 2019 στον πίνακα 5-9 και η παρουσίαση της διαχρονικής εξέλιξης αυτών στο αντίστοιχο γράφημα 5-9.

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	-30,52%	2,67%	2,97%	1,37%	-1,36%	-2,70%	-4,60%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	-16,26%	-16,58%	3,23%	-21,24%	-19,66%	10,49%	-10,00%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	-11,66%	-22,55%	8,73%	9,52%	3,27%	ΜΔ	-2,54%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	-19,48%	-12,15%	4,98%	-3,45%	-5,92%	3,90%	-5,35%

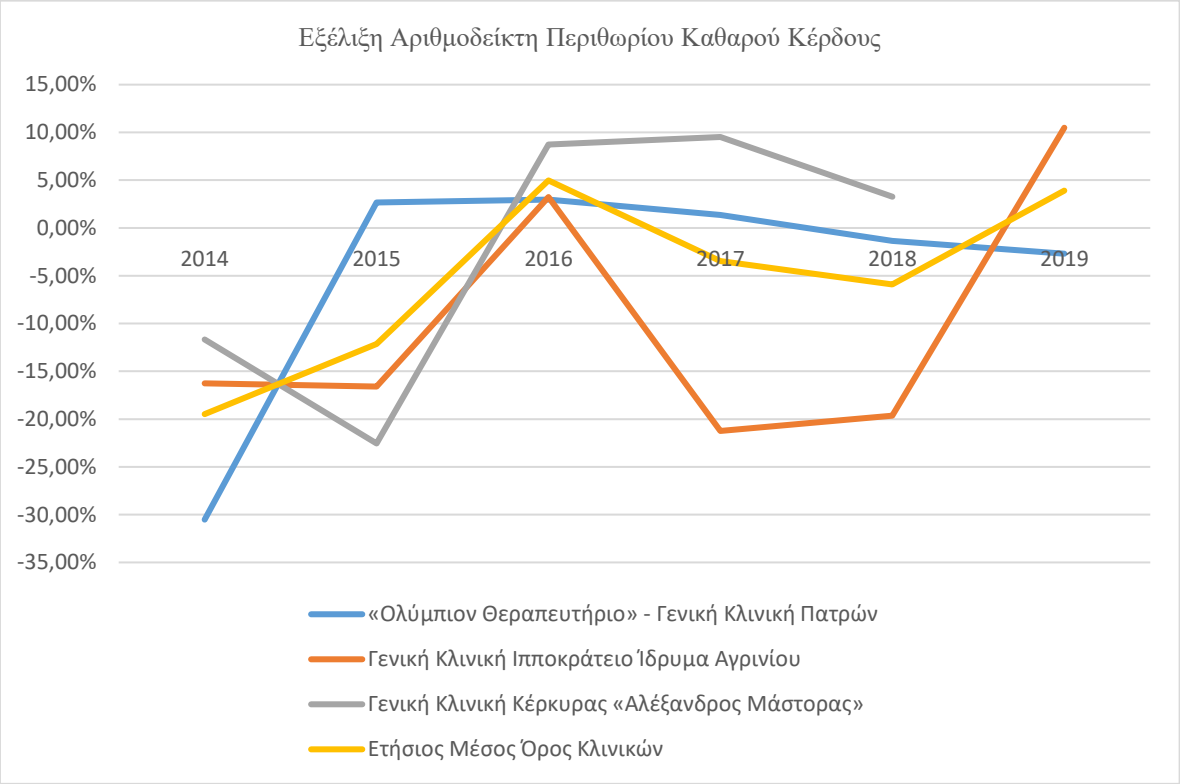
Πίνακας 5-9 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Από τον ανωτέρω πίνακα και το κάτωθι γράφημα, προκύπτει ότι και στις τρεις υπό εξέταση κλινικές της 6ης ΥΠΕ ο μεσοδείκτης καθαρού κέρδους της εξαετίας εμφανίζει αρνητικό πρόσημο, απέχοντας κατά πολύ από την ιδανική τιμή. Αυτό σημαίνει ότι και οι τρεις κλινικές εμφανίζουν ζημία και δεν είναι σε θέση να επιτύχουν ικανοποιητική απόδοση μιας επένδυσης. Ωστόσο, για πιο ασφαλή συμπεράσματα, θα πρέπει να γίνει συνεκτίμηση της απόδοσης των κερδών με τις επενδύσεις ή το κεφάλαιο της κλινικής και όχι μόνο με τις πωλήσεις (Αποστόλου, 2015).

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες καθαρού κέρδους και μικτού κέρδους στους πίνακες και στα γραφήματα 5.9 και 5.7 αντίστοιχα, παρατηρείται ότι και στις τρεις κλινικές, τόσο ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους όσο και ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζουν διακυμάνσεις από έτος σε έτος. Οι μεταβολές αυτές δεν μπορούν να πληροφορήσουν για την ύπαρξη ή όχι ασύμμετρης αύξησης των λειτουργικών εξόδων των κλινικών σε σχέση με τα έσοδα από τις παρεχόμενες υπηρεσίες, ούτε για την ύπαρξη ή όχι ασύμμετρης αύξησης του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών των κλινικών σε σχέση πάλι με τα έσοδα από τις παρεχόμενες υπηρεσίες.



Γράφημα 5-9 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Σχολιασμός αριθμοδεικτών εκτίμησης γενικής κερδοφορίας

Οι αριθμοδείκτες εκτίμησης γενικής κερδοφορίας αφορούν το κέρδος μίας επιχείρησης. Συμβάλλουν στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στην επίτευξη του κύριου σκοπού της, δηλαδή του κέρδους. Όσον αφορά στους δείκτες αποδοτικότητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ, για το χρονικό διάστημα 2014-2019, παρατηρούνται τα εξής:

α) η γενική εικόνα των υπό μελέτη κλινικών είναι σχετικά επιβαρυμένη,

β) η έντονη μεταβλητότητα τόσο στο δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους των κλινικών όσο και στο δείκτη μικτού κέρδους υποδηλώνει δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων ή/και του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών,

γ) οι δείκτες της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας παρουσιάζουν τα καλύτερα ποσοστά, χωρίς όμως να προσεγγίζουν ιδανικές τιμές.

5.2.2 Αριθμοδείκτες Εκτίμησης Συνολικής Αποδοτικότητας (overall profitability) (Απόδοση επενδύσεων - κεφαλαίων)

Για την εκτίμηση της συνολικής αποδοτικότητας μιας επιχείρησης απαιτείται η συσχέτιση δύο βασικών οικονομικών μεγεθών: του κέρδους και του κεφαλαίου. Από τη μεταξύ τους σχέση προκύπτουν διάφοροι τρόποι μέτρησης της αποδοτικότητας της επιχείρησης (Αποστόλου, 2015). Στην παρούσα εργασία εξετάζονται οι ακόλουθοι:

- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity / ROE)

- Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed / ROCE).

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity / ROE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιωφελούς αποδοτικότητας (return on equity / ROE) απεικονίζει το κερδοφόρο δυναμικό μιας επιχείρησης, παρέχοντας ένδειξη της επίτευξης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της (Αποστόλου, 2015).

Εν γένει, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες εκτίμησης της συνολικής απόδοσης της επιχείρησης. Το ερώτημα στο οποίο απαντά είναι αν τα ίδια κεφάλαια αποδίδουν επαρκώς ή όχι (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει τη σχέση μεταξύ καθαρού κέρδους και ιδίων κεφαλαίων. Υπολογίζεται από τον τύπο (Αρτίκης, 2010):

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη / Ιδία Κεφάλαια) *100

Δεδομένου ότι πρωταρχικός στόχος μιας επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση των κερδών της, το παραπάνω πηλίκο δείχνει το βαθμό επίτευξης αυτού του στόχου. Επίσης, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προσδιορίζει το κατά πόσον οι επενδύσεις στην επιχείρηση, συγκριτικά με άλλες επιχειρήσεις, είναι ελκυστικές ή όχι (Αποστόλου, 2015).

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημαίνει ότι η επιχείρηση ενδέχεται να πάσχει σε κάποιον τομέα της, όπως της διοίκησης, της παραγωγικότητας, της

υπερεπένδυσης κεφαλαίων, λόγω οικονομικών ή άλλων παραγόντων. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ευημερίας μιας επιχείρησης, είτε λόγω αποτελεσματικής διοίκησης, είτε λόγω ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών ή άλλων αιτιών (Νιάρχος, 2004; Τσουπαρέλου, 2016).

Κατόπιν των απαραίτητων υπολογισμών στις υπό εξέταση ιδιωτικές γενικές κλινικές, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνεται στον πίνακα 5-10, ενώ η εξέλιξη του αριθμοδείκτη κατά τη διάρκεια της εξαετίας της μελέτης (2014-2019) παρουσιάζεται στο γράφημα 5-10.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	-64,2%	-43,50%	-68,6%	-99,0%	2395,0%	364,0%	414,1%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	-338,7%	126,6%	-40,7%	73,0%	39,8%	-33,6%	-28,9%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	-9,96%	-23,9%	11,3%	19,4%	12,0%	ΜΔ	1,8%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	-137,6%	19,7%	-32,67%	-2,2%	815,6%	165,2%	138,0%

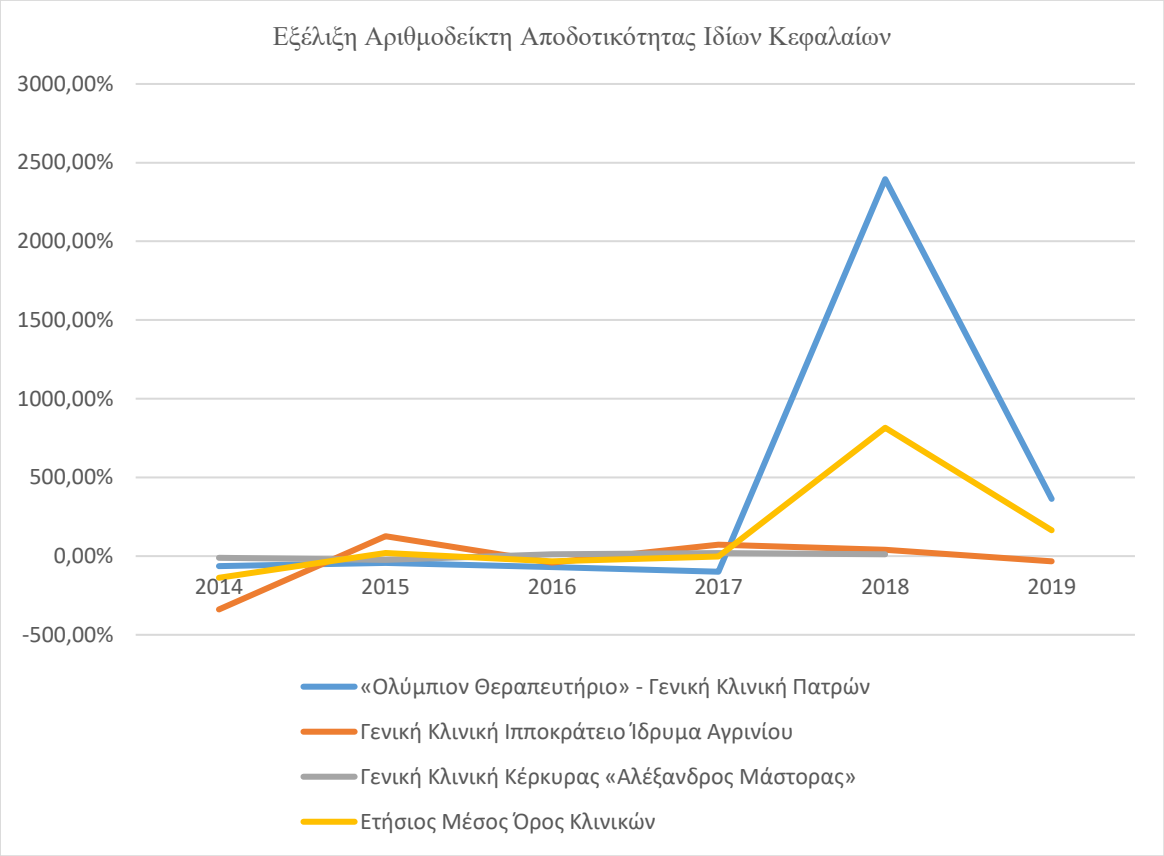
Πίνακας 5-10 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Τα παραπάνω δεδομένα δείχνουν ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων των ιδιωτικών γενικών κλινικών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» και Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου λαμβάνει τα περισσότερα έτη αρνητική τιμή, γεγονός που οφείλεται στα αρνητικά καθαρά λειτουργικά κέρδη των κλινικών. Εξαίρεση αποτελούν τα έτη 2016 και 2019 για το Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου κατά τα οποία το παρατηρούμενο αρνητικό πρόσημο του δείκτη οφείλεται σε αρνητικά ιδία κεφάλαια. Σε αρνητικά ιδία κεφάλαια σε συνδυασμό με αρνητικά καθαρά κέρδη αποδίδεται η θετική τιμή του δείκτη και στις δύο προαναφερθείσες κλινικές, δηλαδή το θετικό πρόσημό του οφείλεται σε ταυτόχρονα αρνητικό αριθμητή και παρονομαστή. Αυτό σημαίνει ότι οι δύο αυτές υπό μελέτη κλινικές πάσχουν σε κάποιον τομέα τους.

Η Γενική Κλινική Κέρκυρας παρουσιάζει θετικό, αν και μικρό, μεσοδείκτη εξαετίας (1,8%), παρόλο που τα έτη 2014 και 2015 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της κλινικής ήταν αρνητικός. Με μια πιο προσεκτική ματιά, παρατηρείται από έτος σε έτος είτε αύξηση των κερδών είτε/και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Η ανάκαμψη αυτή ενδεχομένως σχετίζεται με ανεύρεση τρόπων αντιμετώπισης προηγούμενων αρνητικών δεικτών σχετιζόμενων με την εφαρμογή του αρ.100 του νόμου 4172/2013 περί clawback και rebate.



Γράφημα 5-10 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων – ROCE (Return on Capital Employed)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE) υπολογίζεται σύμφωνα με τον τύπο:

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων = Κέρδος προ Φόρου / Απασχολούμενα Κεφάλαια (%)

Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων εκτιμάται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ως προς τα απασχολούμενα (ή διαρκή) κεφάλαια, ανεξαρτήτως προέλευσης των τελευταίων. Στα απασχολούμενα κεφάλαια ανήκουν τα ίδια κεφάλαια και οι υποχρεώσεις της επιχείρησης (Αποστόλου, 2015).

Ο δείκτης αυτός συγκαταλέγεται στους σπουδαιότερους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής ανάλυσης, διότι:

- κατευθύνει ή όχι προς την ανάληψη νέων δραστηριοτήτων ή/και την εξαγορά άλλης επιχείρησης.
- σε περίπτωση που είναι μονίμως χαμηλός, αποτελεί ένδειξη για πιθανή διακοπή της δραστηριότητας της επιχείρησης.
- σε περίπτωση που είναι χαμηλότερος του κόστους ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης και οι μετοχές της αυξηθούν, αποτελεί κριτήριο ελάττωσης των κερδών ανά μετοχή.
- εκτιμά την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη.

Στην παρούσα εργασία, ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη απόδοσης απασχολούμενων κεφαλαίων έγινε από την πλευρά του παθητικού, βάσει του τύπου:
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων = (Κέρδος προ Φόρου / Παθητικό) *100
Ιδανική τιμή του δείκτη θεωρείται το 15% (Μερεντίτη, 2017; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο δείκτης απόδοσης απασχολούμενων κεφαλαίων για τις γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ το χρονικό διάστημα 2014-2019 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα 5-11 και η διαχρονική του εξέλιξη στο σχετικό γράφημα 5-11.

Βάσει του μεσοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για την εξαετία 2014–2019, οι ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ κατατάσσονται κατά φθίνουσα τιμή ως εξής: πρώτη η Γενική Κλινική Κέρκυρας (1,36%), δεύτερη το Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου (-3,25%) και τρίτη το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών (-5,73%). Ο μεσοδείκτης της χρονικής περιόδου της μελέτης για το σύνολο των κλινικών

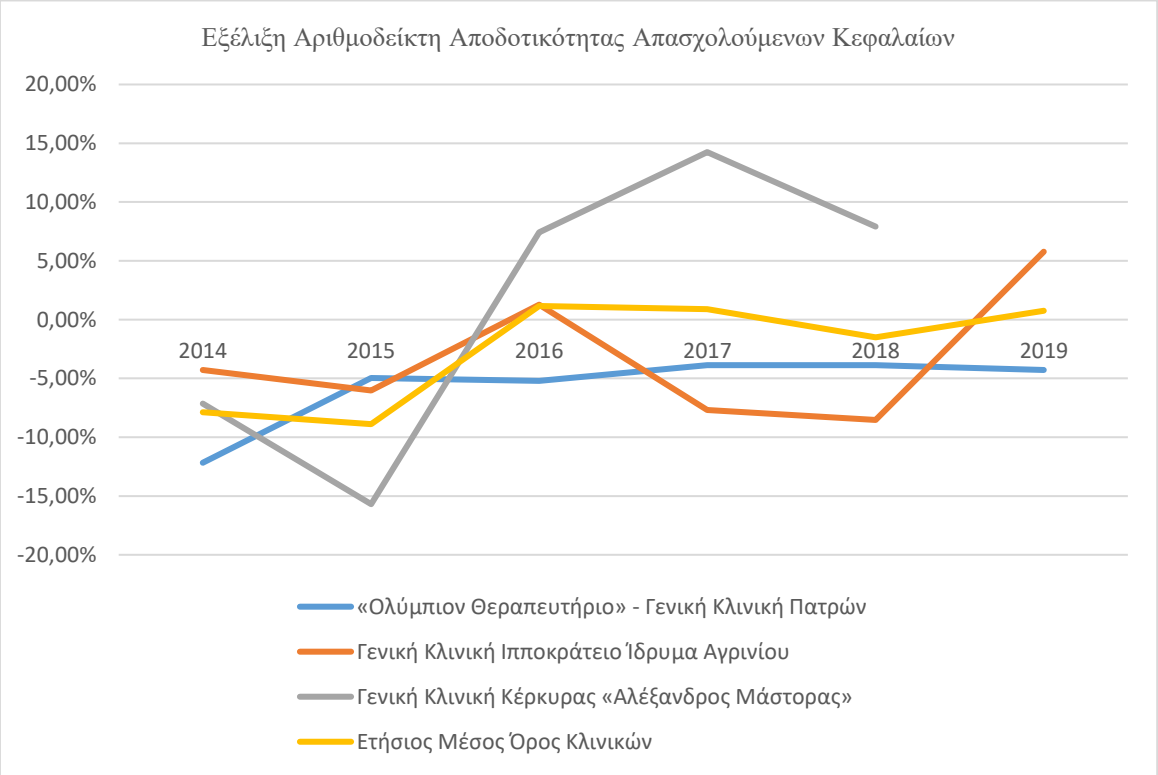
διαμορφώνεται στο -2,57%. Σε καμία κλινική και κανένα έτος ο δείκτης δεν προσεγγίζει την ιδανική τιμή, με μοναδική εξαίρεση τη Γενική Κλινική Κέρκυρας το 2017 με αριθμοδείκτη 14,25% (πίνακας 5-11).

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	-12,17%	-4,95%	-5,20%	-3,87%	-3,87%	-4,28%	-5,73%
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	-4,29%	-6,02%	1,26%	-7,69%	-8,53%	5,78%	-3,25%
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	-7,13%	-15,69%	7,43%	14,25%	7,92%	ΜΔ	1,36%
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	-7,86%	-8,89%	1,16%	0,90%	-1,49%	0,75%	-2,57%

Πίνακας 5-11 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών



Γράφημα 5-11 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Αξίζει να σημειωθεί ότι τα έτη 2014 και 2015 και οι τρεις κλινικές παρουσιάζουν αρνητικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, λόγω αρνητικών καθαρών κερδών, πιθανότατα ως απόρροια των rebate - clawback. Τα επόμενα έτη, μόνο η Γενική Κλινική Κέρκυρας εκ των τριών υπό εξέταση κλινικών κατόρθωσε να ανακάμψει, βάσει του θετικού πρόσημου των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.

Η χαμηλή τιμή του δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για τις περισσότερες κλινικές τα περισσότερα έτη οφείλεται στην κακή διαχείριση της περιουσίας των κλινικών και συνιστά παράγοντα μείωσης της αξίας τους. Οι αρνητικές τιμές που λαμβάνει ο δείκτης στο Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου και «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών είναι ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους.

Σχολιασμός αριθμοδεικτών εκτίμησης συνολικής αποδοτικότητας

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας των γενικών ιδιωτικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ γίνεται αντιληπτό ότι ως επί το πλείστον οι υπό μελέτη κλινικές, στις δύσκολες οικονομικές συνθήκες της εξαετίας 2014–2019, δεν κατάφεραν να αξιοποιήσουν την όποια ρευστότητα είχαν πετύχει. Οι διαχρονικές τιμές των δεικτών αποδοτικότητας ιδίων και απασχολούμενων κεφαλαίων των εξεταζόμενων κλινικών, συγκρινόμενες με τις ιδανικές τιμές των δεικτών, υποδεικνύουν κακή διαχείριση της περιουσίας των κλινικών. Λαμπρή εξαίρεση της ομάδας των υπό μελέτη κλινικών, αποτελεί η Γενική Κλινική Κέρκυρας, η διοίκηση της οποίας κατάφερε παρά τη δύσκολη οικονομικά περίοδο να κάνει σωστές επιλογές και να δημιουργήσει κέρδη.

5.3 Αριθμοδείκτες εκτίμησης διοικητικής επίδοσης ή Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover Ratios) ή Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios)

Οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της διοικητικής επίδοσης ή αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ή αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, ως προς τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων της

και ως προς τον έλεγχο των δαπανών, για την επίτευξη αποδεκτού κέρδους. Σε αυτούς ανήκουν αριθμοδείκτες οι οποίοι ερμηνεύουν την πολιτική πιστώσεων και αποθεμάτων της επιχείρησης, εκτιμώντας την αποτελεσματικότητα των εργασιών της, και αριθμοδείκτες που αξιολογούν τη διαχείριση και δομή των περιουσιακών της στοιχείων (Αποστόλου, 2015).

Οι κύριοι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio) ή Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων από Πελάτες (Customers' Turnover Ratio)
- Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων (Average Collection Period)
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών ή Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων (Creditors Payable Turnover Ratio)
- Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών ή Υποχρεώσεων (Average Payment Period)
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset Turnover)
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio) (Αποστόλου, 2015).

Στην παρούσα εργασία, θα γίνει ανάλυση των τεσσάρων πρώτων αριθμοδεικτών. Ο υπολογισμός του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δεν παρουσιάζει ενδιαφέρον, καθώς οι περισσότερες από τις υπό εξέταση ιδιωτικές γενικές κλινικές δε διατηρούν υψηλά αποθέματα, ενώ το «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου» δεν εμφανίζει καθόλου.

5.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων από Πελάτες) - Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ή αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων από πελάτες (receivables turnover ratio) αντιπροσωπεύει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα στην περίοδο μιας οικονομικής χρήσης (Αρτίκης, 2010). Ο δείκτης αυτός αναφέρεται στο χρονικό διάστημα στο οποίο οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μετατρέπονται σε διαθέσιμα, δείχνοντας πόσες φορές, κατά

μέσο όρο, εισπράττονται οι απαιτήσεις στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017; Γκίκας, 2002).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων από πελάτες προκύπτει από τη διαίρεση της αξίας των πωλήσεων της επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Αριθμητής στο πηλίκο του αριθμοδείκτη είναι οι καθαρές πωλήσεις, ενώ παρονομαστής ο μέσος όρος των απαιτήσεων (αρχής και τέλους χρήσης). Ο μέσος όρος των απαιτήσεων χρησιμοποιείται γιατί οι απαιτήσεις στο τέλος ή στην αρχή της χρήσης δεν αποτελούν αντιπροσωπευτική εικόνα του ύψους των απαιτήσεων κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Επομένως, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων από πελάτες δίνεται από τον τύπο:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων από Πελάτες (ΚΤΑΠ) = Πωλήσεις / Μέσος Όρος απαιτήσεων πελατών (Μ.Ο.), όπου Μ.Ο. απαιτήσεων πελατών = (Αρχή απαιτήσεων + Τέλος απαιτήσεων) / 2 (Δουμουλάκης, 2000; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Οι καθαρές πωλήσεις μπορούν να αντικατασταθούν από τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης (Libby et al., 2014).

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη ΚΤΑΠ, τόσο γρηγορότερα μετατρέπονται σε ρευστό οι απαιτήσεις της επιχείρησης, και επομένως τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα για το οποίο δεσμεύονται τα κεφάλαιά της (Μερεντίτη, 2017).

Για τον υπολογισμό της μέσης πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης από τους πελάτες της σε αριθμό ημερών ή διαφορετικά, για την εκτίμηση της μέσης χρονικής περιόδου που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της επιχείρησης (average collection period), διαιρείται το σύνολο των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ΚΤΑΠ, ως εξής:

Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων = 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων από Πελάτες (Νιάρχος, 2004).

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης, ή διακανονισμού με γραμμάτια εισπρακτέα, των απαιτήσεων από πελάτες, κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού. Δείχνει, δηλαδή, την πιστοδοτική ικανότητα της επιχείρησης (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων από πελάτες, τόσο μικρότερη είναι η μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων και συνεπώς, τόσο λιγότερο πιθανό είναι να δεσμεύονται κεφάλαια τα οποία θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε επενδύσεις (Δουμουλάκης, 2000).

Στον πίνακα 5-12 παρουσιάζεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες για τις ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ κατά την εξαετία 2014-2019, ενώ στον πίνακα 5-13 παρουσιάζεται η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων για τις ίδιες κλινικές το ίδιο χρονικό διάστημα. Καθώς η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων εκφράζεται σε μέρες, έχει γίνει στρογγυλοποίηση στη μονάδα. Η διαχρονική εξέλιξη της μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων σε μέρες αποτυπώνεται στο γράφημα 5-12.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,87	0,98	1,06	1,38	1,42	1,52	1,21
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,40	0,44	0,52	0,44	0,48	0,69	0,50
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	0,82	0,91	1,51	1,91	2,09	ΜΔ	1,45
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	0,70	0,78	1,03	1,24	1,33	1,11	1,03

Πίνακας 5-12 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

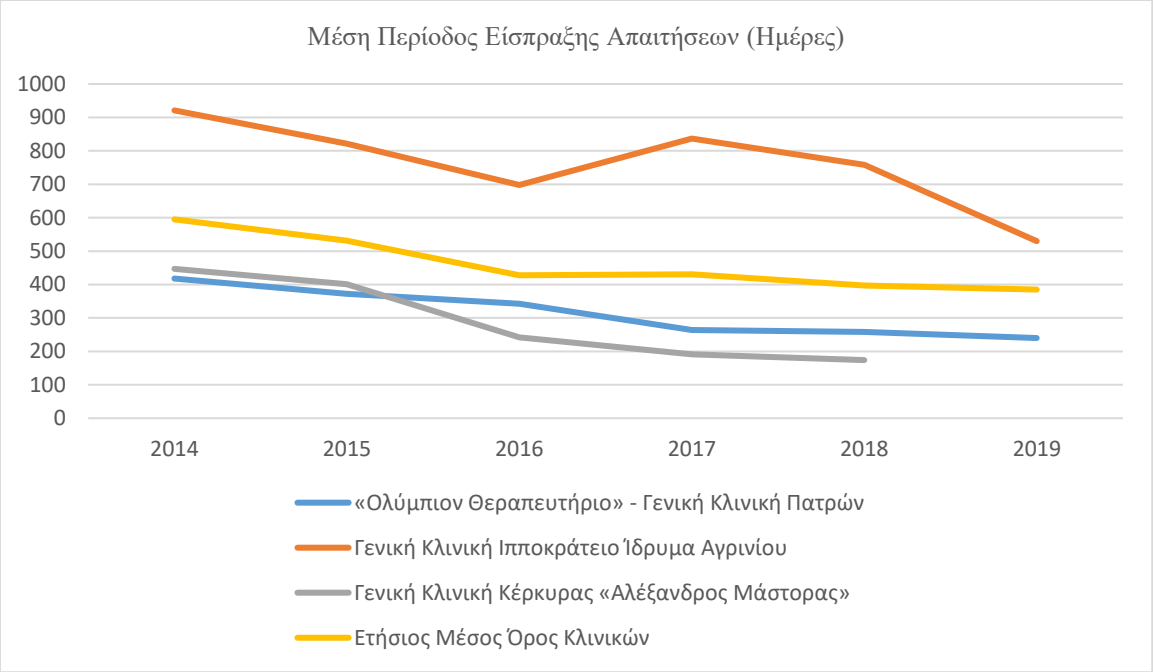
Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	418	372	343	264	258	240	316
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	921	821	698	837	758	530	761
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	447	401	242	191	174	ΜΔ	291
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	595	531	428	431	397	385	461

Πίνακας 5-13 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών



Γράφημα 5-12 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Από τα παραπάνω (γράφημα-πίνακες) προκύπτει ότι υπό εξέταση ιδιωτικές γενικές κλινικές παρουσιάζουν ετερογένεια τόσο ως προς το δείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων από πελάτες όσο και ως προς τη μέση περίοδο είσπραξης αυτών των απαιτήσεων. Πιο συγκεκριμένα, στο Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου παρατηρούνται ιδιαίτερα χαμηλές τιμές της ΚΤΑΠ που κυμαίνονται από 0,40 έως 0,69 την εξαετία 2014-2019, και αντίστοιχα ιδιαίτερα μεγάλη μέση περίοδο είσπραξης, κυμαινόμενη από 921 έως 530 ημέρες. Οι δείκτες αυτοί υποδεικνύουν καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της κλινικής και παρατεταμένο χρονικό διάστημα μεταξύ πιστωτικής πώλησης και μετατροπής σε ρευστό. Το πιθανότερο είναι ότι το γεγονός αυτό είναι απόρροια της εφαρμογής των clawback και rebate όλα αυτά τα χρόνια (Αγγελοπούλου, 2020), αλλά και των καθυστερήσεων των αποζημιώσεων από τον ΕΟΠΥΥ, ο οποίος ενδεχομένως αποτελεί τον σημαντικότερο πελάτη της κλινικής. Αντίθετα, στις ιδιωτικές κλινικές «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών και Γενική Κλινική Κέρκυρας παρατηρείται σχετικά σταθερή πορεία της ΚΤΑΠ για το διάστημα της μελέτης, με μικρές διακυμάνσεις από έτος σε έτος, ενώ το χρονικό διάστημα μεταξύ παροχής της υπηρεσίας υγείας και είσπραξης των

μετρητών βαίνει μειούμενο. Αυτό αποδίδεται κατά κύριο λόγο στο κοινό χαρακτηριστικό των δύο κλινικών, που είναι η διαπιστούμενη σταδιακή και από έτος σε έτος μείωση των απαιτήσεων. Η πτωτική αυτή πορεία συνοδεύεται από αύξηση των εσόδων από την παροχή υπηρεσιών τα τελευταία τρία έτη της μελέτης. Συνεπώς, η Γενική Κλινική Κέρκυρας και το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών ακολουθούν μία σχετικά αυστηρή πιστωτική γραμμή δείχνοντας ότι παρέχουν τις πιστώσεις στους πελάτες με έναν ελεγχόμενο τρόπο.

5.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών (Creditors Payable Turnover Ratio) - Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών ή Υποχρεώσεων (average payment period)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (ΚΤΠ) εκφράζει πόσες φορές πληρώνει, κατά μέσο όρο, η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της έναντι των προμηθευτών (Γκίκας, 2002).

Για την κατάρτιση και αξιολόγηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη λαμβάνονται υπόψη οι εξής αρχές:

- Ο μέσος όρος προθεσμίας διαφέρει ανάλογα με τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση ή με την εποχή, καθώς υπολογίζεται επί του ποσού των αγορών σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και όχι επί του μέσου όρου της χρήσης.

- Προκύπτει μετά από συσχέτιση του μέσου ύψους των υποχρεώσεων από αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών με την αξία των αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών της ίδιας χρονικής περιόδου.

- Η καθυστερημένη εξόφληση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές υποδηλώνει, αφενός, χρηματική στενότητα της επιχείρησης, και αφετέρου εξάρτηση της τελευταίας από τους προμηθευτές της. Η εξάρτηση αυτή ενδέχεται να οδηγήσει σε οικονομική δυσχέρεια εάν οι προμηθευτές αλλάξουν πολιτική απέναντί της (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών (ΚΤΠ), ο οποίος καλείται και αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, υπολογίζεται ως εξής:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών = Κόστος Αγορών / Μέσος Όρος Προμηθευτών, όπου Μέσος Όρος Προμηθευτών = (Αρχή Βραχ. Υποχρεώσεων + Τέλος Βραχ. Υποχρεώσεων) / 2.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ΚΤΠ, τόσο γρηγορότερα εξοφλούνται οι απαιτήσεις των προμηθευτών (Μερεντίτη, 2017).

Καθώς σπανίως δημοσιεύεται το σύνολο των αγορών, για τον υπολογισμό της ΚΤΠ χρησιμοποιείται, αντί αυτού, το κόστος πωληθέντων της χρήσης μετά από προσαρμογή των στοιχείων που δε συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών αλλά μεταβολή των αποθεμάτων (Νιάρχος, 2004). Στις υπό μελέτη κλινικές, για τον υπολογισμό του κόστους αγορών αφαιρέθηκαν από το κόστος πωληθέντων τα αποθέματα αρχής του έτους χρήσης και προστέθηκαν τα αποθέματα του τέλους χρήσης, ήτοι:

Κόστος Αγορών = Κόστος πωληθέντων + Αποθέματα χρήσης - Αποθέματα προηγ. χρήσης.

Βάσει της ΚΤΠ υπολογίζεται η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης προμηθευτών ή υποχρεώσεων, διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με την ΚΤΠ, ως εξής:

Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών = 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών = 365 * Μ.Ο. Προμηθευτών / Κόστος Αγορών.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τον μέσο όρο προθεσμίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, ή με άλλα λόγια, πόσες ημέρες παραμένουν απλήρωτες κατά μέσο όρο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Αποστόλου, 2015). Συνεπώς, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αντιπροσωπεύει την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Όταν η πιστοληπτική ικανότητά της είναι υψηλή, τότε οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εξοφλούνται γρήγορα και χωρίς καθυστερήσεις. Ωστόσο, εάν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει πολύ υψηλές τιμές, ενδέχεται η διαθέσιμη ρευστότητα της επιχείρησης να κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αυτό συμβαίνει επειδή οι επιχειρήσεις μπορεί να χρησιμοποιούν μέρος και όχι ολόκληρο το πιστωτικό εύρος που τους παρέχεται από τους πιστωτές (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών των ιδιωτικών γενικών κλινικών της παρούσας μελέτης απεικονίζεται στον πίνακα 5-14. Η μέση διάρκεια εξόφλησης προμηθευτών (σε ημέρες) παρουσιάζεται στον πίνακα 5-15, και η πορεία της κατά τη

διάρκεια της εξαετίας 2014-2019 στο αντίστοιχο γράφημα 5-13. Καθώς η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων εκφράζεται σε μέρες, έχει γίνει στρογγυλοποίηση στη μονάδα.

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,45	0,27	0,19	0,20	0,20	0,21	0,25
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,32	0,37	0,33	0,32	0,35	0,40	0,35
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	0,65	0,67	0,62	0,80	0,70	ΜΔ	0,69
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	0,47	0,44	0,38	0,44	0,42	0,31	0,41

Πίνακας 5-14 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Κλινική/Ετος	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	811	1352	1921	1825	1825	1738	1579
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	1141	987	1106	1141	1043	913	1055
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	562	545	589	456	521	ΜΔ	535
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	838	961	1205	1141	1130	1326	1100

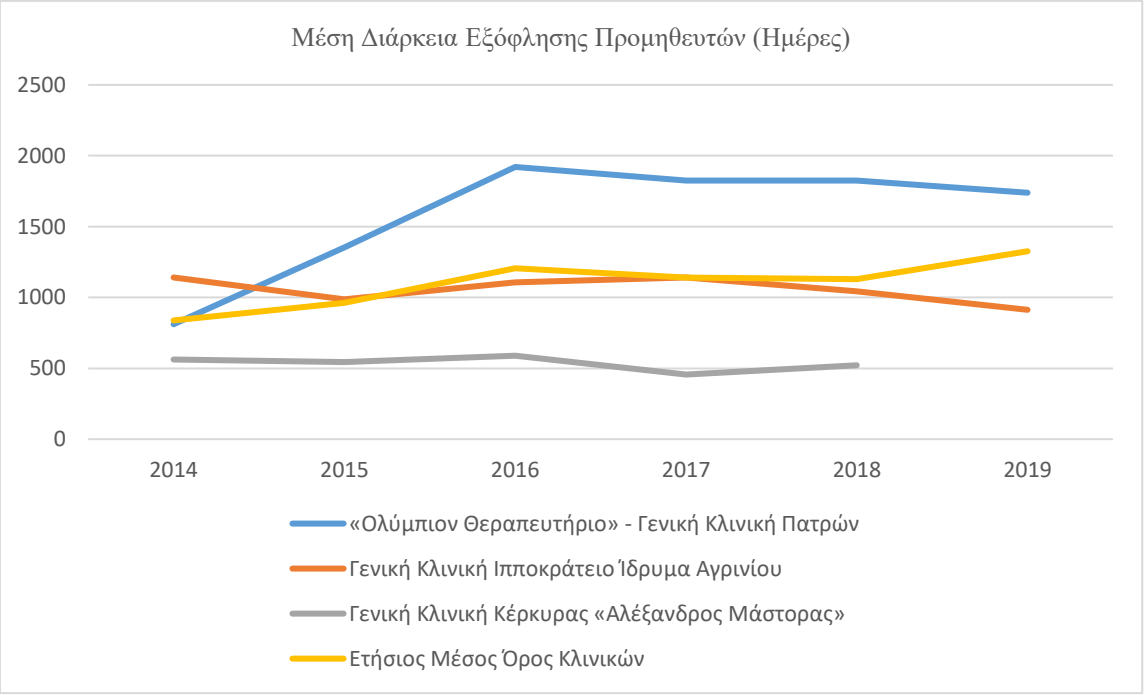
Πίνακας 5-15 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Η γενική εικόνα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών δείχνει ότι οι αγορές των τριών υπό μελέτη κλινικών δεν καλύπτουν, σε ετήσια βάση, τις οφειλές έναντι των προμηθευτών. Κατά τη διάρκεια του χρονικού διαστήματος της εξαετίας 2014-2019, τα δύο στοιχεία του αριθμοδείκτη, αγορές - αριθμητής και μέσος όρος υποχρεώσεων προς

προμηθευτές – παρονομαστής, καταγράφουν διακυμάνσεις, διαμορφώνοντας τον αριθμοδείκτη στα συγκεκριμένα επίπεδα τιμών για τις τρεις κλινικές, όπως αυτά παρατίθενται στον πίνακα 5-14. Διαπιστώνεται, πιο συγκεκριμένα, ότι το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του με βραδύτερο ρυθμό σε σχέση με το Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου, το οποίο με τη σειρά του τις εκπληρώνει με βραδύτερο ρυθμό σε σχέση με τη Γενική Κλινική Κέρκυρας. Το συμπέρασμα αυτό ενδυναμώνεται και από τη Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών, η οποίο είναι μεγαλύτερη στην περίπτωση του Ολύμπιου Θεραπευτηρίου (1460 ημέρες κατά μέσο όρο) και μικρότερη στην περίπτωση της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας (μέσος όρος 529 ημέρες). Προκύπτει, λοιπόν, ότι η πιστοληπτική ικανότητα των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ έχει πληγεί σε σημαντικό βαθμό από την οικονομική κρίση των τελευταίων ετών, καθώς, αφενός, το κόστος πωληθέντων κατά το χρονικό διάστημα της μελέτης φαίνεται να μην επαρκεί για την κάλυψη των υποχρεώσεων έναντι των προμηθευτών, και αφετέρου, το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο οι κλινικές κατορθώνουν να εξοφλούν τους προμηθευτές τους φαίνεται να είναι ιδιαίτερα αυξημένο.



Γράφημα 5-13 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Η μέση διάρκεια εξόφλησης των υποχρεώσεων πρέπει να εκτιμάται συναρτήσει, εκτός της φύσης της επιχείρησης, και της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων. Εάν η πρώτη είναι μεγαλύτερη της δεύτερης, αυτό έχει δυσάρεστες συνέπειες για την επιχείρηση, καθόσον η τελευταία δεν είναι ενδεχομένως σε θέση να ανταποκρίνεται έγκαιρα στις υποχρεώσεις της, λόγω χαμηλής ρευστότητας. Εάν η μέση διάρκεια εξόφλησης είναι μικρότερη της είσπραξης, τότε πιθανότατα η επιχείρηση είναι πολύ σημαντικός πελάτης για τους προμηθευτές της, οι οποίοι δίνουν στην επιχείρηση μεγάλα χρονικά περιθώρια για την πληρωμή των υποχρεώσεών της (Αποστόλου, 2015).

Η σύγκριση της μέσης διάρκειας εξόφλησης των προμηθευτών με τη μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων για κάθε μία από τις υπό εξέταση κλινικές απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα 5-16.

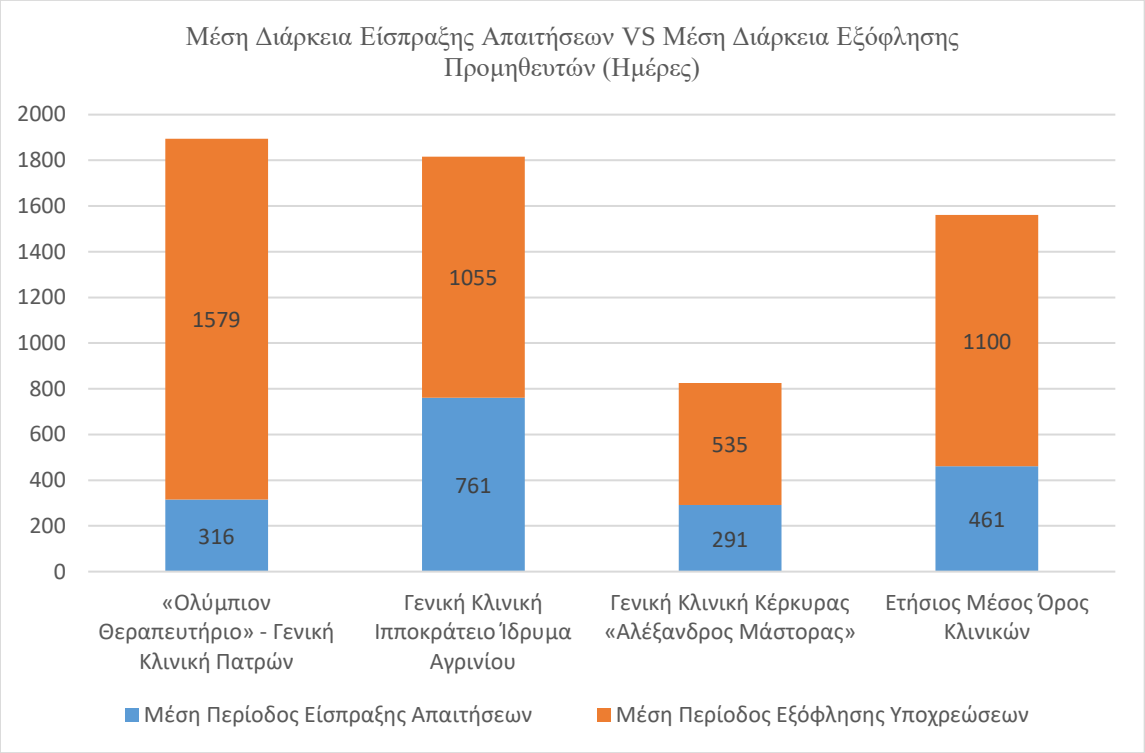
Κλινική/Ετος		**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**ΜΟΔ**
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	Είσπραξη	301	216	153	104	81	57	111
	Εξόφληση	811	1352	1921	1825	1825	1738	1460
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	Είσπραξη	921	821	698	837	758	530	730
	Εξόφληση	1141	987	1106	1141	1043	913	1043
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	Είσπραξη	447	401	242	191	174	ΜΔ	252
	Εξόφληση	562	545	589	456	521	ΜΔ	529
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	Είσπραξη	595	531	428	431	397	385	461
	Εξόφληση	838	961	1205	1141	1130	1326	1100

Πίνακας 5-16 Σύγκριση Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και Μέσης Διάρκειας Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Συγκρίνοντας διαχρονικά την τιμή του δείκτη είσπραξης απαιτήσεων με αυτήν του δείκτη εξόφλησης προμηθευτών, παρατηρείται ότι κατά το χρονικό διάστημα της μελέτης η μέση περίοδος εξόφλησης των υποχρεώσεων είναι ως επί το πλείστον υπερδιπλάσια της μέσης περιόδου εισπράξεως των απαιτήσεων. Το ίδιο ισχύει και για τους αντίστοιχους μεσοδείκτες όλων των κλινικών, όπως φαίνεται στο γράφημα 5-14. Οι καθυστερήσεις στην εξόφληση των υποχρεώσεων περιορίζουν σημαντικά τη διαπραγματευτική δύναμη των κλινικών και ενδέχεται να οδηγήσουν σε αποχώρηση κάποιων προμηθευτών. Αυτό μπορεί

να έχει ως αποτέλεσμα αύξηση των τιμών των προμηθευτών που παραμένουν και τελικά αύξηση του κόστους παραγωγής. Επίσης, λόγω της υπέρβασης των 60 ημερών στην εξόφληση των προμηθευτών, δημιουργούνται τόκοι υπερημερίας που πρέπει να εξοφληθούν και άρα οι κλινικές επιβαρύνονται με περαιτέρω χρηματοπιστωτικά έξοδα. Συνέπεια όλων των ανωτέρω είναι να έρχονται αντιμέτωπες οι ιδιωτικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ με ολοένα και μεγαλύτερη χρηματική στενότητα.



Γράφημα 5-14 Σύγκριση Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων - Μέσης Διάρκειας Εξόφλησης Προμηθευτών Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (Μεσοδείκτες εξαετίας 2014-2019)

5.3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset Turnover)

Με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού εκτιμάται ο βαθμός χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνόλου των καθαρών πωλήσεων με το μέσο όρο του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού που χρησιμοποιήθηκαν για να πραγματοποιηθούν οι πωλήσεις, εντός μιας λογιστικής χρήσης, σύμφωνα με τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού (Νιάρχος, 2004).

Για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη στην παρούσα εργασία οι καθαρές πωλήσεις αντικαθίστανται από τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης (Libby et al., 2014).

Χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη υποδεικνύουν μη εντατική εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και ως εκ τούτου η τελευταία πρέπει είτε να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους είτε να τα ρευστοποιήσει μερικώς. Αντίθετα, υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη δηλώνουν πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεών της (Τσουπαρέλου, 2016). Υπερβολικά υψηλές τιμές, ωστόσο, σημαίνουν υπεραυξημένη επιχειρηματική δραστηριότητα (Αποστόλου, 2015).

Μία ανοδική πορεία των τιμών του αριθμοδείκτη αποτελεί ένδειξη είτε αυξανόμενων πωλήσεων της επιχείρησης, είτε δυσανάλογης αύξησης των πωλήσεων συγκριτικά με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης. Αντίθετα, μία καθοδική πορεία υποδηλώνει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Κάθε προσπάθεια ερμηνείας του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, εντούτοις, πρέπει να γίνεται ιδιαίτερα προσεκτικά, εξαιτίας διαφορετικών πολιτικών αποσβέσεων ή διαφορετικού τρόπου παρουσίασης των τιμών των περιουσιακών στοιχείων διαφορετικών επιχειρήσεων, ακόμη και ομοειδών (Νιάρχος, 2004; Τσουπαρέλου 2016).

Ο παρακάτω πίνακας 5-17 και το αντίστοιχο γράφημα 5-15 αποτυπώνουν τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ κατά την εξαετία 2014–2019.

Ο αριθμοδείκτης στη Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» παρουσιάζει μικρή καθοδική πορεία την τριετία 2014-2016, λόγω μειούμενου κατ' έτους κύκλου εργασιών της κλινικής. Κατά την επόμενη τριετία 2017-2019 η μείωση των καθαρών πωλήσεών της, σε συνδυασμό με την ελάττωση του μέσου όρου του συνόλου του ενεργητικού της, οδηγεί σε ελαφρά και σταδιακή ανάκαμψη του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού. Συνεπώς, από την πορεία του δείκτη φαίνεται να επιδιώκει η κλινική να εκμεταλλευτεί πιο εντατικά τα στοιχεία του ενεργητικού της.

Κλινική/Ετος	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ΜΟΔ
«Ολύμπιον Θεραπευτήριο» - Γενική Κλινική Πατρών	0,17	0,17	0,16	0,18	0,20	0,21	0,18
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	0,33	0,36	0,40	0,33	0,39	0,53	0,39
Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»	0,57	0,60	0,84	0,99	0,98	ΜΔ	0,80
Ετήσιος Μέσος Όρος Κλινικών	0,36	0,38	0,47	0,5	0.52	0,37	0,43

Πίνακας 5-17 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

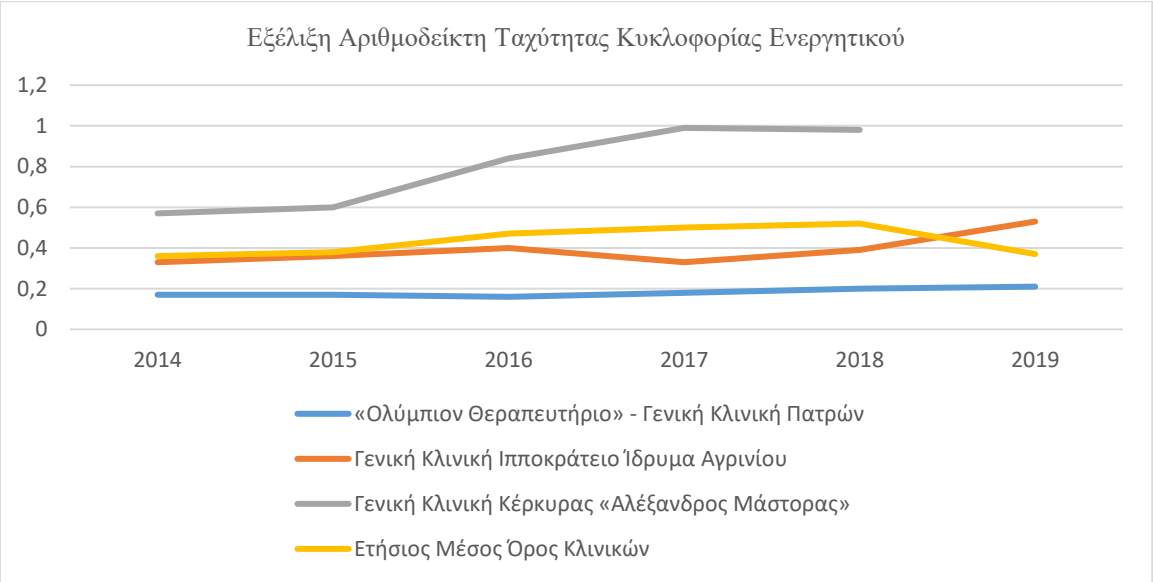
*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία, *ΜΟΔ = Μέσος όρος Δείγματος

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών

Από τη διαχρονική διερεύνηση των τιμών του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού της Γενικής Κλινικής «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου» προκύπτουν κατά περιόδους μικρές διακυμάνσεις. Πιο συγκεκριμένα, την τριετία 2014-2016 η τιμή του αριθμοδείκτη σημειώνει άνοδο, κυρίως λόγω της ελάττωσης του μέσου όρου των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της κλινικής, παρά λόγω των αυξομειώσεων των καθαρών πωλήσεων. Το επόμενο έτος (2017) η μείωση του κύκλου εργασιών της κλινικής αφενός, και του μέσου όρου του ενεργητικού της αφετέρου, επιφέρουν μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη. Αντίθετα, την τελευταία διετία 2018-2019 καταγράφεται ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη, πιθανότατα λόγω βελτίωσης των καθαρών πωλήσεων της κλινικής, αλλά και σημαντικής μείωσης κατά μέσο όρο του συνόλου του ενεργητικού της.

Τέλος, οι τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού στη Γενική Κλινική Κέρκυρας παρουσιάζουν διαχρονικά ανοδική πορεία, η οποία αντανακλά, ενδεχομένως, εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της κλινικής για την πραγματοποίηση των πωλήσεων. Μία προσεκτικότερη ματιά στα στοιχεία που απαρτίζουν τον αριθμοδείκτη υποδηλώνει πως το μειούμενο μέσο ύψος του ενεργητικού της κλινικής κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2014-2018 (μη διαθέσιμος ο ισολογισμός της κλινικής για το 2019) κατορθώνει να αντισταθμίσει τις αυξομειώσεις των καθαρών πωλήσεών της. Ως εκ τούτου, η παρατηρούμενη από έτος σε έτος βελτίωση των τιμών του αριθμοδείκτη φαίνεται να απομακρύνει την ανάγκη ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων της κλινικής κατά το χρονικό διάστημα της μελέτης.

Ολοκληρώνοντας, όπως διαπιστώνεται τόσο από τον πίνακα 5-17 όσο και από το γράφημα 5-15, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού για το σύνολο των υπό εξέταση κλινικών δεν ξεπερνά τη μισή μονάδα (0.5), με εξαίρεση τη Γενική Κλινική Κέρκυρας με μεσοδείκτη πενταετίας 0.8 (μη διαθέσιμος ο ισολογισμός της κλινικής για το 2019). Η συγκεκριμένη κλινική φαίνεται, συνεπώς, να χρησιμοποιεί καλύτερα, συγκριτικά με τις άλλες δύο κλινικές, τα στοιχεία του ενεργητικού της για την πραγματοποίηση των πωλήσεων.



Γράφημα 5-15 Εξέλιξη Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Ιδιωτικών Γενικών Κλινικών 6ης ΥΠΕ (2014-2019)

Σχολιασμός αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας (δραστηριότητας)

Συνοψίζοντας τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ κατά τη διάρκεια της εξαετίας 2014 – 2019, προκύπτει ότι η οικονομική κρίση αυτής της περιόδου έπληξε την πιστοληπτική τους ικανότητα. Το κόστος πωληθέντων αποδεικνύεται ανεπαρκές για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των υπό μελέτη κλινικών, ενώ το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο εξοφλεί η καθεμία τους προμηθευτές τους αποδεικνύεται αυξημένο. Ως εκ τούτου, οι κλινικές φαίνεται να εξαρτώνται άλλες σε μικρότερο και άλλες σε μεγαλύτερο βαθμό από τους προμηθευτές τους και να αντιμετωπίζουν χρηματική στενότητα.

6. Εκτίμηση της χρηματοοικονομικής ευρωστίας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ με τη μέθοδο του Altman (Altman's Z-score)

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και συμβάλλουν σημαντικά στην ανάδειξη των δυνατών και αδύναμων σημείων μιας επιχείρησης. Παρόλο που οι αριθμοδείκτες πληροφορούν σχετικά με επιχειρηματικές πολιτικές και δράσεις, ιδιαίτερα όταν εξετάζονται διαχρονικά, εντούτοις αφήνουν αναπάντητες δύο πολύ σημαντικές κατηγορίες γενικών ερωτημάτων. Η πρώτη αφορά στη σοβαρότητα της επίπτωσης στην επιχείρηση μιας χαμηλής ή κατά πολύ απέχουσας της ιδανικής τιμής αριθμοδείκτη. Η δεύτερη αφορά στο εάν και κατά πόσο η υψηλή τιμή ενός αριθμοδείκτη αντιρροπεί ή υπερισχύει της χαμηλής τιμής κάποιου άλλου αριθμοδείκτη. Ικανοποιητική απάντηση στα ερωτήματα αυτά τα οποία σχετίζονται με τη βιωσιμότητα της επιχείρησης δίνεται συνδυάζοντας και συνεξετάζοντας διάφορους σημαντικούς αριθμοδείκτες, με τη χρήση στατιστικών μεθόδων, όπως η μέθοδος του Altman (Altman's Z-score) (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

6.1 Η μέθοδος "Altman's Z-score"

Στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, το πιο κλασικό και ευρέως αποδεκτό μοντέλο πρόβλεψης της πιθανότητας χρεοκοπίας μιας επιχείρησης είναι το "Altman's Z-score". Το μοντέλο οφείλει το όνομά του στον καθηγητή του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Stem School of Business, Dr. Edward I. Altman, ο οποίος το ανέπτυξε το 1968. Η μέθοδος "Altman's Z-score" είναι μία πολυκριτήρια μέθοδος αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής ευρωστίας και βιωσιμότητας μιας επιχείρησης και ένα χρήσιμο εργαλείο για την πρόβλεψη της πιθανότητας εταιρικής πτώχευσης. Ο υπολογισμός του συντελεστή Z (Z-score) βασίζεται σε ένα μαθηματικό συνδυασμό αριθμοδεικτών (ratios) σταθμισμένων με σταθερούς συντελεστές (weights), οι οποίοι δίνουν συγκεκριμένη βαρύτητα στους αριθμοδείκτες. Από ένα σύνολο είκοσι δύο αριθμοδεικτών, ο Altman επέλεξε πέντε, στάθμισε καθέναν από αυτούς με ένα συντελεστή, και έδωσε ένα

αποτέλεσμα που προβλέπει την πιθανότητα χρεοκοπίας της επιχείρησης εντός δύο ετών (Αποστόλου 2015; Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Το μοντέλο "Altman's Z-score" δημιουργήθηκε αρχικά για επιχειρήσεις του βιομηχανικού κλάδου, και στη συνέχεια τροποποιήθηκε για να υπάρχει η δυνατότητα χρησιμοποίησής του και σε άλλους κλάδους. Ανάλογα με τον τύπο επιχείρησης στον οποίο απευθύνεται το μοντέλο, υπάρχουν τρεις διαφορετικές εκδοχές του. Η πρώτη εκδοχή (Z) αφορά σε βιομηχανικές επιχειρήσεις εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Η δεύτερη εκδοχή (Z_1) χρησιμοποιείται σε βιομηχανικές επιχειρήσεις μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Η τρίτη εκδοχή (Z_2) απευθύνεται στους υπόλοιπους τύπους επιχειρήσεων. Αυτές οι τρεις εκδοχές ή τύποι του μοντέλου διαφέρουν μεταξύ τους ως προς τους συντελεστές στάθμισης των αριθμοδεικτών και ως προς τις τιμές του Z πάνω και κάτω από τις οποίες η πιθανότητα χρεοκοπίας είναι μικρή ή μεγάλη αντίστοιχα (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

6.2 Η περίπτωση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στην εφαρμογή και αξιολόγηση ενός υποδείγματος πρόβλεψης της χρηματοοικονομικής ευρωστίας ή δυσπραγίας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ στην Ελλάδα για τα έτη 2014-2019. Οι υπό εξέταση κλινικές είναι ανώνυμες εταιρείες παροχής υπηρεσιών μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Για τη μέτρηση της βιωσιμότητας των υπό μελέτη κλινικών θα χρησιμοποιηθεί ο τρίτος τύπος του μοντέλου Z-score (Z_2).

Αυτή η τρίτη εκδοχή του μοντέλου Z-score έχει ως εξής:

$Z_2 = 6{,}56 \times X_1 + 3{,}26 \times X_2 + 6{,}72 \times X_3 + 1{,}05 \times X_4$

Όπου: X_1 = Κεφάλαιο κίνησης / Σύνολο ενεργητικού

X_2 = Μη διανεμόμενα κέρδη (Αποτελέσματα εις νέον) / Σύνολο ενεργητικού

X_3 = Κέρδη προ φόρων και τόκων / Σύνολο ενεργητικού

X_4 = Χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση / Σύνολο παθητικού

Ο κάθε δείκτης (X_1, X_2, X_3, X_4) που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του Z-score αντιπροσωπεύει ένα χαρακτηριστικό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της κλινικής άμεσα συνδεδεμένο με την πιθανότητα χρεοκοπίας (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ο δείκτης X_1 εκφράζει τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης - κλινικής και υπολογίζεται διαιρώντας το κεφάλαιο κίνησης με το σύνολο του ενεργητικού. Το κεφάλαιο κίνησης, ένας απαραίτητος συντελεστής για την ύπαρξη χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα σε μία επιχείρηση, μπορεί να υπολογιστεί με δύο διαφορετικούς τρόπους:

Κεφαλαίο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην επόμενη χρήση + Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού, ή
Κεφάλαιο Κίνησης = Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Οφειλόμενο Κεφάλαιο – Έξοδα εγκαταστάσεως - Πάγιο Ενεργητικό.
Χαμηλή τιμή του δείκτη X_1 αποτελεί ένδειξη χρεοκοπίας λόγω αδυναμίας εξόφλησης των χρεών (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Με το δείκτη X_2 εκτιμάται ο βαθμός αυτοχρηματοδότησης και η ικανότητα αύξησης της καθαρής θέσης σε σχέση και με τα έτη λειτουργίας της επιχείρησης - κλινικής. Ο δείκτης X_3 προσδιορίζει τη λειτουργική αποδοτικότητα των κεφαλαίων χωρίς φόρους και τόκους. Ο δείκτης X_4 δείχνει τον αριθμό με τον οποίο θα πολλαπλασιαστεί η συνολική λογιστική αξία μιας επιχείρησης για να φτάσει στην αγορά. Στην περίπτωση των υπό μελέτη ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, ο αριθμοδείκτης X_4 τροποποιείται ως εξής: X_4 = Λογιστική αξία καθαρής θέσης / Σύνολο παθητικού (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στη συγκεκριμένη εκδοχή του μοντέλου (Z_2) οι κριτικές τιμές του Z είναι 1,1 και 2,6. Αυτό σημαίνει ότι αν η ευρεθείσα τιμή του Z είναι μικρότερη του 1,1, τότε η επιχείρηση – κλινική βρίσκεται στην επικίνδυνη ζώνη, με πιθανότητα χρεοκοπίας 95% για τον πρώτο χρόνο και 70% για τα επόμενα δύο χρόνια. Αντίθετα, αν η τιμή του Z που προκύπτει είναι μεγαλύτερη του 2,6, τότε η κλινική βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη. Στην περίπτωση που η τιμή του Z βρίσκεται μεταξύ 1,1 και 2,6, η κλινική είναι στην γκρίζα ζώνη και επομένως, πρέπει να συνεκτιμηθούν και άλλοι παράγοντες προκειμένου να ληφθούν αποφάσεις σχετικά με τη χρηματοοικονομική της κατάσταση (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

6.2.1 Εφαρμογή του μοντέλου στο «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» – Γενική Κλινική Πατρών

Στον πίνακα 6-1 που ακολουθεί παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες και το Z-score του Θεραπευτηρίου, κατ' έτος, από το 2014 έως και το 2019.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (RATIOS)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	-0,15	-0,52	-0,58	-0,62	-0,65	-0,69
X_2	-0,17	-0,23	-0,30	-0,35	-0,40	-0,32
X_3	-0,12	-0,05	-0,05	-0,04	-0,04	-0,04
X_4	0,19	0,11	0,08	0,04	-0,002	-0,01
Z_2	-2,2	-4,4	-5,0	-5,4	-5,8	-5,9

Πίνακας 6-1 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» περιόδου 2014 έως 31.12.2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις Γενικής Κλινικής Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο»

Όπως φαίνεται στον πίνακα 6-1, το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών παρουσιάζει αρνητικό Z αποτέλεσμα και τα έξι έτη της παρούσας μελέτης, το οποίο βαίνει προοδευτικά μειούμενο από -2,2 το 2014 έως -5,9 το 2019. Καθώς το Z-score είναι μικρότερο της κριτικής τιμής 1,1, η κλινική βρίσκεται στη μη ασφαλή ζώνη, με πιθανότητα χρεοκοπίας 95% για τον πρώτο χρόνο και 70% για το δεύτερο.

6.2.2 Εφαρμογή του μοντέλου στη Γενική Κλινική «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου»

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (RATIOS)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	-0,06	-0,12	-0,10	-0,19	-0,32	-0,30
X_2	-0,25	-0,32	-0,28	-0,14	-0,25	-0,21
X_3	-0,04	-0,06	0,01	-0,08	-0,09	0,06
X_4	0,01	-0,05	-0,03	-0,11	-0,21	-0,17
Z_2	-1,5	-2,3	-1,5	-2,4	-3,7	-2,4

Πίνακας 6-2 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου περιόδου 2014 έως 31.12.2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις Γενικής Κλινικής Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου

Στο Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου η τιμή του Z είναι σταθερά μικρότερη του 1,1 κατά την εξαετία 2014-2019, με αρνητικό πρόσημο και κυμαινόμενη με αυξομειώσεις μεταξύ -1,5 και -3,7. Ως εκ τούτο, και η κλινική αυτή, όπως η Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» κινδυνεύει με χρεοκοπία, με πιθανότητα εντός ενός έτους 95% και εντός δύο ετών 70%.

6.2.3 Εφαρμογή του μοντέλου στη Γενική Κλινική Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (RATIOS)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	0,52	0,38	0,42	0,48	0,36	ΜΔ
X_2	0,47	0,46	0,49	0,57	0,52	ΜΔ
X_3	-0,07	-0,16	0,07	0,14	0,08	ΜΔ
X_4	0,72	0,66	0,66	0,73	0,66	ΜΔ
Z_2	5,2	3,6	5,5	6,7	5,3	ΜΔ

Πίνακας 6-3 Αριθμοδείκτες και Z αποτέλεσμα της Γενικής Κλινικής Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας» περιόδου 2014 έως 31.12.2018

*ΜΔ = Μη Διαθέσιμα Στοιχεία

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις Γενικής Κλινικής Κέρκυρας «Αλέξανδρος Μάστορας»

Από τον παραπάνω πίνακα 6-3, προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

- Η Γενική Κλινική Κέρκυρας είναι μία δυναμική και υγιής επιχείρηση που λειτουργεί μέσα στη «ζώνη ασφαλείας» κατά την τελευταία πενταετία 2014-2018.
- Τα επόμενα έτη, εφόσον δε συμβούν σημαντικά και αστάθμητα γεγονότα, η εταιρεία θα βρίσκεται μακριά από την πιθανότητα χρεοκοπίας της.
- Η μικρή κάμψη που παρουσιάστηκε στο Z-score το 2015 αποδίδεται περισσότερο στην εκσεσημασμένη μείωση του κεφαλαίου κίνησης και της λογιστικής αξίας καθαρής θέσης, παρά στη μικρότερου βαθμού μείωση των μη διανεμόμενων κερδών και των κερδών προ τόκων και φόρων.

6.2.4 Σχολιασμός

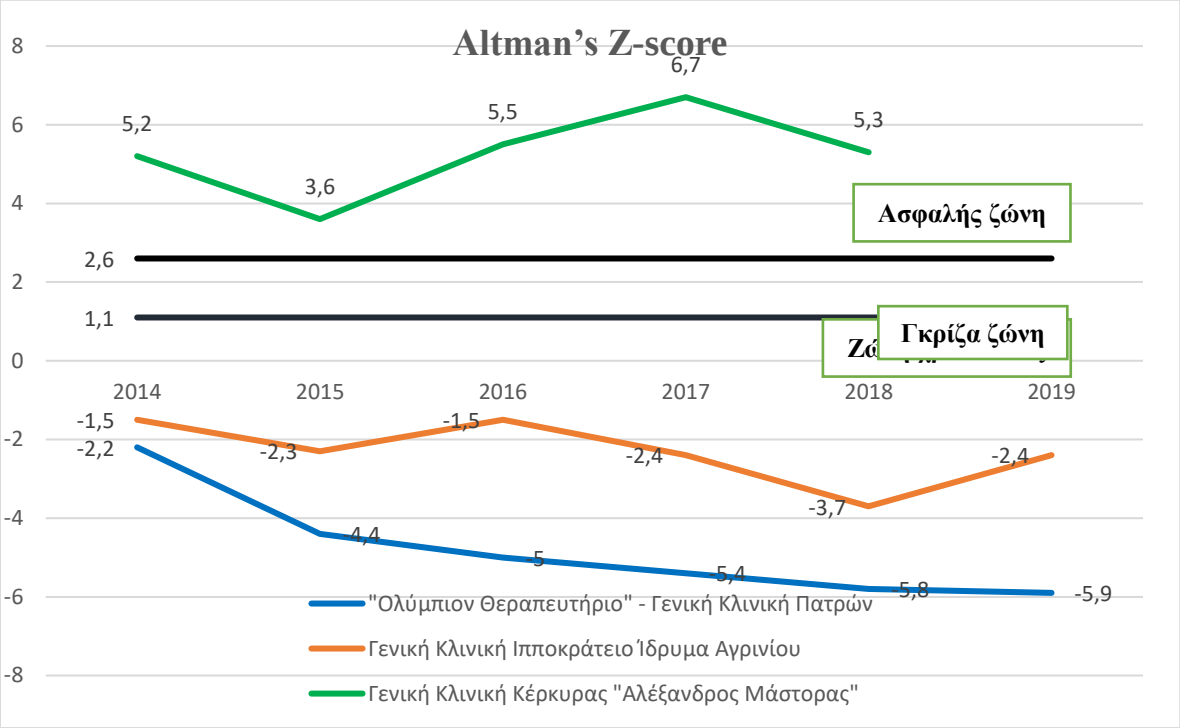
Η πορεία των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ με τη μέθοδο "Altman's Z-score" αποτυπώνεται συγκεντρωτικά στον πίνακα 6-4, ενώ διαγραμματικά αποδίδεται στο γράφημα 6-1.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
"Ολύμπιον Θεραπευτήριο" - Γενική Κλινική Πατρών	-2,2	-4,4	-5,0	-5,4	-5,8	-5,9
Γενική Κλινική Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου	-1,5	-2,3	-1,5	-2,4	-3,7	-2,4
Γενική Κλινική Κέρκυρας "Αλέξανδρος Μάστορας"	5,2	3,6	5,5	6,7	5,3	ΜΔ

Πίνακας 6-4 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα Z-score ιδιωτικών γενικών κλινικών 6ης ΥΠΕ 2014-2019

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιρειών

.



Γράφημα 6-1 Altman's Z-score ιδιωτικών γενικών κλινικών 6ης ΥΠΕ την περίοδο 2014 έως 31.12.2019

Από τα παραπάνω αποτελέσματα, επιβεβαιώνεται η δυσχερής χρηματοοικονομική κατάσταση δύο εκ των τριών υπό μελέτη γενικών ιδιωτικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ την τελευταία εξαετία 2014 - 2019 (περίοδος οικονομικής κρίσης) και η υγιής χρηματοοικονομικά Γενική Κλινική Κέρκυρας. Το «Ολύμπιον Θεραπευτήριο» Πατρών και το Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου βρίσκονται στην επικίνδυνη ζώνη, αντιμετωπίζοντας τον κίνδυνο χρεοκοπίας, καθώς λαμβάνουν αρνητικές τιμές Z-score, κατά πολύ μικρότερες της κριτικής τιμής 1,1.

Εντούτοις, πρέπει να σημειωθεί ότι η έλλειψη ποιοτικών στοιχείων στη μέθοδο "Altman's Z-score", καθιστά, ως ένα βαθμό, ανεπαρκή την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των κλινικών (Μερεντίτη, 2017).

7. Συμπεράσματα

7.1 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σκοπός της παρούσας εργασίας ήταν η χρηματοοικονομική ανάλυση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης Υγειονομικής Περιφέρειας της Ελλάδας κατά το χρονικό διάστημα της τελευταίας εξαετίας 2014 – 2019, περίοδος κατά την οποία η οικονομική κρίση με την οποία βρίσκεται αντιμέτωπη η χώρα από το 2010 συνεχίζεται, χωρίς ωστόσο να έχει εμφανιστεί ακόμη η πανδημία του κορωνοϊού (Sars-CoV-2). Για την πραγματοποίηση της ανάλυσης, εκτίμησης και εξαγωγής συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση των κλινικών, χρησιμοποιήθηκαν ως κύριες πηγές πληροφοριών οι ετήσιες δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και οι ετήσιες εκθέσεις των κλινικών, καθώς και η εγχώρια και διεθνής βιβλιογραφία και αρθρογραφία. Η χρηματοοικονομική ανάλυση στηρίχτηκε στους αριθμοδείκτες. Πιο συγκεκριμένα, υπολογίστηκαν δεκαέξι (16) αριθμοδείκτες με στοιχεία αντλούμενα από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των κλινικών. Ακολούθησε διαχρονική κριτική μελέτη των αριθμοδεικτών από το 2014 έως και το 2019. Επίσης, διερευνήθηκαν οι συνέπειες της οικονομικής κρίσης και της εφαρμογής του νόμου περί μηχανισμού αυτόματων επιστροφών (clawback και rebate) σε κάθε υπό εξέταση κλινική.

Μέσα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση βάσει αριθμοδεικτών των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ, διαπιστώθηκε ότι:

- Οι υπό εξέταση κλινικές, με εξαίρεση τη Γενική Κλινική Κέρκυρας, δεν ήταν σε θέση κατά το χρονικό διάστημα 2014-2019 να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους (αριθμοδείκτες ρευστότητας).
- Οι ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ χαρακτηρίζονται ως εντάσεως κυκλοφορούντων παγίων περιουσιακών στοιχείων, εκτός από τη Γενική Κλινική Πατρών «Ολύμπιον Θεραπευτήριο», η οποία μπορεί να χαρακτηριστεί ως εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων (αριθμοδείκτης παγιοποίησης).
- Η κεφαλαιακή διάρθρωση των κλινικών στηρίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια παρά σε ιδία, εκτός από τη Γενική Κλινική Κέρκυρας, η οποία φαίνεται να καλύπτει τις οικονομικές της υποχρεώσεις και να χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της με τα ιδία της κεφάλαια (αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης).

- Από τους αριθμοδείκτες εκτίμησης γενικής κερδοφορίας προκύπτει ότι όλες οι κλινικές έχουν επιβαρυμένη γενική εικόνα. Η έντονη μεταβλητότητα των δεικτών περιθωρίου καθαρού και μικτού κέρδους υποδηλώνει δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων ή/και του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Αναλύοντας τους δείκτες αποδοτικότητας των κλινικών προκύπτει ότι οι περισσότερες υπό μελέτη κλινικές, στις δύσκολες οικονομικές συνθήκες της εξαετίας 2014–2019, δεν κατάφεραν να εκμεταλλευτούν την όποια ρευστότητα είχαν επιτύχει. Οι χαμηλοί, συγκρινόμενοι με τις ιδανικές τιμές, δείκτες αποδοτικότητας ιδίων και απασχολούμενων κεφαλαίων επιβεβαιώνουν την κακή διαχείριση της περιουσίας των κλινικών. Εξαίρεση αποτέλεσε η Γενική Κλινική Κέρκυρας, η διοίκηση της οποίας κατάφερε παρά τη δύσκολη οικονομική περίοδο να κάνει σωστές επιλογές και να δημιουργήσει κέρδη.

Με την εφαρμογή της μεθόδου του Altman ("Altman's Z-score") για την εκτίμηση της χρηματοοικονομικής ευρωστίας ή δυσπραγίας των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ επιβεβαιώθηκε η περιορισμένη πιστοληπτική ικανότητα δύο εκ των τριών εξεταζόμενων κλινικών, και συγκεκριμένα του Ολύμπιου Θεραπευτηρίου Πατρών και της Γενικής Κλινικής «Ιπποκράτειο Ίδρυμα Αγρινίου». Οι κλινικές αυτές βρέθηκαν κατά τη διάρκεια της μελέτης στην επικίνδυνη ζώνη με πιθανότητα χρεοκοπίας 95% για το επόμενο πρώτο έτος και 70% για το δεύτερο.

7.2 Προοπτικές των υπό εξέταση κλινικών – προτάσεις για το μέλλον

Το τελευταίο χρονικό διάστημα παρατηρούνται στον κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας ανακατατάξεις και τάσεις συγκέντρωσης. Παρόλο που τα συνολικά έσοδα των επιχειρήσεων παροχής ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα την περίοδο 2016-2019 κινήθηκαν ανοδικά, στην παρούσα εργασία αποτυπώνεται επιβαρυμένη οικονομική κατάσταση των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ. Η παρατεταμένη οικονομική κρίση, η ελάττωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, η σημαντική έλλειψη ρευστότητας στην αγορά και οι κυβερνητικές αποφάσεις (clawback και rebate) αποτελούν

παράγοντες στους οποίους οι υπό εξέταση κλινικές δεν μπόρεσαν να βρουν τρόπους αντιμετώπισής τους.

Οι προοπτικές του κλάδου των ιδιωτικών γενικών κλινικών εξαρτώνται άμεσα από την εξέλιξη του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, το οποίο τα τελευταία χρόνια παραμένει αβέβαιο, ιδιαίτερα σήμερα εν μέσω της τρέχουσας πανδημίας του κορονοϊού. Πιο αναλυτικά, η καθυστέρηση στην είσπραξη των οφειλών από τον ΕΟΠΥΥ και η περιορισμένη πιστωτική πολιτική των τραπεζών συντηρούν τα ήδη υπάρχοντα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζουν οι κλινικές. Επιπλέον, το υψηλό ΦΠΑ (24%) στις ιδιωτικές κλινικές από το 2016, ο αυξημένος συντελεστής φορολόγησης και το συνεχώς παρατεινόμενο καθεστώς clawback και rebate δρουν απειλητικά στη βιωσιμότητα και την οικονομική ευρωστία των κλινικών, οι οποίες έχουν περιέλθει σε δυσχερή θέση.

Σε αυτή τη δύσκολη, κοινωνικά και οικονομικά, συγκυρία εντός της οποίας δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση ιδιωτικές γενικές κλινικές της 6ης ΥΠΕ, προκειμένου να ανταπεξέλθουν στις ισχύουσες συνθήκες της αγοράς, οι διοικήσεις αυτών καλούνται να εστιάσουν στους ακόλουθους βασικούς άξονες:

- Επέκταση συνεργασίας με ασφαλιστικές εταιρείες, με στόχο τη διασφάλιση περισσότερων ασθενών και επομένως, και εσόδων.
- Προσανατολισμός προς τον ιατρικό τουρισμό προκειμένου να αντικατασταθεί μέρος των εσόδων της εγχώριας αγοράς από αγορές του εξωτερικού και συνεπώς, να βελτιωθεί η ρευστότητα των κλινικών. Στο πλαίσιο αυτό, επιδιώκεται αποτελεσματική συνεργασία των φορέων της περιφέρειας με σκοπό την τουριστική προβολή των ιδιωτικών γενικών κλινικών (διεθνή ιατρικά συνέδρια, εξειδικευμένες ιστοσελίδες, και άλλα).
- Ανάπτυξη δραστηριοτήτων, όπως η προληπτική ιατρική, οι οποίες δεν είναι απαραίτητα χρηματοδοτούμενες από τον ΕΟΠΠΥ.
- Παροχή νέων, καινοτόμων υπηρεσιών. Προσανατολισμός των διοικήσεων των κλινικών σε περισσότερο αποδοτικές υπηρεσίες, όπως η γηριατρική και η ρομποτική χειρουργική, εκμεταλλευόμενες την αύξηση της γήρανσης αφενός, και τη ραγδαία ανάπτυξη της τεχνολογίας και της ιατρικής επιστήμης, αφετέρου.
- Ανάπτυξη νέας τιμολογιακής πολιτικής με ανταγωνιστικές τιμές.
- Προσπάθειες εξορθολογισμού του λειτουργικού κόστους.

- Διατήρηση της σύμβασης με τον ΕΟΠΥΥ, αλλά με κατεύθυνση ελάττωσης της επίδρασης των rebate και clawback στη χρηματοοικονομική κατάσταση των κλινικών.
- Διεύρυνση συνεργασιών των κλινικών με το εξωτερικό.

Συνοψίζοντας, τέλος, διαπιστώνεται ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση διαθέτει στη φαρέτρα της πληθώρα αριθμοδεικτών που καλύπτουν όλες τις οικονομικές πτυχές μιας επιχείρησης. Το «γόητρο» της ανάλυσης βάσει αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι εντοπίζει τα δυνατά και αδύναμα σημεία της επιχείρησης, αποτελώντας μία «ακτινογραφία» αυτής. Ωστόσο, οι εντυπώσεις που δημιουργούνται δεν είναι απόλυτα βέβαιες παρά μόνο πιθανές, καθώς δε δύνανται να δώσουν πλήρη εικόνα της επιχείρησης και να αξιολογήσουν κατάλληλα τη συνολική δυναμική της. Σε αυτή τη λογική, και σε συνέχεια της παρούσας εργασίας, θα κέντριζε το ενδιαφέρον, ιδιαίτερα μετόχων και επενδυτών, η ανάλυση της μελλοντικής οικονομικής αξίας των υπό εξέταση ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

Αγγελοπούλου, Α. (2020) *Το υπουργείο Οικονομικών αρνείται συνάντηση με τα διαγνωστικά εργαστήρια.* Ανακτήθηκε 10 Μαΐου 2021 από: https://m.naftemporiki.gr/story/1666906

Αποστόλου, Α. (2015) *Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* [Ηλεκτρονικό Βιβλίο] Ανακτήθηκε 10 Μαΐου 2021 από: https://eeyem.eap.gr/wp-content/uploads/2016/09/APA_ver2.pdf

Αρτίκης, Π. Γ. (2010). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός*. 2η Έκδοση. Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks.

Βουλή των Ελλήνων (2017) Περίοδος ΙΖ΄- Σύνοδος Β΄, Διαρκής Επιτροπή Κοινωνικών Υποθέσεων. Θέμα Ημερήσιας Διάταξης: Ενημέρωση των μελών της Επιτροπής, σύμφωνα με το άρθρο 36 παρ. 5 του Κανονισμού της Βουλής, από τον Υπουργό Υγείας, κ. Ανδρέα Ξανθό, σχετικά με τα πεπραγμένα της 5ης Υγειονομικής Περιφέρειας Θεσσαλίας & Στερεάς Ελλάδας, της 6ης Υγειονομικής Περιφέρειας Πελοποννήσου, Ιονίων Νήσων, Ηπείρου & Δυτικής Ελλάδας και της 7ης Υγειονομικής Περιφέρειας Κρήτης. Ανακτήθηκε 20 Μαΐου 2021 από: https://www.hellenicparliament.gr/Koinovouleftikes-Epitropes/Synedriaseis?met_id=fa6eac04-25c4-40e9-9de6-a74300ab46d9

Γκίκας, Χ. Δ. (2002). *Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Μπένου.

Δουμουλάκης, Γ. (2000) Χρηματοδοτικές Διαδικασίες. Στο: Δουμουλάκης Γ., Πολύζος Ν., Χρυσοχοΐδης Γ. *Οικονομική και Χρηματοδοτική Διαχείριση Υπηρεσιών Υγείας*. Πάτρα: Ε.Α.Π.

Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών (ΕΚΠΑ) (κριτική ανάγνωση από Βασιλείου, Δ., & Αλεξάκη Χ.) (2008). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.*

Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΙΑΣΩ (2015) Ανακτήθηκε από: https://www.groupiaso.gr/pdf/%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%94%CE%B5%CE%BB%CF%84%CE%AF%CE%B1/%CE%91%CF%80%C

E%BF%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B9%CF%83%CE%BC%CF%8C%CF%82%20%E2%80%93%20%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%88%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%202015.pdf

Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΙΑΣΩ (2019) Ανακτήθηκε από: https://www.groupiaso.gr/pdf/%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%94%CE%B5%CE%BB%CF%84%CE%AF%CE%B1/%CE%91%CF%80%CE%BF%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B9%CF%83%CE%BC%CF%8C%CF%82%20%E2%80%93%20%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%88%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%202019.pdf

Ετήσιος Απολογισμός Ομίλου ΥΓΕΙΑ (2016) Ανακτήθηκε από: https://www.hygeia.gr/media/files/1417-OMILOS_HYGEIA_2016_low.pdf

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο, Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, «Ελλάδα: τρίτο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής» (2019, 3 Μαΐου) Ανακτήθηκε από: https://www.consilium.europa.eu/el/policies/financial-assistance-eurozone-members/greece-programme/

Η επιστροφή… του «Ιπποκράτη» (2015, 5 Ιουνίου) Ανακτήθηκε από: https://www.patrisnews.com/i-epistrofi-toy-ippokrati/

«Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας» - Κλαδική Μελέτη ICAPGROUP (2015, 19 Μαρτίου). Ανακτήθηκε από: https://www.insurancedaily.gr/wp-content/uploads/2015/03/ICAP-Ypiresies-Ygeias.pdf

Κάντζος, Κ. (2002) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. 3η Έκδοση. Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks.

Κατάσταση Ιδιωτικών Κλινικών της Χώρας (2011, 19 Ιανουαρίου). Ανακτήθηκε από: https://www.moh.gov.gr/articles/citizen/xrhsima-thlefwna-amp-dieythynseis/80-katastash-idiwtikwn-klinikwn-ths-xwras

Κλαδική Μελέτη ICAP «Ιδιωτικές Υπηρεσίες Υγείας» (2021, 1 Φεβρουαρίου). Ανακτήθηκε από: https://dir.icap.gr/mailimages/icap.gr/Posts/ICAPPR_2021_%CE%A5%CF%80%CE%B7%CF%81%CE%B5%CF%83%CE%AF%CE%B5%CF%82%20%CE%A5%CE%B3%CE%B5%CE%AF%CE%B1%CF%82.pdf

Ματσαγγάνης, Μ. (2002) Η δημόσια παρέμβαση στον τομέα της υγείας. Οικονομική Αξιολόγηση στην Υγεία. Στο: Αλετράς, Β., Ματσαγγάνης, Μ., Νιάκας, Δ. *Οικονομική και Χρηματοδοτική Διαχείριση Υπηρεσιών Υγείας*. Πάτρα: Ε.Α.Π.

Μερεντίτη, Χ. (2017) *Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου των ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ* (Διπλωματική Εργασία) Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο, Πάτρα.

Μπατσινίλας, Ε., & Πατατούκας, Κ. (2017) *Σύγχρονη ανάλυση & διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.

Νιάρχος, Α. Ν. (2004) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7η Έκδοση. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.

Οικονόμου, Χ. (2012). *Το Θεσμικό Πλαίσιο Παροχών Ασθενείας στην Ελλάδα. Ο ρόλος και η λειτουργία του Εθνικού Συστήματος Υγείας.* Ανακτήθηκε 20 Μαΐου 2021 από: https://www.researchgate.net/publication/279291154_To_thesmiko_plaisio_parochon_astheneias_sten_Ellada_E_leitourgia_kai_o_rolos_tou_Ethnikou_Systematos_Ygeias

Πολύζος, Μ. Ν. (2007). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Μονάδων Υγείας*. Αθήνα: Εκδόσεις ΔΙΟΝΙΚΟΣ.

Τσουπαρέλου, Π. (2016) *Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου μονάδων υγείας* (Διπλωματική Εργασία). Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Πειραιάς.

Υφαντόπουλος, Ν. Γ. (2006). *Τα οικονομικά της Υγείας. Θεωρία και Πολιτική*. 2η Έκδοση. Αθήνα: Εκδόσεις ΤΥΠΩΘΗΤΩ – ΔΑΡΔΑΝΟΣ.

Χελά, Γ. (2016) *Ανάλυση ιδιωτικού κλάδου υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα* (Διπλωματική Εργασία) Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Πειραιάς.

Χλέτσος, Μ. (2015) *Το Ελληνικό Σύστημα Υγείας και οι Έλληνες πολίτες την εποχή της κρίσης.* Ανακτήθηκε 20 Μαΐου 2021 από: https://www.qualityinhealth.gr/arthra/katigories-

arthrwn/item/151-to-elliniko-systima-ygeias-kai-oi-ellines-polites-tin-epoxi-tis-krisis-tou-mixali-xletsou.html

DiMatteo, M. & Martin, L.R. (2011) *Εισαγωγή στην Ψυχολογία της Υγείας*, (Επιμ. Μτφ: Φ. Αναγνωστόπουλος & Γ. Ποταμιάνος). Αθήνα: Εκδ. Πεδίο.

Ξενόγλωσση

Kentikelenis, A., Karanikolos, M., Reeves, A., McKee, M., & Stuckler, D. (2014). Greece's health crisis: From austerity to denialism. The Lancet. Vol. 383, 748-753

Libby, P., Libby, R., Short, D. (2014) *Financial Accounting*. 8th Edition. New York, U.S.A.: McGraw-Hill Education

Simou, E., & Koutsogeorgou, E. (2014). Effects of the economic crisis on health and healthcare in Greece in the literature from 2009 to 2013: A systematic review. *Health Policy. Vol 115*, 111-119.

World Health Organization (WHO) (2021). *WHO remains firmly committed to the principles set out in the preamble to the Constitution*. Ανακτήθηκε 20 Μαΐου 2021 από: http://www.who.int/about/mission/en/

Νόμοι

Νόμος 1397/1983. Εθνικό Σύστημα Υγείας. ΦΕΚ 143Α/1983.

Νόμος 3892/2010. Ηλεκτρονική καταχώριση και εκτέλεση ιατρικών συνταγών και παραπεμπτικών ιατρικών εξετάσεων. ΦΕΚ 189/Α/4-11-2010.

Νόμος 4172/2013. Φορολογία εισοδήματος, επείγοντα μέτρα εφαρμογής του ν. 4046/2012, του ν. 4093/2012 και του ν. 4127/2013 και άλλες διατάξεις. ΦΕΚ Α 167/23.07.2013,

Νόμος 4368/2016. Μέτρα για την επιτάχυνση του κυβερνητικού έργου και άλλες διατάξεις. Κεφάλαιο Ε' Διατάξεις Αρμοδιότητας Υπουργείου Υγείας. Υποκεφάλαιο Ε1. Μέτρα ανακούφισης από την ανθρωπιστική κρίση και διασφάλιση της καθολικής υγειονομικής

κάλυψης του πληθυσμού. Άρθρο 33. Υγειονομική κάλυψη ανασφάλιστων και ευάλωτων κοινωνικών ομάδων. ΦΕΚ 21/Α/21-2-2016.

ΦΕΚ 1702/β/2011. Αριθμ. Υ4α/οικ. 85649. Κλειστά Ενοποιημένα Νοσήλια και Ημερήσιο Νοσήλιο στο ΕΣΥ.

Διαδικτυακές πηγές

https://cityhospital.com.gr/

https://ippokrateio.gr/

http://ira-kliniki.gr/

https://isometric.gr/partner-consortium/

https://www.businessregistry.gr/publicity/show/129850525000

https://www.businessregistry.gr/publicity/show/47072725000

http://www.corfugeneralclinic.gr/

https://www.euro2day.gr/market_announcements/announcements/article-market-announcement/280705/euromedica-symmetohh-sthn-ionios-genikh-klinikh.html

https://www.moh.gov.gr/articles/citizen/xrhsima-thlefwna-amp-dieythynseis/80-katastash-idiwtikwn-klinikwn-ths-xwras?dl=1

https://www.olympion-sa.gr/

https://www.peik.gr/

Παράρτημα Α: «Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις των υπό εξέταση ιδιωτικών γενικών κλινικών της 6ης ΥΠΕ των ετών 2014 έως 2019»

- ✓ Γενική Κλινική Πατρών Α.Ε. - «Ολύμπιον Θεραπευτήριο»
- ✓ Γενική Κλινική - Ιπποκράτειον Ίδρυμα Αγρινίου Α.Ε.
- ✓ Γενική Κλινική Κέρκυρας Α.Ε.

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2014

ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.

Α.Ρ.Μ.Α.Ε. : 43140/22/Β/99/22 . ΔΙΕΥΘΥΝΗ: ΠΑΤΡΑ, ΒΟΛΟΥ & ΜΕΙΛΙΑΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

βδομαδιαίως δίδοει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συνάδουσιν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες,που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις , στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε .Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία , να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία / Νομαρχία:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως / Νομαρχία Αχαΐας	
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρειας:	www.olympion-ea.gr	
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:		
	Παπαβασιλόπουλος Γ.Φώτιος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
	Παπαδάκης Κ.Νικόλαος	Αντιπρόεδρος
	Περβιάκης Γ. Αναστάσιος	Μέλος
	Γούναρης Χ. Βασίλειος	Μέλος
	Γεωργοστάθης Ι. Κωνσταντίνος	Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	19 Ιούνιος 2015	
Νόμιμος ελεγκτής:	Κωνσταντίνος Ι. Νιφορόπουλος	
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Γνώμη με Επιφύλαξη	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Κύκλος εργασιών	12.848.538,92	14.986.266,77	12.720.878,42	14.113.119,03
Μικτά κέρδη	1.796.097,97	1.940.580,08	1.878.260,87	1.944.867,35
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-6.980.677,47	377.384,80	-6.586.427,52	536.076,05
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-9.361.748,19	-2.162.062,19	-8.916.515,51	-1.923.380,68
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (α)	-9.604.749,29	-3.204.268,54	-9.175.188,97	-2.747.728,54
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-9.509.511,78	-3.194.595,76	0,00	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-170.157,51	-9.672,78	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους (β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετα από φόρους (α)+ (β)	-9.604.749,29	-3.204.268,54	-9.175.188,97	-2.747.728,54
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-9.509.511,78	-3.194.595,76	0,00	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-170.157,51	-9.672,78	0,00	0,00
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή - (σε €)				
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικων αποσβέσεων	-4.062.840,11	3.280.119,95	-3.882.041,03	3.252.394,95

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	60.248.917,05	63.119.412,61	55.152.902,56	57.815.321,98
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	902.384,71	937.571,44	902.384,70	937.196,70
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.580.638,72	1.818.467,82	3.124.075,71	3.436.824,81
Αποθέματα	660.139,04	797.523,89	660.139,04	797.523,89
Απαιτήσεις από πελάτες	8.921.194,52	13.066.518,65	8.609.694,59	12.358.880,51
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.921.893,82	5.937.805,39	4.806.341,66	5.599.841,55
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**77.230.167,86**	**85.677.299,80**	**73.255.538,26**	**80.945.589,44**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	9.030.341,05	18.464.932,83	6.336.751,18	15.511.940,15
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	16.580.641,55	26.015.233,33	13.887.051,68	23.062.240,65
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-5.672,38	164.485,13	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	16.574.969,17	26.179.718,46	13.887.051,68	23.062.240,65
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.458.839,11	24.948.341,98	24.293.879,46	24.724.338,21
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.771.810,56	11.869.215,09	10.254.577,65	10.187.922,19
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.012.621,31	12.575.975,11	13.382.085,30	11.845.954,43
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.411.927,71	10.104.049,16	11.437.944,17	11.125.133,96
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	60.655.198,69	59.497.581,34	59.368.486,58	57.883.348,79
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**77.230.167,86**	**85.677.299,80**	**73.255.538,26**	**80.945.589,44**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**-9.436.668,19**	**-2.162.062,19**	**-8.916.515,51**	**-1.923.380,68**
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.917.837,36	2.902.735,15	2.704.386,49	2.716.318,90
Προβλέψεις / (ανακτοφορά προβλέψεων)	-111.721,00	385.146,65	0,00	383.786,65
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-214.607,97	-272.458,30	-177.935,66	-235.741,56
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.382.555,06	2.540.787,85	2.331.566,65	2.460.747,48
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	137.384,85	116.471,92	137.384,85	116.471,92
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	6.333.710,05	6.535.071,52	3.819.521,86	3.682.210,71
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-1.627.534,33	-5.281.205,23	312.524,08	-2.715.093,89
(Μείωση):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.375.867,05	-2.540.787,85	-1.324.878,64	-2.460.747,48
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**-994.911,22**	**2.223.699,52**	**-1.113.945,88**	**2.024.632,05**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	83.364,93	-25.096,50	83.364,93	-25.096,50
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-18.100,00	-27.998,00	-18.100,00	-27.998,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	6.000,00	0,00	6.000,00
Τόκοι εισπρακτέοι	1.484,34	1.340,86	1.478,66	1.290,75
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**66.749,27**	**-45.753,64**	**66.743,59**	**-45.803,75**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.783.955,88	-41.745,97	1.843.000,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-1.705.578,65	-1.405.710,54	-1.606.093,98	-1.281.242,55
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-137.921,91	-79.469,70	-137.921,91	-79.469,70
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**-59.544,68**	**-1.526.926,21**	**98.984,11**	**-1.360.712,25**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**-987.706,63**	**651.019,67**	**-948.218,18**	**618.116,05**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**1.659.160,93**	**1.008.141,26**	**1.562.172,63**	**944.056,58**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**671.454,30**	**1.659.160,93**	**613.954,45**	**1.562.172,63**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)	**26.179.718,45**	**29.385.774,30**	**23.062.240,64**	**25.809.969,18**
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	-9.604.749,29	-3.204.268,54	-9.175.188,97	-2.747.728,54
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού εταιρικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή κεφαλαίων από εξαγορά επιπλέον ποσοστού θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00
Διόρθωση λάθους	0,00	-1.787,30	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)	**16.574.969,17**	**26.179.718,46**	**13.887.051,67**	**23.062.240,64**

ΠΡΟΣΟΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Κατωτέρω παρατίθενται, εκτός απο τη μητρική εταιρεία, οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, όπως και τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής, η μέθοδος ενοποίησης και η χώρα εγκατάστασης:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΧΩΡΑ ΕΠΥ/ΔΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
	ΠΟΣΟΣΤΟ %		
ΙΑΣΙΣ ΠΑΡΚ Α.Ε	99,99% ΟΛΗΚ	ΕΛΛΑΔΑ	ΑΜΕΣΗ
ΓΡ.ΣΟΛΟΜΟΣ ΕΙΔΙΚΗ ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ε.Π.Ε.	49,98% ΟΛΗΚ	ΕΛΛΑΔΑ	ΑΜΕΣΗ

2. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
216	243	214	243

3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας

4. Τα ποσά των αγορών της εταιρείας από τη συνδεδεμένη εταιρεία ανέρχονται σε ποσό € 417.776,88 . Τα υπόλοιπα υποαρεώσεων και απαιτήσεων της εταιρείας με τις συνδεδεμένες εταιρείες ανέρχονται σε ποσό €1.736.694,21 και € 14.708,01 αντίστοιχα

5. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.	31.12.2009 - 31.12.2010
ΙΑΣΙΣ ΠΑΡΚ Α.Ε	31.12.2010 - 31.12.2014
ΓΡ.ΣΟΛΟΜΟΣ ΕΙΔΙΚΗ ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ε.Π.Ε	31.12.2010 - 31.12.2014

6. Το θέμα έμφασης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή , αναφέρεται στο γεγονός της ύπαρξης συνθηκών οι οποίες υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του και των μέτρων που λαμβάνονται από τον Όμιλο ώστε να αρθεί η αβεβαιότητα αυτή.

Πάτρα, 19 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΠΑΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Γ. ΦΩΤΙΟΣ ΑΔΤ: ΑΒ 757443	ΠΕΡΒΙΑΚΗΣ Γ. ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΑΔΤ: ΑΒ 750483	ΔΕΡΜΕΝΑΚΗΣ Σ. ΠΕΤΡΟΣ Α.Μ. Α.Δ.Ο.Ε.Ε. 0000147/Α΄ΤΑΞΕΟΣ / ΑΔΤ: Ξ 004178	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ Α. ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ. Α.Δ.Ο.Ε.Ε. 0039086/Α ΤΑΞΕΟΣ / ΑΔΤ: ΑΒ 757575

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2015

ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.

Α.Γ.Μ.Α.Ε. : 43140/22/Β/99/22 , ΔΙΕΥΘΥΝΗ: ΠΑΤΡΑ, ΒΟΛΟΥ & ΜΕΛΙΑΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(Βαρυσημαίνοντα θάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες,που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις , στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. Συνιστώμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία , να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία / Νομαρχία:	Υπουργεία Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως / Νομαρχία Αχαΐας	
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας:	www.olympion-sa.Gr	
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Παπαβασιλόπουλος Γ.Φώτιος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
	Παπαδάκης Κ.Νικόλαος	Αντιπρόεδρος
	Περβιάκης Γ. Αναστάσιος	Μέλος
	Γούναρης Χ. Βασίλειος	Μέλος
	Γεωργοστάθης Ι. Κωνσταντίνος	Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	3 Μαΐου 2016	
Νόμιμος ελεγκτής:	Κωνσταντίνος Ι. Μαργαρίτης	
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Γνώμη με Επιφύλαξη	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Κύκλος εργασιών	12.095.040,36	12.843.538,92	12.045.378,82	12.720.878,42
Μικτά κέρδη	2.253.429,68	1.796.097,97	2.191.676,88	1.878.260,87
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-2.220.492,86	-6.980.677,47	-2.044.891,85	-6.586.427,52
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-3.639.950,02	-9.361.748,19	-3.418.939,51	-8.916.515,51
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (α)	-4.545.117,33	-9.604.749,29	-4.228.185,37	-9.175.188,97
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-4.542.296,11	-9.509.511,78	0,00	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.821,22	-170.157,51	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους (β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετα από φόρους (α)+ (β)	-4.545.117,33	-9.604.749,29	-4.228.185,37	-9.175.188,97
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-4.542.296,11	-9.509.511,78	0,00	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.821,22	-170.157,51	0,00	0,00
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή - (σε €)				
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	511.485,30	-4.062.840,11	514.749,63	-3.882.041,03

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια εταιρείας	57.670.535,84	60.243.917,05	52.751.858,03	55.152.902,56
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	872.440,11	902.384,71	872.440,10	902.384,70
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.769.638,72	1.580.638,72	3.313.075,71	3.124.075,71
Αποθέματα	622.450,41	660.139,04	622.450,41	660.139,04
Απαιτήσεις από πελάτες	5.795.144,65	8.921.194,52	5.640.317,22	8.609.694,59
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.552.211,47	4.921.893,82	8.428.150,12	4.806.341,86
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**75.282.421,20**	**77.230.167,86**	**69.626.291,59**	**75.255.538,26**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	4.488.044,53	9.080.941,05	2.108.565,81	6.336.751,18
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	12.038.345,03	16.580.641,55	9.658.866,31	13.887.051,68
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-8.493,19	-5.672,38	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	12.029.851,84	16.574.969,17	9.658.866,31	13.887.051,68
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.505.604,57	24.458.839,11	21.505.604,57	24.293.879,46
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.447.158,62	11.771.810,56	10.870.605,51	10.254.577,65
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.703.533,31	14.012.621,31	16.921.165,82	13.382.085,30
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.596.472,86	10.411.927,71	10.670.049,38	11.437.944,17
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	61.252.569,36	60.655.198,69	59.967.425,28	59.368.486,58
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**75.282.421,20**	**77.230.167,86**	**69.626.291,59**	**75.255.538,26**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	**-3.639.950,02**	**-9.436.668,19**	**-3.418.939,51**	**-8.916.515,51**
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.731.978,16	2.917.837,36	2.559.641,48	2.704.386,49
Προβλέψεις / (αναστροφή προβλέψεων)	-384.587,57	-111.721,00	-384.587,57	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-223.646,52	-214.607,97	-187.042,69	-177.935,66
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.420.070,43	2.382.555,06	1.374.658,35	2.331.566,65
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	37.688,63	137.384,85	37.688,63	137.384,85
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-493.311,45	6.333.710,05	1.067.479,52	3.819.255,73
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	1.079.788,13	-1.627.534,33	-569.996,80	312.810,21
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-437.772,26	-1.375.867,05	-392.360,18	-1.324.878,64
Καταβλημένοι φόροι	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**90.257,53**	**-994.911,22**	**86.541,23**	**-1.113.945,88**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-190.000,00	83.364,93	-190.000,00	83.364,93
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-128.017,35	-18.100,00	-128.017,35	-18.100,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	613,27	1.484,34	610,69	1.478,66
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-317.404,08**	**66.749,27**	**-317.406,66**	**66.743,59**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-164.939,65	1.783.955,88	0,00	1.843.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	151.378,59	-1.705.578,65	0,00	-1.606.093,98
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-45.437,96	-137.921,91	-45.437,96	-137.921,91
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**-59.019,02**	**-59.544,68**	**-45.437,96**	**98.984,11**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**-286.165,57**	**-987.706,63**	**-276.303,39**	**-948.218,18**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**671.454,30**	**1.659.160,93**	**613.954,45**	**1.562.172,63**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**385.288,73**	**671.454,30**	**337.651,06**	**613.954,45**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	**16.574.969,17**	**26.179.718,45**	**13.887.051,67**	**23.062.240,64**
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	-4.545.117,33	-9.604.749,29	-4.228.185,37	-9.175.188,97
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού σταματικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή κεφαλαίων από εξαγορά στυλέων ποσοστού θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00
Διόρθωση λάθους	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	**12.029.851,84**	**16.574.969,17**	**9.658.866,30**	**13.887.051,67**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Κατωτέρω παρατίθενται, εκτός απο τη μητρική εταιρεία, οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, όπως και τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής, η μέθοδος ενοποίησης και η χώρα εγκατάστασης:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ %	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΙΑΣΙΣ ΠΑΡΚ Α.Ε	99,99%	ΟΛΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ	ΑΜΕΣΗ
ΓΡ.ΣΟΛΟΜΟΣ ΕΙΔΙΚΗ ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ε.Π.Ε.	49,98%	ΟΛΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ	ΑΜΕΣΗ

2. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	216	216	215	214

3. Δεν υπάρχουν επιδίκες ή υπο διαιτησία διαφορές, που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

4. Τα ποσά των αγορών της εταιρείας από τη συνδεδεμένη εταιρεία ανέρχονται σε ποσό € 463.585,32. Τα υπόλοιπα υποχρεώσεων και απαιτήσεων της εταιρείας με τις συνδεδεμένες εταιρείες ανέρχονται σε ποσό €1.708.942,31 και € 15.308,01 αντίστοιχα

5.

ΕΠΕΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.	31.12.2009 - 31.12.2010
ΙΑΣΙΣ ΠΑΡΚ Α.Ε	31.12.2010 - 31.12.2015
ΓΡ.ΣΟΛΟΜΟΣ ΕΙΔΙΚΗ ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ε.Π.Ε.	31.12.2010 - 31.12.2015

6. Το θέμα έμφασης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή , αναφέρεται στο γεγονός της ύπαρξης συνθηκών οι οποίες υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του και των μέτρων που λαμβάνονται από τον Όμιλο ώστε να αρθεί η αβεβαιότητα αυτή.

Πάτρα, 3 Μαΐου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΠΑΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Γ. ΦΩΤΙΟΣ ΑΔΤ: ΑΒ 757443	ΠΕΡΒΙΑΚΗΣ Γ. ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΑΔΤ: ΑΒ 750483	ΔΕΡΜΕΝΑΚΗΣ Σ. ΠΕΤΡΟΣ Α.Μ. ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 0000147/Α ΤΑΞΕΩΣ / ΑΔΤ: Ξ 004178	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ Α. ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ. ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 0039086/Α ΤΑΞΕΩΣ / ΑΔΤ: ΑΒ 757575

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2016

ΟΛΥΜΠΙΟΝ Θ+B10+A1:O51+A1:O53+A1:O58+A1:O64+A1:O66+B10+A1+A1:O66
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 43140/22/Β/99/22
Πάτρα , Βόλου & Μελίχου
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας : www.olympion-sa.gr

Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων : 9 Σεπτέμβριος 2017

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	50.250.421,42	52.751.858,03
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	251.155,96	274.576,78
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.324.703,71	3.313.075,71
Αποθέματα	569.470,92	622.450,41
Απαιτήσεις από πελάτες	3.291.562,55	5.640.317,22
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακα στοιχεία	6.688.820,76	6.426.150,12
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**64.376.135,32**	**69.028.428,27**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.550.300,50	7.550.300,50
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	-2.668.356,34	317.140,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)	***4.881.944,16***	***7.867.440,54***
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	6.436,69
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.441.535,42	12.064.167,96
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	39.236.172,60	38.420.333,70
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.816.483,14	10.670.049,38
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	***59.494.191,16***	***61.160.987,73***
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**64.376.135,32**	**69.028.428,27**

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Κύκλος Εργασιών	10.636.833,30	12.045.378,82
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	1.353.528,93	2.191.676,88
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(2.183.664,41)	(2.044.891,85)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**(3.347.821,32)**	**(3.418.939,51)**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	**(2.918.406,78)**	**(3.393.408,28)**
Λοιπά έσοδα μετά από φόρους (Β)	**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά εσοδα μετά από φόρους (Α)+ (Β)	**(2.918.406,78)**	**(3.393.408,28)**
Κέρδη / (ζημιές) ανα μετοχή-βασικά σε €	-0,7367	-0,8566
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικτικών, επενδυτικων αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	315.751,99	514.749,63

1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξη περιόδου (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα)	7.867.440,54	11.922.245,55
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(2.918.406,78)	(3.393.408,28)
(Αγορές) / πωλήσεις ιδίων μετοχών	(67.089,60)	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος Επί αναπροσαρμογής ακινήτων	0,00	-661.396,73
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	**4.881.944,16**	**7.867.440,54**

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
εκφρασμένα σε ευρώ — *Ποσά*

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	**(3.347.821,32)**	**(3.418.939,51)**
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.499.416,40	2.559.641,48
Προβλέψεις	194.140,72	(384.587,57)
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(193.245,06)	(187.042,69)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.164.183,97	1.374.658,35
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	52.979,49	37.688,63
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.248.953,26	1.067.479,52
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.647.804,49)	(569.996,80)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	(127.733,79)	(392.360,18)
Καταβλημένοι φόροι	(277.734,21)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**1.565.334,97**	**86.541,23**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	(190.000,00)
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	(48.878,38)	(128.017,35)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	27,06	610,69
Μερίσματα εισπραχθέντα		0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(48.851,32)**	**(317.406,66)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	(67.089,60)	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(80.756,11)	(45.437,96)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(147.845,71)**	**(45.437,96)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**1.368.637,94**	**(276.303,39)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ενάρξεως περιόδου	**337.651,06**	**613.954,45**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξεως περιόδου	**1.706.289,00**	**337.651,06**

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος	Το μέλος του Δ.Σ.	Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου	Ο Διευθυντής Γενικού Λογιστηρίου
Παπαβασιλόπουλος Γ. Φώτιος Α.Δ.Τ. ΑΒ-757443	Περδικάρης Γ. Αναστάσιος Α.Δ.Τ. ΑΒ-750483	Φλώρος Δ. Βασίλειος Α.Μ. ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 0105901/Α΄Τάξεως Α.Δ.Τ. ΑΗ-239578	Χαϊτόγλου Α. Γεώργιος Α.Μ. ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 0039086/Α΄Τάξεως Α.Δ.Τ. ΑΒ-757575

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2017

3. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2017

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός)

Η κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας & του Ομίλου για την χρήση 1/1 – 31/12/2017 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημείωση	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.1	52.394.385,17	54.997.167,99	47.812.820,68	50.250.421,42
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	229.611,11	251.155,97	229.611,10	251.155,96
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.3	0,00	0,00	1.541.723,73	1.543.436,99
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.4	1.671.138,73	1.671.138,73	1.671.138,73	1.671.138,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	110.127,99	110.127,99	110.127,99	110.127,99
		54.405.263,00	**57.029.590,68**	**51.365.422,23**	**53.826.281,09**
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.6	484.019,98	569.470,92	484.019,98	569.470,92
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.7	3.341.061,51	3.387.734,76	3.244.580,56	3.291.562,55
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.8	5.152.882,40	5.085.912,07	5.049.262,47	4.979.782,26
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.9	2.749,50	2.749,50	2.749,50	2.749,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.10	1.062.138,37	1.760.441,36	956.227,04	1.706.289,00
		10.042.851,76	**10.806.308,61**	**9.736.839,55**	**10.549.854,23**
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		**64.448.114,76**	**67.835.899,29**	**61.102.261,78**	**64.376.135,32**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.11	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50
Υπέρ το άρτιο	5.11	874.811,41	874.811,41	874.811,41	874.811,41
Αποθεματικά	5.12	18.346.420,20	18.532.978,60	15.399.408,04	15.585.966,44
Αποτελέσματα εις νέον		-22.296.268,87	-19.825.462,66	-21.427.683,46	-19.129.134,19
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		**4.475.263,24**	**7.132.627,85**	**2.396.836,49**	**4.881.944,16**
Δικαιώματα μειοψηφίας		-12.607,91	-10.066,85	0,00	0,00

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2017 Σελίδα | 15

Σύνολο Καθαρής Θέσης		**4.462.655,33**	**7.122.561,00**	**2.396.836,49**	**4.881.944,16**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.13	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5.14	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	7.184.401,88	7.267.251,14	6.144.356,53	6.210.285,09
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	330.187,85	330.187,85	324.275,85	324.275,85
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	4.984.853,12	5.214.575,24	4.581.756,48	4.774.974,48
Προβλέψεις	5.18	152.649,48	152.649,48	132.000,00	132.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		**12.652.092,33**	**12.964.663,71**	**11.182.388,86**	**11.441.535,42**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.19	4.942.186,58	6.067.931,46	5.879.347,08	7.318.158,21
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.20	750.041,60	169.857,49	700.219,96	166.973,30
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21	39.743.548,35	40.024.177,88	39.201.767,31	39.236.172,60
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.22	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.23	1.897.590,56	1.486.707,74	1.741.702,08	1.331.351,63
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		**47.333.367,09**	**47.748.674,57**	**47.523.036,43**	**48.052.655,74**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**59.985.459,42**	**60.713.338,28**	**58.705.425,29**	**59.494.191,16**
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		**64.448.114,76**	**67.835.899,29**	**61.102.261,78**	**64.376.135,32**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2017 Σελίδα | 16

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Η κατάσταση συνολικών εσόδων του Ομίλου και της Εταιρείας για την χρήση 1/1 – 31/12/2017 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημείωση	**01.01-31.12.2017**	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2017**	**01.01-31.12.2016**
Κύκλος Εργασιών	5.24	11.509.896,50	10.688.154,77	11.456.755,23	10.636.833,30
Κόστος Πωληθέντων	5.25	-9.568.338,16	-9.299.074,64	-9.518.910,17	-9.283.304,37
Μικτό Κέρδος		**1.941.558,34**	**1.389.080,13**	**1.937.845,06**	**1.353.528,93**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.26	385.099,88	332.401,64	346.136,21	294.796,39
Έξοδα διάθεσης	5.25	-603.125,75	-459.026,18	-498.986,50	-369.491,56
Έξοδα διοίκησης	5.25	-1.052.499,67	-1.225.103,96	-963.150,87	-1.134.167,28
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5.25	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.27	-3.123.998,57	-2.328.630,43	-3.123.700,61	-2.328.330,89
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**-2.452.965,77**	**-2.291.278,80**	**-2.301.856,71**	**-2.183.664,41**
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.28	99,18	28,37	54,51	27,06
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.29	-105.043,20	-1.203.860,27	-62.675,63	-1.164.183,97
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		**-2.557.909,79**	**-3.495.110,70**	**-2.364.477,83**	**-3.347.821,32**
Φόρος εισοδήματος	5.30	82.849,26	446.335,24	65.928,56	429.414,54
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους (Α)		**-2.475.060,53**	**-3.048.775,47**	**-2.298.549,27**	**-2.918.406,78**
Κέρδη / (Ζημίες) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-2.472.519,46	-3.047.201,86		
Δικαιώματα μειοψηφίας		-2.541,08	-1.573,61		
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		**5.497,48**	**380.068,84**	**156.606,54**	**315.751,99**
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		**-2.475.060,53**	**-3.048.775,47**	**-2.298.549,27**	**-2.918.406,78**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2017 Σελίδα | 17

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2018

3. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2018

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός)

Η κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας & του Ομίλου για την χρήση 1/1 – 31/12/2018 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημείωση	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.1	50.286.567,06	52.394.385,17	45.870.184,65	47.812.820,68
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	206.410,31	229.611,11	206.410,30	229.611,10
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.3	0,00	0,00	1.542.263,73	1.541.723,73
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.4	2.405.566,73	1.671.138,73	2.193.138,73	1.671.138,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	41.628,00	110.127,99	41.628,00	110.127,99
		52.940.172,10	**54.405.263,00**	**49.853.625,41**	**51.365.422,23**
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.6	647.856,76	484.019,98	647.856,76	484.019,98
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.7	2.031.789,90	3.341.061,51	1.935.888,62	3.244.580,56
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.8	6.357.280,39	5.152.882,40	6.355.137,78	5.049.262,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.9	2.749,50	2.749,50	2.749,50	2.749,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.10	622.390,73	1.062.138,37	553.387,65	956.227,04
		9.662.067,28	**10.042.851,76**	**9.495.020,31**	**9.736.839,55**
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		**62.602.239,38**	**64.448.114,76**	**59.348.645,72**	**61.102.261,78**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.11	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50	7.550.300,50
Υπέρ το άρτιο	5.11	874.811,41	874.811,41	874.811,41	874.811,41
Αποθεματικά	5.12	18.395.546,25	18.346.420,20	15.444.444,84	15.399.408,04
Αποτελέσματα εις νέον		-24.938.100,82	-22.296.268,87	-23.965.472,95	-21.427.683,46
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		**1.882.557,34**	**4.475.263,24**	**-95.916,20**	**2.396.836,49**
Δικαιώματα μειοψηφίας		-18.959,43	-12.607,91	0,00	0,00

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σελίδα | 16

Σύνολο Καθαρής Θέσης		**1.863.597,91**	**4.462.655,33**	**-95.916,20**	**2.396.836,49**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.13	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5.14	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	7.407.761,96	7.184.401,88	6.384.637,31	6.144.356,53
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	330.187,85	330.187,85	324.275,85	324.275,85
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	4.755.131,00	4.984.853,12	4.388.538,48	4.581.756,48
Προβλέψεις	5.18	152.649,48	152.649,48	132.000,00	132.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		**12.645.730,29**	**12.652.092,33**	**11.229.451,64**	**11.182.388,86**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.19	6.809.679,06	4.942.186,58	7.480.072,85	5.879.347,08
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.20	101.275,75	750.041,60	58.361,96	700.219,96
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21	39.460.361,95	39.743.548,35	39.110.752,56	39.201.767,31
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.22	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.23	1.721.594,41	1.897.590,56	1.565.922,91	1.741.702,08
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		**48.092.911,17**	**47.333.367,09**	**48.215.110,28**	**47.523.036,43**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**60.738.641,46**	**59.985.459,42**	**59.444.561,92**	**58.705.425,29**
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		**62.602.239,38**	**64.448.114,76**	**59.348.645,72**	**61.102.261,78**

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Η κατάσταση συνολικών εσόδων του Ομίλου και της Εταιρείας για την χρήση 1/1 – 31/12/2018 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

Ο Όμιλος	**Η Εταιρεία**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σελίδα | 17

	Σημείωση	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Κύκλος Εργασιών	5.24	11.783.086,02	11.509.896,50	11.733.334,98	11.456.755,23
Κόστος Πωληθέντων	5.25	-9.565.750,61	-9.568.338,16	-9.470.497,14	-9.518.910,17
Μικτό Κέρδος		**2.217.335,41**	**1.941.558,34**	**2.262.837,84**	**1.937.845,06**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.26	507.716,72	385.099,88	469.421,74	346.136,21
Έξοδα διάθεσης	5.25	-579.812,85	-603.125,75	-512.476,08	-498.986,50
Έξοδα διοίκησης	5.25	-1.074.911,55	-1.052.499,67	-1.027.290,68	-963.150,87
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5.25	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.27	-3.456.240,06	-3.123.998,57	-3.456.239,61	-3.123.700,61
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**-2.385.912,33**	**-2.452.965,77**	**-2.263.746,79**	**-2.301.856,71**
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.28	9,13	99,18	4,21	54,51
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.29	-34.290,94	-105.043,20	-33.766,13	-62.675,63
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		**-2.420.194,14**	**-2.557.909,79**	**-2.297.508,71**	**-2.364.477,83**
Φόρος εισοδήματος	5.30	-223.360,08	82.849,26	-240.280,78	65.928,56
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους (Α)		**-2.643.554,22**	**-2.475.060,53**	**-2.537.789,49**	**-2.298.549,27**
Κέρδη / (Ζημίες) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήκτες της μητρικής		-2.641.940,87	-2.472.519,46		
Δικαιώματα μειοψηφίας		-1.613,35	-2.541,08		
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		**-282.068,02**	**5.497,48**	**-159.902,48**	**156.606,54**
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		**-2.643.554,22**	**-2.475.060,53**	**-2.537.789,49**	**-2.298.549,27**
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων, Αποσβέσεων και Clawback		**1.679.853,49**	**2.127.887,68**	**1.802.019,03**	**2.278.996,74**

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σελίδα | 18

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.- «ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ» ΕΤΟΥΣ 2019

3. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2019

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός)

Η κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας & του Ομίλου για την χρήση 1/1 – 31/12/2019 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημείωση	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.1	48.568.136,40	50.286.567,06	44.219.088,27	45.870.184,65
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	183.150,70	206.410,31	183.150,69	206.410,30
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.3	0,00	0,00	1.542.263,73	1.542.263,73
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.4	3.206.237,63	2.405.566,73	2.978.809,63	2.193.138,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	31.628,00	41.628,00	31.628,00	41.628,00
		51.989.152,73	**52.940.172,10**	**48.954.940,32**	**49.853.625,41**
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.6	647.073,62	647.856,76	647.073,62	647.856,76
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.7	1.858.284,05	2.031.789,90	1.783.547,12	1.935.888,62
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.8	5.716.618,33	6.357.280,39	5.712.864,30	6.355.137,78
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.9	2.749,50	2.749,50	2.749,50	2.749,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.10	743.008,46	622.390,73	649.620,49	553.387,65
		8.967.733,96	**9.662.067,28**	**8.795.855,03**	**9.495.020,31**
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		**60.956.886,69**	**62.602.239,38**	**57.750.795,35**	**59.348.645,72**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.11	1.515.800,45	7.550.300,50	1.515.800,45	7.550.300,50
Υπέρ το άρτιο	5.11	874.811,41	874.811,41	874.811,41	874.811,41
Αποθεματικά	5.12	18.584.140,45	18.395.546,25	15.633.039,04	15.444.444,84
					-
Αποτελέσματα εις νέον		-19.529.753,20	-24.938.100,82	-18.703.127,09	23.965.472,95
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		**1.444.999,11**	**1.882.557,34**	**-679.476,19**	**-95.916,20**
Δικαιώματα μειοψηφίας		-21.708,70	-18.959,43	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης		**1.423.290,41**	**1.863.597,91**	**-679.476,19**	**-95.916,20**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σ ε λ ί δ α | 14

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	6.110.453,02	7.407.761,96	5.254.249,03	6.384.637,31
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	330.187,85	330.187,85	324.275,85	324.275,85
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	4.525.408,88	4.755.131,00	4.195.320,48	4.388.538,48
Προβλέψεις	5.18	152.649,48	152.649,48	132.000,00	132.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		**11.118.699,23**	**12.645.730,29**	**9.905.845,36**	**11.229.451,64**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.19	7.351.207,18	6.809.679,06	8.002.637,55	7.480.072,85
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.20	246.374,68	101.275,75	213.583,19	58.361,96
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21	39.408.979,91	39.460.361,95	39.068.342,10	39.110.752,56
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.22	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.23	1.408.335,28	1.721.594,41	1.239.863,34	1.565.922,91
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		**48.414.897,05**	**48.092.911,17**	**48.524.426,18**	**48.215.110,28**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**59.533.596,28**	**60.738.641,46**	**58.430.271,54**	**59.444.561,92**
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		**60.956.886,69**	**62.602.239,38**	**57.750.795,35**	**59.348.645,72**

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Η κατάσταση συνολικών εσόδων του Ομίλου και της Εταιρείας για την χρήση 1/1 – 31/12/2019 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο Όμιλος		**Η Εταιρεία**	
	Σημείωση	**01.01-31.12.2019**	**01.01-31.12.2018**	**01.01-31.12.2019**	**01.01-31.12.2018**
Κύκλος Εργασιών	5.24	12.033.411,56	11.783.086,02	11.982.681,76	11.733.334,98
Κόστος Πωληθέντων	5.25	-10.327.687,56	-9.565.750,61	-10.265.380,36	-9.470.497,14
Μικτό Κέρδος		**1.705.724,00**	**2.217.335,41**	**1.717.301,40**	**2.262.837,84**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.26	605.325,65	507.716,72	567.021,53	469.421,74
Έξοδα διάθεσης	5.25	-541.404,42	-579.812,85	-512.476,08	-512.476,08
Έξοδα διοίκησης	5.25	-1.048.107,20	-1.074.911,55	-1.027.762,53	-1.027.290,68

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σελίδα | 15

Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5.25	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.27	-3.194.713,91	-3.456.240,06	-3.193.686,85	-3.456.239,61
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**-2.473.175,89**	**-2.385.912,33**	**-2.449.602,53**	**-2.263.746,79**
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.28	2,20	9,13	2,14	4,21
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.29	-23.571,36	-34.290,94	-23.476,48	-33.766,13
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		**-2.496.745,05**	**-2.420.194,14**	**-2.473.076,87**	**-2.297.508,71**
Φόρος εισοδήματος	5.30	1.297.308,94	-223.360,08	1.130.388,28	-240.280,78
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους (Α)		**-1.199.436,11**	**-2.643.554,22**	**-1.342.688,59**	**-2.537.789,49**
Κέρδη / (Ζημίες) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-1.196.686,84	-2.641.940,87		
Δικαιώματα μειοψηφίας		-2.749,26	-1.613,35		
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		**-352.318,20**	**-282.068,02**	**-322.932,79**	**-159.902,48**
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		**-1.199.436,11**	**-2.643.554,22**	**-1.342.688,59**	**-2.537.789,49**
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων, Αποσβέσεων και Clawback		**1.811.039,07**	**1.679.853,49**	**1.840.424,48**	**1.802.019,03**

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Η κατάσταση μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 – 31/12/2019, και τα συγκρίσιμα μεγέθη της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 Σελίδα | 16

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2014

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24649/10/Β/91/004, ΑΡ.Γ.Ε.Μ.Η.: 121972199000
23η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2014 Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2013 Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	43.355,29	42.373,62	981,67	43.355,29	40.410,29	2.945,00
	43.355,29	42.373,62	981,67	43.355,29	40.410,29	2.945,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΙΙ.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα-οικόπεδα	575.082,64	0,00	575.082,64	575.082,64	0,00	575.082,64
3.Κτίρια και Τεχνικά έργα	1.336.197,45	1.310.687,36	25.510,09	1.336.197,45	1.304.524,94	31.672,51
4. Μηχανήματα	479.896,84	463.910,22	15.986,62	466.996,84	461.894,21	5.102,63
5. Μεταφορικά μέσα	51.846,52	38.119,80	13.726,72	37.346,52	37.346,47	0,05
6. Έπιπλα κ΄λοιπός εξοπλισμός	456.353,88	421.932,13	34.421,75	445.866,47	412.910,08	32.956,39
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	2.899.377,33	2.234.649,51	664.727,82	2.861.489,92	2.216.675,70	644.814,22
ΙΙΙ.Συμμετοχές κ΄άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			5.727,56			5.727,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			670.455,38			650.541,78
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΙΙ.Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			3.275.449,51			6.842.202,68
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες			179.292,94			179.292,94
11. Χρεώστες διάφοροι			1.926.207,80			853.080,69
12. Λ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			6.463,52			7.569,03
			5.387.413,77			7.882.125,34
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
1. Ταμείο			109.756,93			243.843,06
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			651.338,20			508.532,87
			761.095,13			752.375,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙΙ+ΔΙV)			6.148.508,90			8.634.501,27
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			**6.819.945,95**			**9.287.988,05**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1.Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			0,19			0,19
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.056.493,00			1.056.493,00
			1.056.493,19			1.056.493,19

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά Προηγούμενης χρήσης 2013
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι.Μετοχικό Κεφάλαιο		
(580.903 μετοχές των 2,93 Ευρώ)		
1. Καταβλημένο	1.702.045,79	1.702.045,79
	1.702.045,79	1.702.045,79
ΙΙΙ.Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων - Δωρεές παγίων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	2.053,91	2.053,91
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	60.962,66	60.962,66
V. Αποτελέσματα εις Νέο		
Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-1.678.695,97	-1.386.196,31
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+AV)	**86.366,39**	**378.866,05**
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔ.		
1. Προβλέψεις για αποζ. προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	169.752,32	149.550,80
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	1.640.135,30
	169.752,32	1.789.686,10
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	997.687,87	1.004.587,85
2. Γραμμάτια πληρωτέα	97.122,32	191.825,57
2α.Επιταγές πληρωτέες (μεταχρ/νες)	80.883,09	130.307,89
3. Τράπεζες λογ. Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.929.380,77	2.872.484,21
4. Προκαταβολές πελατών	13.366,37	8.932,51
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.002.214,00	1.229.338,87
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	801.141,61	866.388,79
11. Πιστωτές διάφοροι	642.031,21	815.570,21
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	6.563.827,24	7.119.435,90
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)	**6.819.945,95**	**9.287.988,05**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	0,19	0,19
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.056.493,00	1.056.493,00
	1.056.493,19	1.056.493,19

Σημειώσεις: 1) Επί των ακινήτων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού € 1.756.493,00 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων. 2) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 έως 27 του Ν.2065/1992, έγινε στη χρήση 2012. 3) Για τη χρήση 2014 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2014. (Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις).

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

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2014			Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2013		
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)			2.630.960,27			3.947.675,97
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών			2.152.213,21			2.584.657,83
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			478.747,06			1.363.018,14
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			86.832,49			58.945,64
Σύνολο			565.579,55			1.421.963,78
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		247.129,36			237.554,93	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		565.383,76	812.513,12		271.858,71	509.413,64
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			-246.933,57			912.550,14
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα			180.772,28			205.473,91
Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			-427.705,85			707.076,23
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		1.661.114,83			121.280,92	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	48.074,29			41.311,08		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.477.834,35			0,00		
4.Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	1.525.908,64	135.206,19	1.640.135,30	1.681.446,38	-1.560.165,46
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές/κέρδη)			-292.499,66			-853.089,23
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		19.937,14			15.702,54	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		19.937,14	0,00		15.702,54	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ			**-292.499,66**			**-853.089,23**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά Κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά Προηγ. χρήσης 2013
Καθαρά αποτελέσματα(ζημιές) χρήσεως	-292.499,66	-853.089,23
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγ. χρήσεων	-1.386.196,31	-344.490,97
	-1.678.695,97	-1.197.580,20
ΜΕΙΟΝ: Φόρος εισοδήματος	0,00	188.616,11
Ζημίες εις νέον	**-1.678.695,97**	**-1.386.196,31**

Αγρίνιο, 22 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΛΕΞΙΟΣ Χ. ΣΙΑΜΟΣ Α.Δ.Τ Σ-781453	ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΣΙΑΜΟΣ Α.Δ.Τ. Κ-511575	ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ Λ. ΠΑΣΤΡΩΜΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ-269433 Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α24205

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.
Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν.2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.
Ευθύνη του Ελεγκτή
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.
Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη
Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής θέματα:
1. Στους λογαριασμούς "Πελάτες" και "Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες" περιλαμβάνονται και α) απαιτήσεις σε καθυστέρηση ποσού ευρώ 220.000,00 περίπου καθώς και επίδικες απαιτήσεις ποσού ευρώ 180.000,00 περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν.2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη. Κατά την εκτίμησή μας για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση των απαιτήσεων αυτών έπρεπε να σχηματισθεί ισόποση πρόβλεψη. Λόγω του μη σχηματισμού της πρόβλεψης αυτής, η αξία των απαιτήσεων και τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό ευρώ 400.000,00 και τα αποτελέσματα χρήσεως αυξημένα κατά ευρώ 60.000,00. β) απαιτήσεις από Ασφαλιστικό Ταμείο (Ο.Γ.Α.) ποσού ευρώ 2.178.466,56 το οποίο αφορά περικοπές που έγιναν στις χρήσεις 2011 και 2014, δαπανών περιόδου από 1.1.2004 έως 31.10.2011 για διενεργηθείσες από την κλινική ιατρικές εργασίες και για τις οποίες η εταιρεία έχει ασκήσει ένδικα μέσα. Η τελική έκβαση των υποθέσεων αυτών και σύμφωνα με τις επιστολές των Νομικών Συμβούλων της εταιρείας, δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με την υπόθεση αυτή. Επίσης στο λογαριασμό "Πελάτες" περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από το Δημόσιο (ΕΟΠΥΥ, ΟΓΑ κλπ) ποσού € 3.189.736,78 (στο οποίο, περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από περικοπείσες ιατρικές εργασίες ως άνω) για τις οποίες δεν λάβαμε επιστολές για την επιβεβαίωση των υπολοίπων και συνεπώς διατηρούμε επιφύλαξη για το ύψος των απαιτήσεων αυτών. **2.** Στο λογαριασμό "Χρεώστες διάφοροι" περιλαμβάνεται και ποσό ευρώ 332.141,21 το οποίο αφορά απαίτηση από συμβατική υποχρέωση προηγούμενων χρήσεων την οποία ο αντισυμβαλλόμενος δεν αποδέχεται καθ' ολοκληρίαν. Η εταιρεία όπως μας δηλώθηκε, βρίσκεται στο στάδιο των διαπραγματεύσεων για την εξωδικαστική λύση της υπόθεσης και συμβιβασμό ως προς το ποσό που θα της καταβληθεί τελικά. Δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε στο παρόν στάδιο το ποσό της πρόβλεψης που θα έπρεπε να σχηματισθεί σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως. **3.** Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως για clawback και rebate β΄ εξαμήνου 2014 που καταλογίζεται από τον ΕΟΠΥΥ, το ύψος του οποίου δεν δύναται να προσδιορισθεί στο παρόν στάδιο. **4.** Στους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις α) από φόρους-τέλη συνολικού ποσού ευρώ 900.000,00 περίπου (έχει γίνει σχετική αίτηση για προσωρινό έλεγχο και ρύθμιση) και β) προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς συνολικού ποσού € 800.000,00 περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για αναλογούσες προσαυξήσεις. Από τον έλεγχο μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που απαιτείται. **5.** Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις από 2007 έως 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται. **6.** Επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας, αφού ληφθούν υπόψη και οι παρατηρήσεις του ελέγχου, έχει καταστεί αρνητικό συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920. Το γεγονός αυτό αποτελεί σημαντική ένδειξη για ενδεχόμενη αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρίας. Οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν με βάση την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρίας. Η Διοίκηση της εταιρίας επιβάλλεται να λάβει τα προσήκοντα μέτρα για την άρση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου αυτού και την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της εταιρίας.
Γνώμη με Επιφύλαξη
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων (1α), (3) και (4) και τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων (1β), (2), (5) και (6) που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν.2190/1920.
Έμφαση Θεμάτων
Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση της παραγράφου 13 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στις δικαστικές εκκρεμείς υποθέσεις της εταιρείας.
Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων
Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920

Αθήνα, 8 Ιουλίου 2015

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΛ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Crowe Horwath.

ΙΩΑΝΝΗΣ Κ. ΚΑΤΣΙΝΕΛΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13441
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2015

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΠΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015) ΑΡ. ΜΑΕ 24649/10/B/91/004 - ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ: 121972199000

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	598.090,87	600.592,73
Μηχανολογικός εξοπλισμός	17.380,26	15.986,62
Λοιπός εξοπλισμός	40.765,30	48.148,47
Σύνολο	*656.236,43*	*664.727,82*
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	0,00	981,67
Σύνολο	*0,00*	*981,67*
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	5.727,56	5.727,56
Σύνολο	*5.727,56*	*5.727,56*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**661.963,99**	**671.437,05**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	3.531.434,46	3.454.742,45
Λοιπές απαιτήσεις	2.124.764,83	1.932.671,32
Προπληρωμένα έξοδα	4.029,54	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	430.200,12	761.095,13
Σύνολο	6.090.428,95	6.148.508,90
Σύνολο κυκλοφορούντων	**6.090.428,95**	**6.148.508,90**
Σύνολο ενεργητικού	**6.752.392,94**	**6.819.945,95**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2015	31/12/2014
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	1.702.045,79	1.702.045,79
Καταθέσεις ιδιοκτητών	47.531,11	0,00
Σύνολο	*1.749.576,90*	*1.702.045,79*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	70.394,17	63.016,57
Αποτελέσματα εις νέο	-2.141.097,06	-1.678.695,97
Σύνολο	*-2.070.702,89*	*-1.615.679,40*
Σύνολο καθαρής θέσης	**-321.125,99**	**86.366,39**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	181.905,52	169.752,32
Σύνολο	*181.905,52*	*169.752,32*
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.936.555,03	2.929.380,77
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.401.762,46	1.175.693,28
Φόρος εισοδήματος	800,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.029.621,51	1.002.214,00
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	831.688,17	801.141,61
Λοιπές υποχρεώσεις	684.864,37	655.397,58
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	6.321,87	0,00
Σύνολο	6.891.613,41	6.563.827,24
Σύνολο υποχρεώσεων	**6.891.613,41**	**6.563.827,24**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβ/ψεων & υπ/σεων	**6.752.392,94**	**6.819.945,95**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	2.456.241,23	2.630.960,27
Κόστος πωλήσεων	-2.463.464,80	-2.152.213,21
Μικτό αποτέλεσμα	-7.223,57	478.747,06
Λοιπά συνήθη έσοδα	107.730,95	86.832,49
	100.507,38	565.579,55
Έξοδα διοίκησης	-123.866,37	-219.036,80
Έξοδα διάθεσης	-224.860,10	-593.476,32
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-22.682,58	-1.525.908,64
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.785,08	1.661.114,83
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-269.116,59	-111.727,38
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-137.436,90	-180.772,28
Αποτέλεσμα προ φόρων	-406.553,49	-292.499,66
Φόροι εισοδήματος	800,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	**-407.353,49**	**-292.499,66**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΙΟΣ Χ. ΖΙΑΜΟΣ
Α.Δ.Τ Σ-781453

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΖΙΑΜΟΣ
Α.Δ.Τ. Κ-511575

Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ Λ. ΠΑΣΤΡΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Αι-269433 Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α24205

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ"

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31η Δεκεμβρίου 2015, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής θέματα:

1. Στις έμπορικές απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και **α)** απαιτήσεις σε καθυστέρηση καθώς και επίδικες απαιτήσεις ποσού ευρώ 400.000,00 περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, δεν έχει διενεργηθεί απομείωση επί των απαιτήσεων αυτών, κατά την εκτίμησή μας ποσού ευρώ 400.000,00 περίπου. Λόγω του γεγονότος αυτού η αξία των εμπορικών απαιτήσεων από πελάτες, τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα των **προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται υπέρτιμα ανάλογα.**

β) απαιτήσεις από Ασφαλιστικό Ταμείο (Ο.Γ.Α.) ποσού ευρώ 2.178.486,55 το οποίο αφορά περιοχικές που έγιναν στις χρήσεις 2011 και 2014, δαπανών περιόδου από 1.1.2004 έως 31.10.2011 για διενεργηθείσες από την κλινική ιατρικές εργασίες και για τις οποίες η εταιρεία έχει ασκήσει ένδικα μέσα. Η τελική έκβαση των υποθέσεων αυτών και σύμφωνα με τις επιστολές των Νομικών Συμβούλων της εταιρείας, δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε απομείωση των απαιτήσεων αυτών. Επίσης στις εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από το Δημόσιο (ΕΟΠΥΥ, ΟΤΑ κλπ) ποσού € 3.189.736,78 (στο οποίο περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από περιοχιακές ιατρικές εργασίες ως άνω) για τις οποίες δεν λάβαμε επιστολές για την επιβεβαίωση των υπολοίπων και συνεπώς διατηρούμε επιφύλαξη για το ύψος των απαιτήσεων αυτών.

2. Στο λογαριασμό "Λοιπές Απαιτήσεις" περιλαμβάνεται και ποσό ευρώ 332.141,21 το οποίο αφορά απαίτηση από συμβατική υποχρέωση προηγουμένων χρήσεων την οποία ο αντισυμβαλλόμενος δεν αποδέχεται καθ' ολοκληρίαν. Η εταιρεία όπως μας δηλώθηκε, βρίσκεται στο στάδιο των διαπραγματεύσεων για την εξωδικαστική λύση της υπόθεσης και συμβιβασμό ως προς το ποσό που θα της καταβληθεί τελικά. Δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε στο παρόν στάδιο το ποσό της απομείωσης που θα έπρεπε να διενεργηθεί σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως;

3. Έτσι λογαριασμός των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις α) από φόρους-τέλη συνολικού ποσού ευρώ 900.000,00 περίπου (έχει γίνει σχετική αίτηση για προσωρινό έλεγχο και ρύθμιση) και β) προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς συνολικού ποσού € 800.000,00 περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για αναλογούσες προσαυξήσεις. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που ταιριάζει.

4. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 έως και 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων **(1β), (2) και (3)** και τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων **(1β), (2) και (4),** που μνημονεύεται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας " ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Υφιστάμενη Αβεβαιότητα

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας: **α)** στην σημείωση 2 του προσαρτήματος, η οποία αναφέρει ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2015 το σύνολο της καθαρής θέσης έχει καταστεί αρνητικό καθώς επίσης το σύνολο της αξίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας υπερβαίνει τη συνολική αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών της στοιχείων αν ληφθεί υπόψη ότι μέρος των επίδικων απαιτήσεων δεν θα εισπραχθεί, με αποτέλεσμα να υπάρχει η πιθανότητα δυσχέρειας στην αποπληρωμή μέρους των συμβατικών της υποχρεώσεων. Όπως αναλυτικότερα περιγράφεται στην σημείωση 2 του προσαρτήματος, η εταιρεία θα ετοιμάσει σχέδιο αναδιάρθρωσης και ανοιχτηματοδότησης των δανειακών της υποχρεώσεων καθώς προαδοκά την είσπραξη των απαιτήσεων της από τον ΕΟΠΥΥ και τα ασφαλιστικά ταμεία. Οι παρεκτιθ συνθήκες υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, **β)** στην σημείωση **10** του προσαρτήματος στην οποία γίνεται αναφορά στις δικαστικές εκκρεμείς υποθέσεις της εταιρείας.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε τη συμβατικά και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Αθήνα, 12 Ιουλίου 2016

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΛ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Crowe Horwath.

ΙΩΑΝΝΗΣ Κ. ΚΑΤΣΙΝΕΛΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13441
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2016	31/12/2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	593.810,98	598.090,87
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	81.616,83	17.380,26
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	42.163,55	40.765,30
Σύνολο		**717.591,36**	**656.236,43**
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	0,00	0,00
Σύνολο		**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		5.727,56	5.727,56
Σύνολο		**5.727,56**	**5.727,56**
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**723.318,92**	**661.963,99**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.1	4.107.013,19	3.531.434,46
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		546.935,88	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.2	1.163.065,13	2.124.764,83
Προπληρωμένα έξοδα		11.302,88	4.029,54
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.3	843.624,22	430.200,12
Σύνολο		**6.671.941,30**	**6.090.428,95**
Σύνολο κυκλοφορούντων		**6.671.941,30**	**6.090.428,95**
Σύνολο ενεργητικού		**7.395.260,22**	**6.752.392,94**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.702.045,79	1.702.045,79
Καταθέσεις ιδιοκτητών		47.531,11	47.531,11
Σύνολο		**1.749.576,90**	**1.749.576,90**
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		70.394,17	70.394,17
Αποτελέσματα εις νέο		(2.048.815,46)	(2.141.097,06)
Σύνολο		**(1.978.421,29)**	**(2.070.702,89)**
Σύνολο καθαρής θέσης		**(228.844,39)**	**(321.125,99)**
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		186.837,37	181.905,52
Σύνολο		**186.837,37**	**181.905,52**
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		2.907.757,46	2.936.555,03
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.1.1	1.345.819,49	1.401.762,46
Φόρος εισοδήματος		800,00	800,00
Λοιποί φόροι και τέλη		1.105.586,74	1.029.621,51
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		749.376,29	831.688,17
Λοιπές υποχρεώσεις	10.1.2	634.160,34	684.864,37
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		19.670,44	6.321,87
Έσοδα επομένων χρήσεων		674.096,48	0,00
Σύνολο		**7.437.267,24**	**6.891.613,41**
Σύνολο υποχρεώσεων		**7.437.267,24**	**6.891.613,41**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		**7.395.260,22**	**6.752.392,94**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημείωση	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		2.858.412,93	2.456.241,23
Κόστος πωλήσεων		(2.384.029,80)	(2.463.464,80)
Μικτό αποτέλεσμα		**474.383,13**	**(7.223,57)**
Λοιπά συνήθη έσοδα		75.220,77	107.730,95
		549.603,90	**100.507,38**
Έξοδα διοίκησης		(124.154,56)	(123.866,37)
Έξοδα διάθεσης		(201.971,94)	(224.860,10)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11	(36.045,13)	(22.682,58)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	11.062,39	1.785,08
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		**198.494,66**	**(269.116,59)**
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(105.413,06)	(137.436,90)
Αποτέλεσμα προ φόρων		**93.081,60**	**(406.553,49)**
Φόροι εισοδήματος		(800,00)	(800,00)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		**92.281,60**	**(407.353,49)**

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2017

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017
26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2017-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017) ΑΡ. ΜΑΕ 24649/10/Β/91/004 - ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ: 121972199000
Ποσά σε €

Σημείωση	2017	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	613.964,27	593.810,98
Μηχανολογικός εξοπλισμός	72.829,56	81.616,83
Λοιπός εξοπλισμός	38.561,95	42.163,55
Σύνολο	*725.355,78*	*717.591,36*
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	5.727,56	5.727,56
Σύνολο	*5.727,56*	*5.727,56*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**731.083,34**	**723.318,92**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	3.990.512,48	4.107.013,19
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	0,00	546.935,88
Λοιπές απαιτήσεις	1.225.052,36	1.163.065,13
Προπληρωμένα έξοδα	13.788,03	11.302,88
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	342.875,24	843.624,22
Σύνολο	5.572.228,11	6.671.941,30
Σύνολο κυκλοφορούντων	**5.572.228,11**	**6.671.941,30**
Σύνολο ενεργητικού	**6.303.311,45**	**7.395.260,22**
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	80.000,00	1.702.045,79
Καταθέσεις ιδιοκτητών	47.531,11	47.531,11
Σύνολο	*127.531,11*	*1.749.576,90*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	70.394,17	70.394,17
Αποτελέσματα εις νέο	-862.493,20	-2.048.815,46
Σύνολο	*-792.099,03*	*-1.978.421,29*
Σύνολο καθαρής θέσης	**-664.567,92**	**-228.844,39**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	196.432,64	186.837,37
Σύνολο	*196.432,64*	*186.837,37*
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.956.039,65	2.907.757,46
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.200.180,26	1.345.819,49
Φόρος εισοδήματος	800,00	800,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.027.232,32	1.105.586,74
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	764.840,57	749.376,29
Λοιπές υποχρεώσεις	578.807,20	634.160,34
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	26.004,26	19.670,44
Έσοδα επόμενων χρήσεων	217.542,47	674.096,48
Σύνολο	6.771.446,73	7.437.267,24
Σύνολο υποχρεώσεων	**6.771.446,73**	**7.437.267,24**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**6.303.311,45**	**7.395.260,22**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	2.286.544,50	2.858.412,93
Κόστος πωλήσεων	-2.260.545,61	-2.384.029,80
Μικτό αποτέλεσμα	25.998,89	474.383,13
Λοιπά συνήθη έσοδα	32.477,53	75.220,77
	58.476,42	549.603,90
Έξοδα διοίκησης	-134.822,54	-124.154,56
Έξοδα διάθεσης	-236.714,02	-201.971,94
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-27.662,95	-36.045,13
Λοιπά έσοδα και κέρδη	5.333,05	11.062,39
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-335.390,04	198.494,66
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-149.533,49	-105.413,06
Αποτέλεσμα προ φόρων	-484.923,53	93.081,60
Φόροι εισοδήματος	800,00	800,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-485.723,53	92.281,60

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2018

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

27η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2018-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018) ΑΡ. ΜΑΕ 24649/10/Β/91/004 - ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ: 121972199000

Ποσά σε €

Σημείωση	2018	2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	609.210,02	613.964,27
Μηχανολογικός εξοπλισμός	68.139,70	72.829,56
Λοιπός εξοπλισμός	29.191,53	38.561,95
Σύνολο	*706.541,25*	*725.355,78*
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	5.727,56	5.727,56
Σύνολο	*5.727,56*	*5.727,56*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**712.268,81**	**731.083,34**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	2.957.716,58	3.990.512,48
Λοιπές απαιτήσεις	1.124.762,32	1.225.052,36
Προπληρωμένα έξοδα	13.442,04	13.788,03
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	343.499,34	342.875,24
Σύνολο	4.439.420,28	5.572.228,11
Σύνολο κυκλοφορούντων	**4.439.420,28**	**5.572.228,11**
Σύνολο ενεργητικού	**5.151.689,09**	**6.303.311,45**
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	80.000,00	80.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	47.531,11	47.531,11
Σύνολο	*127.531,11*	*127.531,11*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	70.394,17	70.394,17
Αποτελέσματα εις νέο	-1.302.920,22	-862.493,20
Σύνολο	*-1.232.526,05*	*-792.099,03*
Σύνολο καθαρής θέσης	**-1.104.994,94**	**-664.567,92**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	171.600,01	196.432,64
Σύνολο	*171.600,01*	*196.432,64*
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.872.324,82	2.956.039,65
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.245.820,91	1.200.180,26
Φόρος εισοδήματος	882,28	800,00
Λοιποί φόροι και τέλη	527.539,36	1.027.232,32
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	771.126,11	764.840,57
Λοιπές υποχρεώσεις	324.968,55	578.807,20
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	342.421,99	243.546,72
Σύνολο	6.085.084,02	6.771.446,73
Σύνολο υποχρεώσεων	**6.085.084,02**	**6.771.446,73**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**5.151.689,09**	**6.303.311,45**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

	2018	2017
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	2.239.881,30	2.286.544,50
Κόστος πωλήσεων	-2.229.561,26	-2.260.545,61
Μικτό αποτέλεσμα	10.320,04	25.998,89
Λοιπά συνήθη έσοδα	37.830,07	32.477,53
	48.150,11	58.476,42
Έξοδα διοίκησης	-104.387,29	-134.822,54
Έξοδα διάθεσης	-291.897,69	-236.714,02
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-17.077,03	-27.662,95
Λοιπά έσοδα και κέρδη	35.026,79	5.333,05
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-330.185,11	-335.390,04
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-109.441,91	-149.533,49
Αποτέλεσμα προ φόρων	-439.627,02	-484.923,53
Φόροι εισοδήματος	800,00	800,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-440.427,02	-485.723,53

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ - ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΝ ΊΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΕΤΟΥΣ 2019

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019
28η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2019-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019) ΑΡ. ΜΑΕ 24649/10/Β/91/004 - ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ: 121972199000

Ποσά σε €

Σημείωση	2019	2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	654.455,77	609.210,02
Μηχανολογικός εξοπλισμός	73.590,69	68.139,70
Λοιπός εξοπλισμός	24.690,99	29.191,53
Σύνολο	*752.737,45*	*706.541,25*
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	5.727,56	5.727,56
Σύνολο	*5.727,56*	*5.727,56*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**758.465,01**	**712.268,81**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	2.543.942,55	2.957.716,58
Λοιπές απαιτήσεις	1.065.958,26	1.124.762,32
Προπληρωμένα έξοδα	14.126,42	13.442,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	420.043,17	343.499,34
Σύνολο	4.044.070,40	4.439.420,28
Σύνολο κυκλοφορούντων	**4.044.070,40**	**4.439.420,28**
Σύνολο ενεργητικού	**4.802.535,41**	**5.151.689,09**
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	80.000,00	80.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	47.531,11	47.531,11
Σύνολο	*127.531,11*	*127.531,11*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	70.394,17	70.394,17
Αποτελέσματα εις νέο	-1.025.217,85	-1.302.920,22
Σύνολο	*-954.823,68*	*-1.232.526,05*
Σύνολο καθαρής θέσης	**-827.292,57**	**-1.104.994,94**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	170.143,19	171.600,01
Σύνολο	*170.143,19*	*171.600,01*
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.870.210,24	2.872.324,82
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.468.741,86	1.245.820,91
Φόρος εισοδήματος	1.854,02	882,28
Λοιποί φόροι και τέλη	138.064,10	527.539,36
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	789.807,68	771.126,11
Λοιπές υποχρεώσεις	184.128,43	324.968,55
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	6.878,46	342.421,99
Σύνολο	5.459.684,79	6.085.084,02
Σύνολο υποχρεώσεων	**5.459.684,79**	**6.085.084,02**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**4.802.535,41**	**5.151.689,09**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

	2019	2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	2.647.489,94	2.239.881,30
Κόστος πωλήσεων	-2.327.424,73	-2.229.561,26
Μικτό αποτέλεσμα	320.065,21	10.320,04
Λοιπά συνήθη έσοδα	42.164,54	37.830,07
	362.229,75	48.150,11
Έξοδα διοίκησης	-48.922,15	-104.387,29
Έξοδα διάθεσης	-266.491,32	-291.897,69
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-42.969,26	-17.077,03
Λοιπά έσοδα και κέρδη	415.751,03	35.026,79
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	419.598,05	-330.185,11
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-141.895,68	-109.441,91
Αποτέλεσμα προ φόρων	277.702,37	-439.627,02
Φόροι εισοδήματος	0,00	800,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	277.702,37	-440.427,02

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε ΕΤΟΥΣ 2014

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΔΡΑ: ΕΘΝΙΚΗ ΟΔΟΣ ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΣΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ, 491 00 ΚΕΡΚΥΡΑ - Α.Φ.Μ.:095145087 ΑΜΑΕ 55618/92/Β/03/26
ΓΕΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)
(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Εξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατ/σεως						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	30.543,95	25.284,49	5.259,46	28.143,95	24.916,26	3.227,69
	30.543,95	25.284,49	**5.259,46**	28.143,95	24.916,26	**3.227,69**
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	699.712,38	280.282,29	419.430,09	699.712,38	252.456,78	447.255,60
4. Μηχ/τα-Τεχν.εγκατ.-Λοιπ.μηχ.εξοπλ.	811.121,97	620.341,05	190.780,92	780.382,93	584.362,46	196.020,47
5. Μεταφορικά μέσα	114.784,69	69.850,93	44.933,76	114.784,69	63.618,34	51.166,35
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	695.787,34	680.240,27	15.547,07	687.814,17	675.705,55	12.108,62
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ)	2.321.406,38	1.650.714,54	670.691,84	2.282.694,17	1.576.143,13	706.551,04
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			937,47			937,47
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			**671.629,31**			**707.488,51**
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
4. Α' & Β' Υλες-Αναλώσιμα υλικά			2.525,28			4.551,70
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			26.958,79			53.892,29
			29.484,07			58.443,99
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			1.656.166,28			2.254.442,16
3α. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρόνες)		305.538,91				
11. Χρεώστες διάφοροι: -Ελληνικό δημόσιο		522.667,46	828.206,37		486.396,69	486.396,69
			2.484.372,65			2.740.838,85
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			4.993,18			283.268,86
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			216.709,93			302.781,09
			221.703,11			586.049,95
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			**2.735.559,83**			**3.385.332,79**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			**3.412.448,60**			**4.096.048,99**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο		
1. Καταβλημένο	328.320,00	328.320,00
2.Οφειλόμενο	328.320,00	328.320,00
	656.640,00	656.640,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	168.130,25	168.130,25
	168.130,25	168.130,25
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-248.657,15	453.802,01
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	1.866.061,99	1.412.259,98
	1.617.404,84	1.866.061,99
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑIV+AV)	**2.442.175,09**	**2.690.832,24**
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	339.272,97	428.211,44
2α.Επιταγές πληρωτέες(μεταχρονολ.)	136.112,18	230.992,78
3.Τράπεζες λογ.βραχ/μων υποχρεώσεων		0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	85.247,50	315.922,18
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	40.499,73	52.366,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	369.141,13	377.724,35
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	**970.273,51**	**1.405.216,75**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	**3.412.448,60**	**4.096.048,99**

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

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος Εργασιών (παροχής υπηρεσιών)		2.132.466,39		2.930.063,15
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών		806.196,60		633.324,87
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.326.269,79		2.296.738,28
Πλέον:Αλλα έσοδα εκμ/σης				
Σύνολο		1.326.269,79		2.296.738,28
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	803.880,28		805.843,57	
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	800.395,18	1.604.275,46	734.455,57	1.540.299,14
Μερικά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		-278.005,67		756.439,14
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.373,65	2.373,65	2.240,91	2.240,91
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως		**-280.379,32**		**754.198,23**
II. ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ: Εκτακτα αποτελέσματα				
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	148.156,07		47.200,73	
Μείον:				
1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	111.133,90	37.022,17	99.923,19	-52.722,46
Οργανικά και έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)		**-243.357,15**		**701.475,77**
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	74.939,64		68.650,65	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματ.στο λειτουργ.κόστος	74.939,64	0,00	68.650,65	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη ή Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ		**-243.357,15**		**701.475,77**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη ή ζημίες) χρήσης	-243.357,15	701.475,77
+ Υπολ.αποτ.(κερδών ή ζημιών) προηγ.χρήσεων	1.866.061,99	1.412.259,98
+ Διαφορές φορολ.ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	1.622.704,84	2.113.735,75
- **ΜΕΙΟΝ:** 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	211.649,97
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο κόστος Φόροι-Τέλη	5.300,00	1.000,00
Κέρδη προς διάθεση ή Ζημίες εις νέο	**1.617.404,84**	**1.901.085,78**
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	0,00	35.023,79
2. Μέρισμα διανεμητέο	0,00	
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.617.404,84	1.866.061,99
	1.617.404,84	**1.901.085,78**

Κέρκυρα 30 Απριλίου 2015

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΤΥΛ. ΜΑΣΤΟΡΑ	ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΜΠΟΥΖΟΥΚΗΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΕ
ΑΔΤ Τ.359697	ΑΔΤ ΑΒ 824959	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 800001

GENERAL CORFU CLINIC
ALEXANDROS MASTORAS
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε
Εθν.Παλαιοκαστρίτσας - Κέρκυρα
ΑΡ.Μ.Α.Ε:55618/92/Β/03/26
Α.Φ.Μ. 095145087 Β' ΔΟΥ ΚΕΡΚΥΡΑΣ
ΤΗΛ.26610-36044 FAX.26610-35535

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε ΕΤΟΥΣ 2015

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΔΡΑ: ΕΘΝΙΚΗ ΟΔΟΣ ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΣΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ, 491 00 ΚΕΡΚΥΡΑ - Α.Φ.Μ.:095145087 ΑΜΑΕ 55618/92/Β/03/26

Υπόδειγμα Β.1.1: Ισολογισμός– τομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις-(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)

Ποσά σε ευρώ

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		391.604,58	419.430,09
Μηχανολογικός εξοπλισμός		219.766,19	190.780,92
Λοιπός εξοπλισμός		61.250,39	60.480,83
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Λοιπά περιουσικα στοιχεια		0,00	0,00
Σύνολο		***672.621,16***	***670.691,84***
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		4.691,23	5.259,46
Σύνολο		***4.691,23***	***5.259,46***
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		30.769,47	937,47
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		0,00	0,00
Λοιπά		0,00	0,00
Σύνολο		***30.769,47***	***937,47***
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**708.081,86**	**676.888,77**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		2.526,95	2.525,28
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		20.691,84	26.958,79
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		***23.218,79***	***29.484,07***
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.282.025,62	1.961.705,19
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		199.921,72	522.667,46
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		2.406,22	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		376.763,57	221.703,11
Σύνολο		**1.861.117,13**	**2.706.075,76**
Σύνολο κυκλοφορούντων		**1.884.335,92**	**2.735.559,83**
Σύνολο ενεργητικού		**2.592.417,78**	**3.412.448,60**
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		328.320,00	656.640,00

Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00
Σύνολο	***328.320,00***	***656.640,00***
Διαφορές εύλογης αξίας	0,00	0,00
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	168.130,25	168.130,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	1.202.928,30	1.617.404,84
Σύνολο	*1.371.058,55*	*1.785.535,09*
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	**1.699.378,55**	**2.442.175,09**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	362.348,47	475.385,15
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	83.367,23	85.247,50
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	129.923,28	40.499,73
Λοιπές υποχρεώσεις	233.628,83	369.141,13
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	83.771,42	0,00
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	**893.039,23**	**970.273,51**
Σύνολο υποχρεώσεων	**893.039,23**	**970.273,51**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**2.592.417,78**	**3.412.448,60**

Κέρκυρα 30/06/2016

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΤΥΛ. ΜΑΣΤΟΡΑ	ΕΛΕΝΗ ΣΠ. ΚΑΣΙΜΗ	ΟΙΚΟΝ.ΚΕΝΤΡΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΕ
ΑΔΤ Τ.359897	ΑΔΤ ΑΖ 254284	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 800001

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Υπόδειγμα Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

	Σημείωση	2015	2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		1.804.005,61	2.132.466,39
Κόστος πωλήσεων		-627.784,55	-806.196,60
Μικτό αποτέλεσμα		**1.176.221,06**	**1.326.269,79**
Λοιπά συνήθη έσοδα		0,00	0,00
		1.176.221,06	1.326.269,79
Έξοδα διοίκησης		-715.062,27	-803.880,28
Έξοδα διάθεσης		-647.469,56	-800.395,18
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-226.620,31	-111.133,90
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		8.001,51	148.156,07
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-404.929,57	-240.983,50
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-1.796,97	-2.373,65
Αποτέλεσμα προ φόρων		-406.726,54	-243.357,15
Φόροι εισοδήματος		0,00	5.300,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		-406.726,54	-248.657,15

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε ΕΤΟΥΣ 2016

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΔΡΑ: ΕΘΝΙΚΗ ΟΔΟΣ ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΣΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ, 491 00 ΚΕΡΚΥΡΑ - Α.Φ.Μ.:095145087 ΑΜΑΕ 55618/92/Β/03/26

Β.1.1: Ισολογισμός– Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις-(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)
Ποσά σε ευρώ

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		363.779,07	391.604,58
Μηχανολογικός εξοπλισμός		223.275,22	219.766,19
Λοιπός εξοπλισμός		56.213,62	61.250,39
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Λοιπά περιουσικα στοιχεια		0,00	0,00
Σύνολο		***643.267,91***	***672.621,16***
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		4.123,00	4.691,23
Σύνολο		***4.123,00***	***4.691,23***
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		30.769,47	30.769,47
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		0,00	0,00
Λοιπά		0,00	0,00
Σύνολο		***30.769,47***	***30.769,47***
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**678.160,38**	**708.081,86**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		4.346,66	2.526,95
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		496,65	20.691,84
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		***4.843,31***	***23.218,79***
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.531.181,01	1.282.025,62
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		2.112,89	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		36.130,23	199.921,72
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		3.188,67	2.406,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		635.745,80	376.763,57
Σύνολο		**2.208.358,60**	**1.861.117,13**
Σύνολο κυκλοφορούντων		**2.213.201,91**	**1.884.335,92**
Σύνολο ενεργητικού		**2.891.362,29**	**2.592.417,78**
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		328.320,00	328.320,00
Υπέρ το άρτιο		0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι		0,00	0,00
Σύνολο		***328.320,00***	***328.320,00***
Διαφορές εύλογης αξίας		0,00	0,00
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		0,00	0,00

Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	168.130,25	168.130,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	1.403.903,89	1.202.928,30
Σύνολο	*1.572.034,14*	*1.371.058,55*
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	**1.900.354,14**	**1.699.378,55**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	216.724,45	362.348,47
Φόρος εισοδήματος	16.328,92	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	196.602,15	83.367,23
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	97.517,53	129.923,28
Λοιπές υποχρεώσεις	170.687,31	233.628,83
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	293.147,79	83.771,42
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	**991.008,15**	**893.039,23**
Σύνολο υποχρεώσεων	**991.008,15**	**893.039,23**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**2.891.362,29**	**2.592.417,78**

Κέρκυρα 30/06/2017

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΤΥΛ. ΜΑΣΤΟΡΑ	ΠΟΛΥΞΕΝΗ ΔΗΜ. ΚΑΣΣΙΜΗ	ΟΙΚΟΝ.ΚΕΝΤΡΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΕ
ΑΔΤ Τ.359897	ΑΔΤ Κ504752	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 800001

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

	Σημείωση	2016	2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		2.302.669,00	1.804.005,61
Κόστος πωλήσεων		-601.012,75	-627.784,55
Μικτό αποτέλεσμα		**1.701.656,25**	**1.176.221,06**
Λοιπά συνήθη έσοδα		0,00	0,00
		1.701.656,25	1.176.221,06
Έξοδα διοίκησης		-657.419,59	-715.062,27
Έξοδα διάθεσης		-744.209,44	-647.469,56
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-105.280,64	-226.620,31
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		22.135,71	8.001,51
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		216.882,29	-404.929,57
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-1.977,78	-1.796,97
Αποτέλεσμα προ φόρων		214.904,51	-406.726,54
Φόροι εισοδήματος		13.928,92	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		200.975,59	-406.726,54

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε ΕΤΟΥΣ 2017

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Σημείωση	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	2.891.306,87	2.302.669,00
Κόστος πωλήσεων	-713.277,31	-601.012,75
Μικτό αποτέλεσμα	**2.178.029,56**	**1.701.656,25**
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,00	0,00
	0,00	1.701.656,25
Έξοδα διοίκησης	-829.427,62	-657.419,59
Έξοδα διάθεσης	-862.607,84	-744.209,44
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-64.642,60	-105.280,64
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	4.147,40	22.135,71
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	425.498,90	216.882,29
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.614,76	-1.977,78
Αποτέλεσμα προ φόρων	422.884,14	214.904,51
Φόροι εισοδήματος	-147.777,28	-13.928,92
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	275.106,86	200.975,59

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΠΑΡΟΧΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

: ΕΘΝΙΚΗ ΟΔΟΣ ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΣΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ, 491 00 ΚΕΡΚΥΡΑ - Α.Φ.Μ.:095145087 ΑΜΑΕ 55618/92/Β

Β.1.1: Ισολογισμός– Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις-(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)

Ποσά σε ευρώ

	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		335.953,56	363.779,07
Μηχανολογικός εξοπλισμός		219.560,28	223.275,22
Λοιπός εξοπλισμός		46.675,48	56.213,62
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Λοιπά περιουσικα στοιχεια		0,00	0,00
Σύνολο		***602.189,32***	***643.267,91***
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		3.554,77	4.123,00
Σύνολο		***3.554,77***	***4.123,00***
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		**121.073,16**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		1.119,47	30.769,47
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		30.000,00	0,00
Λοιπά		0,00	0,00
Σύνολο		***31.119,47***	***30.769,47***
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**757.936,72**	**678.160,38**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		1.141,57	4.346,66
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	496,65
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		***1.141,57***	***4.843,31***
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.326.234,20	1.531.181,01
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	2.112,89
Λοιπές απαιτήσεις		139.610,01	36.130,23
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		5.788,18	3.188,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		737.633,85	635.745,80
Σύνολο		**2.209.266,24**	**2.208.358,60**
Σύνολο κυκλοφορούντων		**2.210.407,81**	**2.213.201,91**
Σύνολο ενεργητικού		**2.968.344,53**	**2.891.362,29**

Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	328.320,00	328.320,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00
Σύνολο	***328.320,00***	***328.320,00***
Διαφορές εύλογης αξίας	0,00	0,00
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	168.130,25	168.130,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	1.679.010,75	1.403.903,89
Σύνολο	***1.847.141,00***	*1.572.034,14*
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	**2.175.461,00**	**1.900.354,14**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	184.913,69	216.724,45
Φόρος εισοδήματος	147.777,28	16.328,92
Λοιποί φόροι και τέλη	161.865,03	196.602,15
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	87.274,35	97.517,53
Λοιπές υποχρεώσεις	111.355,78	170.687,31
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	99.697,40	293.147,79
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	**792.883,53**	**991.008,15**
Σύνολο υποχρεώσεων	**792.883,53**	**991.008,15**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**2.968.344,53**	**2.891.362,29**

Κέρκυρα 30/06/2018

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΤΥΛ. ΜΑΣΤΟΡΑ	ΠΟΛΥΞΕΝΗ ΔΗΜ. ΚΑΣΣΙΜΗ	ΟΙΚΟΝ.ΚΕΝΤΡΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΕ
ΑΔΤ Τ.359897	ΑΔΤ Κ504752	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 800001

ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε ΕΤΟΥΣ 2018

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

	Σημείωση	2018	2017
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		3.157.657,56	2.891.306,87
Κόστος πωλήσεων		-626.090,20	-713.277,31
Μικτό αποτέλεσμα		**2.531.567,36**	**2.178.029,56**
Λοιπά συνήθη έσοδα		0,00	0,00
		0,00	0,00
Έξοδα διοίκησης		-958.302,26	-829.427,62
Έξοδα διάθεσης		-982.027,23	-862.607,84
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-334.316,51	-64.642,60
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		34.346,86	4.147,40
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		291.268,22	425.498,90
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-17.132,11	-2.614,76
Αποτέλεσμα προ φόρων		274.136,11	422.884,14
Φόροι εισοδήματος		-170.824,19	-147.777,28
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		103.311,92	275.106,86

ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΔΡΑ: ΕΘΝΙΚΗ ΟΔΟΣ ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΣΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ, 491 00 ΚΕΡΚΥΡΑ - Α.Φ.Μ.:095145087 ΑΜΑΕ 55618/92/Β/03/26

Β.1.1: Ισολογισμός– Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις-(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)
Ποσά σε ευρώ

	Σημείωση	31.12.2018	31.12.2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		838.827,60	335.953,56
Μηχανολογικός εξοπλισμός		306.282,67	219.560,28
Λοιπός εξοπλισμός		37.138,27	46.675,48
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Λοιπά περιουσικα στοιχεια		0,00	0,00
Σύνολο		***1.182.248,54***	***602.189,32***
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		2.986,54	3.554,77
Σύνολο		***2.986,54***	***3.554,77***
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		**0,00**	**121.073,16**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		1.119,47	1.119,47
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		30.000,00	30.000,00
Λοιπά		0,00	0,00
Σύνολο		***31.119,47***	***31.119,47***
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**1.216.354,55**	**757.936,72**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		1.619,53	1.141,57
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	0,00
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		***1.619,53***	***1.141,57***
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.380.723,60	1.326.234,20
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		170.349,06	139.610,01
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		6.644,20	5.788,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		685.485,81	737.633,85
Σύνολο		**2.243.202,67**	**2.209.266,24**
Σύνολο κυκλοφορούντων		**2.244.822,20**	**2.210.407,81**
Σύνολο ενεργητικού		**3.461.176,75**	**2.968.344,53**

Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	328.320,00	328.320,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00
Σύνολο	***328.320,00***	***328.320,00***
Διαφορές εύλογης αξίας	0,00	0,00
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	168.130,25	168.130,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	1.782.322,67	1.679.010,75
Σύνολο	***1.950.452,92***	***1.847.141,00***
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	**2.278.772,92**	**2.175.461,00**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	***0,00***	***0,00***
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	123.935,11	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	66.439,86	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο	***190.374,97***	***0,00***
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	39.467,08	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	238.467,46	184.913,69
Φόρος εισοδήματος	170.824,19	147.777,28
Λοιποί φόροι και τέλη	194.666,22	161.865,03
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	73.443,12	87.274,35
Λοιπές υποχρεώσεις	197.521,80	111.355,78
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	77.638,99	99.697,40
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	**992.028,86**	**792.883,53**
Σύνολο υποχρεώσεων	**1.182.403,83**	**792.883,53**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**3.461.176,75**	**2.968.344,53**

Κέρκυρα, 30/06/2019

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΤΥΛ. ΜΑΣΤΟΡΑ	ΠΟΛΥΞΕΝΗ ΔΗΜ. ΚΑΣΣΙΜΗ	ΟΙΚΟΝ.ΚΕΝΤΡΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΑΕ
ΑΔΤ Τ.359897	ΑΔΤ Κ504752	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 218

Υπεύθυνη Δήλωση Συγγραφέα:

Δηλώνω ρητά ότι, σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν.1599/1986, η παρούσα εργασία αποτελεί αποκλειστικά προϊόν προσωπικής μου εργασίας, δεν προσβάλλει κάθε μορφής δικαιώματα διανοητικής ιδιοκτησίας, προσωπικότητας και προσωπικών δεδομένων τρίτων, δεν περιέχει έργα/εισφορές τρίτων για τα οποία απαιτείται άδεια των δημιουργών/δικαιούχων και δεν είναι προϊόν μερικής ή ολικής αντιγραφής, οι πηγές δε που χρησιμοποιήθηκαν περιορίζονται στις βιβλιογραφικές αναφορές και μόνον και πληρούν τους κανόνες της επιστημονικής παράθεσης.