



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

ΑΝΑΛΥΣΗ

ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ

«ΙΑΣΩ ΑΕ»



ΤΟΥ

ΜΑΡΑΒΑ ΟΡΦΕΑ Α.Μ.: 6530

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εργασία αυτή ως στόχο έχει την ανάλυση της πορείας της ιδιωτικής κλινικής ΙΑΣΩ .ΑΕ. για τα έτη 2014 έως 2018. Παρουσιάζεται η ιστορική της πορεία ώστε να δοθεί μια πιο σαφής εικόνα για τον χαρακτήρα της εταιρείας, Εν συνεχεία, βασισμένη στα στοιχεία που παρουσιάζονται από τις αντίστοιχες ετήσιες δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και με τη χρήση αριθμοδεικτών, αντλούνται τα δεδομένα από τα οποία συνεπάγονται τα συμπεράσματα για την ανάλυση της πορείας της εταιρείας για τα έτη 2014 – 2018.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΑΣΩ	5
1.1 Υπηρεσίες και χαρακτήρας της Γ.Μ.Γ.Κ. ΙΑΣΩ	5
1.2 Ιστορική πορεία της εταιρείας ΙΑΣΩ	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	6
2.1 Χρηματοοικονομική Λογιστική	6
2.2 Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις – εκθέσεις	6
2.2.1 Έννοια και κατηγορίες λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων – εκθέσεων ...	6
2.2.2 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης ισολογισμού	7
2.2.3 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Κατάσταση Αποτελεσμάτων	7
2.2.4 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης	7
2.2.5 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Χρηματοροών	8
2.2.6 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Προσάρτημα	8
2.3 Έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	8
2.4 Βασικές κατηγορίες αναλυτών και οι στόχοι τους	9
2.5 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων	10
2.5.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση από τη θέση του αναλυτή – ενδιαφερόμενου	10
2.5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας	10
2.6 Μέθοδοι ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων	11
2.6.1 Διαχρονική σύγκριση	11
2.6.2 Διαστρωματική σύγκριση	11
2.6.3 Αριθμοδείκτες	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΤΣΕΩΝ ΙΑΣΩ	12
3.1 Διαστρωματική ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	12

3.1.1 Οικονομική χρήση 01/01/2014 - 31/12/2014	12
3.1.2 Οικονομική χρήση 01/01/2015 - 31/12/2015	18
3.1.3 Οικονομική χρήση 01/01/2016 - 31/12/2016	23
3.1.4 Οικονομική χρήση 01/01/2017 - 31/12/2017	29
3.1.5 Οικονομική χρήση 01/01/2018 - 31/12/2018	34
3.2 Διαχρονική ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	39
3.2.1 Οριζόντια ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	39
3.2.2 Αριθμοδεικτών τάσης ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	51
4.1 Ο στόχος των αριθμοδεικτών	51
4.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Ρευστότητας	52
4.3 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Ρευστότητας της ΙΑΣΩ	53
4.4 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	54
4.5 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας της ΙΑΣΩ	59
4.6 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Αποδοτικότητα	61
4.7 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Αποδοτικότητα της ΙΑΣΩ	64
4.8 Παρουσίαση Επενδυτικών αριθμοδεικτών	65
4.9 Ανάλυση των Επενδυτικών αριθμοδεικτών της ΙΑΣΩ	67
4.10 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης	68
4.11 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης της ΙΑΣΩ	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	72
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	73
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ	75

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΑΣΩ

1.1 Υπηρεσίες και χαρακτήρας της Γ.Μ.Γ.Κ. ΙΑΣΩ

Η γενική μαιευτική κλινική ΙΑΣΩ είναι μία από τις πιο σύγχρονες της Ευρώπης με ηγετική θέση στην Ελλάδα, με την δυνατότητα αντιμετώπισης όλου του φάσματος περιστατικών, ακολουθώντας πολιτική ποιότητας διεθνών προδιαγραφών παρέχοντας περίθαλψη και θεραπεία 24 ώρες το 24ωρο. Δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στην προώθηση και υποστήριξη του Μητρικού Θηλασμού ακολουθώντας τα 10 βήματα που ορίζει ο Π.Ο.Υ. και η Unicef. Διαθέτει δυναμικό 486 κλινών όπου, πέραν του ΙΑΣΩ και του ΙΑΣΩ Παιδών, περιλαμβάνονται Μονάδες Εντατικής Θεραπείας Ενηλίκων, Μονάδες Εντατικής Θεραπείας Παιδών και Μονάδες Εντατικής Θεραπείας Νεογνών. Επιπλέον, υπάρχουν 4 πλήρως εξοπλισμένες χειρουργικές αίθουσες και 6 αίθουσες ενδοσκοπήσεων. Επίσης υπάρχει ένα από τα μεγαλύτερα κέντρα Ακτινοθεραπευτικής ογκολογίας στην Ελλάδα καθώς και πλήρως ανακαινισμένη Μονάδα Υποβοηθούμενης Αναπαραγωγής. Στελεχώνεται από έμπειρους και διεθνώς αναγνωρισμένους ιατρούς και άρτια εκπαιδευμένο νοσηλευτικό προσωπικό.¹

1.2 Ιστορική πορεία της εταιρείας ΙΑΣΩ

Η γενική μαιευτική γυναικολογική κλινική ΙΑΣΩ ξεκινάει τη λειτουργία της το 1996. Το 1999 αποκτά τον έλεγχο του μαιευτηρίου «ΗΡΑ». Το 2000 (25/05/2000) η ΙΑΣΩ ΑΕ εισάγεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το 2001 ιδρύεται η εταιρεία «ΙΑΣΩ Νοτίων Προαστίων ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.» και η «ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ - ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ Α.Ε.». Επίσης η μετοχή της εταιρείας συμπεριλαμβάνεται στον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. . Το 2002 ιδρύονται οι «ΙΑΣΩ ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε.» και «ΙΑΣΩ SERVICES Α.Ε.». Το 2003 γίνονται τα επίσημα εγκαίνια της κλινικής ΙΑΣΩ General και συστήνεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα η Επιτροπή Ηθικής & Δεοντολογίας που λειτουργεί στην κλινική. Το 2004 συνάπτεται συνεργασία με το Υπουργείο Υγείας και Πρόνοιας για τη νοσηλεία νεογνών στη Μονάδα Εντατικής Νοσηλείας της Κλινικής με ειδικές τιμές που καλύπτονται από τα ασφαλιστικά ταμεία και σύμβαση με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για τη δημιουργία ειδικής πιστωτικής κάρτας ΙΑΣΩ. Τέλος, επελέγη ως Επίσημος Αδειούχος Υπηρεσιών Υγείας και Φιλοξενίας. Το 2005 η «ΙΑΣΩ SERVICES Α.Ε.», μετονομάζεται σε «MEDSTEM SERVICES Α.Ε.» στην οποία λειτουργεί η τράπεζα ομφαλοπλακουντιακού αίματος «Cryobanks International Services Athens». Το 2006 τα Κεντρικά Εργαστήρια του ΙΑΣΩ λαμβάνουν διεθνή πιστοποίηση Πρότυπου ISO για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας και ομοίως με το διεθνές Πρότυπο ISO από

¹ <http://www.iaso.gr/iasow/η-κλινική-ιασow>

την TUV HELLAS. Το 2007 επενδύονται 6 εκατ. ευρώ για τον εξοπλισμό των κλινικών ΙΑΣΩ και ΙΑΣΩ General. Η τράπεζα βλαστοκυττάρων της Medstem Services A.E. έλαβε διαπίστευση από την AABB (American Association of Blood Banks). Το 2008 επενδύθηκαν 4 εκατ. ευρώ σε νέο εξοπλισμό και βελτίωση των κτηριακών εγκαταστάσεων στο ΙΑΣΩ Παίδων και κεφάλαια συνολικής αξίας 29,8 εκατ. στο ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, επίσης στο 2008 γίνεται έναρξη και επίσημα εγκαίνια του ΙΑΣΩ Παίδων. Για χάρη συντομίας, γενικά από το 2009 έως και τώρα 2017 υπάρχει μια σειρά από επενδύσεις ανανέωσης εκσυγχρονισμού και επέκτασης των ιατρικών υπηρεσιών και υλικοτεχνικής υποδομής, που στηρίζονται από συμφωνίες και “πακέτα” προσφορών με δημόσια και ιδιωτικά ασφαλιστικά ταμεία, καθώς και πιστοποιήσεις αυτών από διάφορους οργανισμούς παγκόσμιου κύρους. Επιπλέον, το 2010 ξεκινά η λειτουργία της Γενικής Μαιευτικής και Γυναικολογικής Κλινικής «ΙΑΣΩ Θεσσαλίας». Το 2011 γίνεται ένταξη του κέντρου Αποθεραπείας και Αποκατάστασης «Φιλοκτήτης Α.Ε.» στην οικογένεια του ΙΑΣΩ και σύσταση της εταιρείας συμμετοχών «HOCO Α.Ε.», με την ΙΑΣΩ να συμμετέχει με ποσοστό 59,6%, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό μετοχών κατείχαν οι ιατροί μέτοχοι της «Φιλοκτήτης Α.Ε.». Συνοψίζοντας, στα 22 έτη λειτουργίας της η Γενική Μαιευτική κλινική ΙΑΣΩ έχει καταφέρει να παρέχει σύγχρονες πιστοποιημένες ποιοτικές υπηρεσίες αναπτύσσοντας ένα δυναμικό δίκτυο θυγατρικών επιχειρήσεων υποστήριξης και επέκτασης αυτών.²

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 Χρηματοοικονομική Λογιστική

Το κομμάτι της λογιστικής που ασχολείται με την αναγκαία πληροφόρηση βασιζόμενη στον προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής αξίας των στοιχείων της επιχείρησης, ώστε ,εν τέλει, να παρουσιαστεί το αποτέλεσμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας.³

2.2 Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις - εκθέσεις

2.2.1 Έννοια και κατηγορίες λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων – εκθέσεων.

² <http://www.groupiaso.gr/όμιλος/η-ιστορία-του-ομίλου-ιασω>

³ Παναγιώτης Βασ. Παπαδέας “Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση” σελ 27

Οι λογιστικές καταστάσεις αποσκοπούν στην παρουσίαση στοιχείων τα οποία αφορούν την πορεία της εταιρείας για ένα χρονικό διάστημα. Αποβλέπουν στη χρήση τους για δημιουργία συμπερασμάτων ως προς την επιχείρηση αναλόγως των ανάγκων του χρήστη. Κατηγοριοποιούνται σε αυτές που προορίζονται αποκλειστικά για εσωτερικούς χρήστες (διοίκηση – διαχείριση) στις οποίες δεν είναι απαραίτητη η χρήση των λογιστικών παραδοχών-αρχών (π.χ. αυτοτέλεια της επιχειρηματικής οντότητας) και αυτές που προορίζονται για εξωτερικούς χρήστες (Δ.Ο.Υ., Τράπεζες κ.τ.λ), ορίζονται από την νομοθεσία, τηρούν τις λογιστικές παραδοχές-αρχές, αποτελούν ενιαίο σύνολο και είναι οι ακόλουθες⁴ :

- 1) Ο Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- 2) Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- 3) Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης
- 4) Κατάσταση Χρηματορροών
- 5) Το Προσάρτημα.

2.2.2 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης ισολογισμού.

Λογιστική κατάσταση που παρουσιάζει τα στοιχεία σε μια δεδομένη χρονική στιγμή της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης(ενεργητικό, υποχρεώσεις, ίδια κεφάλαια) σύμφωνα με τις παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Βασική αρχή ενεργητικό = παθητικό = υποχρεώσεις + καθαρή θέση⁵.

2.2.3 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Λογιστική κατάσταση που παρουσιάζει τους παράγοντες που καθορίζουν το οικονομικό αποτέλεσμα της χρήσης. Υπάρχουν δύο είδη: το κατά είδος όπου η παρουσίαση γίνεται βάσει της ταξινόμησης των εσόδων και εξόδων σε λογαριασμούς και η κατά λειτουργία όπου η παρουσίαση γίνεται βάσει της ταξινόμησης των εσόδων και εξόδων στις λειτουργίες της επιχείρησης⁶.

2.2.4 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης.

Λογιστική κατάσταση που παρουσιάζει αναλυτικά την κίνηση των κονδυλίων της καθαρής θέσης (Καθαρή θέση (equity): Η διαφορά μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μιας οντότητας.) στη διάρκεια της χρήσης και τη συμφωνία υπολοίπων αρχής και τέλους⁷.

⁴ Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” σελ 27 και Παναγιώτης Βας. Παπαδέας “Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση” σελ 35

⁵Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΡΟΒΛΕΠΟΥΝ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ(Δ.Λ.Π.) ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ (Ε.Λ.Π.) σελ 187

⁶ ΔΗΜ. ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΡΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ” σελ 816-817

⁷ ΔΗΜ. ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΡΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ” σελ 816-817

Κέρδος (Gain): Αύξηση στα οικονομικά οφέλη που πληροί τον ορισμό του εισοδήματος αλλά δεν είναι έσοδο. Τα κέρδη οδηγούν σε καθαρή αύξηση της καθαρής θέσης, με τη μορφή μείωσης των υποχρεώσεων ή αύξησης των περιουσιακών στοιχείων. Τα κέρδη δεν περιλαμβάνουν αυξήσεις της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της οντότητας.

Ζημιά (Loss): Η καθαρή μείωση της καθαρής θέσης, με τη μορφή αύξησης των υποχρεώσεων ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων, εκτός των μειώσεων της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της οντότητας⁸.

2.2.5 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Χρηματοροών.

Λογιστική κατάσταση στην οποία παρουσιάζονται οι ταμειακές εισροές και εκροές της χρήσης που είναι οι εξής⁹:

- A) Ταμειακές ροές λειτουργικής δραστηριότητας
- B) Ταμειακές ροές επενδυτικής δραστηριότητας
- Γ) Ταμειακές ροές χρηματοδοτικής δραστηριότητας.

2.2.6 Ορισμός χρηματοοικονομικής κατάστασης Προσάρτημα.

Σημειώσεις επί των προηγούμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων για πληροφορίες που δεν παρέχονται σε αυτές. Οι σημειώσεις είναι κατά περίπτωση ποσοτικές ή αφηγηματικές αναλύσεις των κονδυλίων των καταστάσεων όπως επίσης και πληροφορίες που δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης σε αυτές¹⁰.

2.3 Έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των λογιστικών καταστάσεων εξετάζοντας θέματα, όπως κόστος χρήματος, βραχυχρόνια και μακροχρόνια χρηματοδότηση, κόστος κεφαλαίου, αξιολόγηση επενδύσεων, μερισματικές πολιτικές, και άλλα. Για τη διοίκηση, κατά κύριο λόγο, απαντά στα ακόλουθα ερωτήματα :

- α) Σε ποιες επενδύσεις οφείλει να προβεί η οικονομική μονάδα.
- β) Πώς και από πού μπορεί να αντλήσει τους πόρους για την υλοποίηση των επενδύσεων.
- γ) Πώς και αν μπορούν να υλοποιηθούν οι καθημερινές της χρηματοδοτικές ανάγκες. Τα πρώτα δύο καθορίζουν τις πρακτικές χρηματοοικονομικής φύσης και

⁸ ΝΟΜΟΣ 4308.ΦΕΚ Α 251.24.11.2014 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΟΡΙΣΜΟΙ

⁹ ΔΗΜ. ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΡΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ” σελ 817

¹⁰ ΔΗΜ. ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΡΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ” σελ 816-817

κεφαλαιακής πολιτικής, ενώ το δεύτερο τη βραχυχρόνια χρηματοδότηση της επιχείρησης¹¹.

2.4 Βασικές κατηγορίες αναλυτών και οι στόχοι τους.

Από την παρουσίαση των λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων – εκθέσεων προκύπτει η κατηγοριοποίηση σε εσωτερικούς και εξωτερικούς αναλυτές και από την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν αρκετοί στόχοι. Τώρα θα δοθούν οι βασικές κατηγορίες χρηστών-αναλυτών και το σκεπτικό από το οποίο ορμώνται για την επιλογή των θεμάτων που θα προσεγγίσει η αναλυτική διαδικασία.

Α) Επενδυτές μέτοχοι. Πρωταρχικός στόχος τους είναι η απολαβή κέρδους μέσω μερισμάτων ή και διανομή αποθεματικών για τα δεσμευμένα κεφάλαιά τους στην επιχείρηση, πιθανή αύξηση τιμής μετοχής, αποδοτικότητα της εταιρείας σε σχέση με τον κλάδο της και άλλα. Είναι μια από τις πιο πληροφοριακά γενικές και διαδικαστικά ειδικευμένες διαδικασίες ανάλυσης.

Β) Δανειστές. Οι βραχυπρόθεσμοι δανειστές ενδιαφέρονται για τη βραχυχρόνια εξασφάλιση επιστροφής του ποσού που δάνεισαν, συνήθως και χωρίς τόκο. Πρωταρχικά, ενδιαφέρονται για την κερδοφορία της επιχείρησης, αλλά, ενδεχομένως, να καλύπτονται και από ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων. Εδώ είναι που οι αναλογίες ίδιων και ξένων κεφαλαίων κατέχουν ιδιαίτερη σημασία. Για τους βραχυχρόνιους δανειστές η δυνατότητα μακροχρόνιας εφημέρευσης και κερδοφορίας είναι το πιο σημαντικό.

Γ) Διοίκηση. Στόχοι είναι η αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, του προσδιορισμού του βαθμού στον οποίο συμμετέχει σε αυτό κάθε κλάδος της επιχείρησης, η αποδοτικότητα των πολιτικών και ενεργειών της και οι προοπτικές που υπάρχουν. Είναι εν δυνάμει η πιο λεπτομερής και διαρκής μορφή ανάλυσης.

Ε) Εξαγορά – συγχώνευση. Εμφανίζει παρεμφερείς στόχους με τους των επενδυτών με επιπλέον ανάγκη καθορισμού της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και της εισπρακτικής ικανότητας των απαιτήσεων.

ΣΤ) Ελεγκτές. Στοχεύουν στην εύρεση λανθασμένης ή μη τήρησης των λογιστικών παραδοχών και αρχών για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Προβαίνουν στη δημοσιοποίησή τους στις αναφορές τους, όταν τα λάθη ή οι παραλείψεις αυτές δίνουν εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση. Κατά κύριο λόγο αυτό επιτυγχάνεται με τη χρήση των αριθμοδεικτών και των τάσεων που προκύπτουν από αυτούς.

Ζ) Λοιπές ομάδες. Είναι πάρα πολλές για να απαριθμηθούν και να αναλυθούν.

¹¹Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ58, ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΑΛΕΞΑΚΗΣ “Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων” σελ 21

Ενδεικτικά παρουσιάζονται οι εφοριακοί που στοχεύουν στον έλεγχο και την είσπραξη φόρων και του συνδικαλιστές που, ενδεχομένως, θα προσδιορίσουν τις απαιτήσεις τους από την εικόνα της επιχείρησης¹².

2.5 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

Η κατηγοριοποίηση των αναλύσεων λογιστικών καταστάσεων γίνεται με κριτήρια της απεύθυνσης και κατά συνέπεια των πηγών άντλησης πληροφοριών και του σταδίου – βάθους της ανάλυσης¹³.

2.5.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση από τη θέση του αναλυτή – ενδιαφερόμενου

Η από την θέση του αναλυτή έχει δύο κατηγορίες, την εσωτερική και την εξωτερική:
Α) Εσωτερική ορίζεται η ανάλυση που διενεργείται για την κάλυψη αναγκών προσώπων που είναι σε άμεση σχέση με την επιχείρηση. Βασικό χαρακτηριστικό και πλεονέκτημα είναι η πλήρης πρόσβαση στα βιβλία και στις μεθόδους της επιχείρησης σε οποιαδήποτε στιγμή και για οποιαδήποτε χρονικό διάστημα. Χρησιμοποιείτε από τη διοίκηση.

Β) Εξωτερική ορίζεται η ανάλυση που διενεργείται από πρόσωπα εκτός της επιχείρησης και αντλεί πληροφορίες από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τις εκθέσεις των ελεγκτών. Είναι δυσκολότερη ανάλυση λόγω της περιορισμένης πρόσβασης σε πληροφορίες. Οι στόχοι της ποικίλουν αναλόγως του σε ποια από τις κατηγορίες που αναπτύχθηκαν στην παράγραφο 2.4 εμπίπτουν οι χρήστες της ανάλυσης, εκτός της διοίκησης¹⁴.

2.5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας

Η από τα στάδια διενέργειας ανάλυση χωρίζεται σε τυπική και ουσιαστική:
Α) Ως τυπική καλείται το κομμάτι εκείνο της ανάλυσης το οποίο ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση και διορθώνει, ομαδοποιεί και ανακατατάσσει τα αντίστοιχα κονδύλια των απόλυτων αριθμών σε σχετικούς (%). Είναι το προπαρασκευαστικό στάδιο της ουσιαστικής.

Β) Η ουσιαστική, βασισζόμενη στα δεδομένα της τυπικής και κάνοντας χρήση

¹² ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 22-28

¹³ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 28

¹⁴ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 28-30

αριθμοδεικτών, αποδίδει ορθότερη εικόνα της επιχείρησης από την οποία θα αντληθούν τα όποια συμπεράσματα¹⁵.

2.6 Μέθοδοι ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων

Οι μέθοδοι ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων χωρίζονται σε τρεις μεγάλες κατηγορίες: Α) Διαχρονικές συγκρίσεις (υποκατηγορίες της είναι: Κοινού μεγέθους - Κάθετη, Δυναμική - οριζόντια, Αριθμοδείκτες τάσεως), Β) Διαστρωματικές συγκρίσεις, Γ) Αριθμοδείκτες. Συνοψίζοντας για μία πλήρη ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαιτείται η συνδυαστική χρήση των παραπάνω¹⁶.

2.6.1 Διαχρονική σύγκριση

Ως διαχρονική σύγκριση ορίζεται η ανάλυση που συγκρίνει την πορεία των στοιχείων μίας επιχείρησης στην πάροδο του χρόνου. Υπάρχουν τρεις μέθοδοι επίτευξης αυτού:

Α) Η Κάθετη ανάλυση στην οποία τα στοιχεία του Ισολογισμού εμφανίζονται ως ποσοστά επί του συνόλου του Παθητικού ή του Ενεργητικού και τα στοιχεία της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης εκφράζονται ως ποσοστά επί των καθαρών πωλήσεων.

Β) Στη Δυναμική – οριζόντια ανάλυση εκφράζεται σε απόλυτους αριθμούς το ποσοστό της μεταβολής - διαφοράς του κάθε στοιχείου μίας επιχείρησης ξεχωριστά ανά διαδοχική χρήση.

Γ) Στην Αριθμοδεικτών τάσης ανάλυση όπου επιλέγεται για μία επιχείρηση ανά έτος ως βάση και τα στοιχεία των υπόλοιπων ετών εκφράζονται ως ποσοστά επί των αντίστοιχων του έτους βάσης¹⁷.

2.6.2 Διαστρωματική σύγκριση

Διαστρωματικής σύγκρισης ανάλυση καλείται αυτή όπου τα αντίστοιχα στοιχεία διαφορετικών επιχειρήσεων συγκρίνονται ανά μία χρήση. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της Κάθετης ανάλυσης στην οποία τα στοιχεία του Ισολογισμού εμφανίζονται ως ποσοστά επί του συνόλου του Παθητικού ή του Ενεργητικού και τα στοιχεία της

¹⁵ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 30

¹⁶ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 31-44

¹⁷ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 31-44

Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης εκφράζονται ως ποσοστά επί των καθαρών πωλήσεων¹⁸.

2.6.3 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι κλάσματα που στον αριθμητή και στον παρονομαστή τους διαθέτουν στοιχεία της επιχείρησης κατά τέτοιο τρόπο ώστε να φανερώνουν εκείνες τις σχέσεις οι οποίες οδηγούν σε χρήσιμα για την χρηματοοικονομική ανάλυση συμπεράσματα, με χαρακτηριστικό το Αποτελέσματα/ Ίδια Κεφάλαια. Ανάλογα με τον προσανατολισμό αυτών των σχέσεων, οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες:

- A) Κεφάλαιο κίνησης και ρευστότητας της επιχείρησης.
- B) Κυκλοφοριακής ταχύτητας.
- Γ) Ταμειακές ροές και μεταβολές καθαρής περιουσίας.
- Δ) Αποδοτικότητα κεφαλαίων.

Οι αριθμοδείκτες συνήθως καταρτίζονται μετά τη διαστρωματική ή διαχρονική ανάλυση και αυτό διότι μπορούν να οδηγήσουν σε χρηματοοικονομικά συμπεράσματα και αποφάσεις, τα οποία δεν γίνονται εμφανή από τις καταστάσεις κοινών μεγεθών¹⁹.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΙΑΣΩ

3.1 Διαστρωματική ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

3.1.1 Οικονομική χρήση 01/01/2014 - 31/12/2014

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2014				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	75,26%	74,74%	43,16%	42,34%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,24%	0,29%	0,27%	0,31%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	42,27%	44,76%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,07%	0,05%	0,06%	0,04%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	75,57%	75,08%	85,77%	87,44%

¹⁸ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 31-44

¹⁹ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 47-51

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	0,99%	0,90%	0,49%	0,43%
Πελάτες	17,25%	15,40%	6,58%	4,70%
Λοιπές απαιτήσεις	4,08%	3,05%	5,79%	2,37%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,65%	0,82%	0,89%	1,11%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,45%	4,76%	0,49%	3,95%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	24,43%	24,92%	14,23%	12,56%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	6,92%	6,52%	9,45%	8,86%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	12,58%	11,85%	17,16%	16,10%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	11,45%	11,55%	11,51%	11,46%
Λοιπά αποθεματικά	4,52%	4,23%	5,89%	5,53%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	-10,22%	-8,09%	16,25%	18,54%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	25,26%	26,06%	60,26%	60,47%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2,52%	2,81%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	27,78%	28,87%	60,26%	60,47%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	0,00%	41,29%	0,00%	22,85%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4,73%	4,05%	4,51%	4,02%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,92%	0,70%	0,71%	0,53%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,93%	1,85%	0,02%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1,38%	1,32%	1,21%	1,21%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	8,96%	49,20%	6,44%	28,62%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14,91%	14,83%	6,21%	6,10%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	0,08%	1,80%	0,00%	1,45%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	48,27%	5,28%	27,09%	3,35%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	63,26%	21,92%	33,30%	10,90%
Σύνολο Υποχρεώσεων	72,22%	71,13%	39,74%	39,53%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	337.826.455,25	358.648.036,17	247.622.622,73	264.025.180,73

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης ισοζυγίων 2014 ξεχωρίζει η ισόποση πτώση της **Περιουσίας** κατά 21.000.000,00 € περίπου σε μητρική και όμιλο, παρ' ότι η περιουσία της μητρικής είναι τα 2/3 της περιουσίας του ομίλου. Τα ποσοστά **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων και Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** του ομίλου και μητρικής παρουσιάζουν μικρομεταβολές, με την αναλογία τους να είναι για τον όμιλο 75% με 25% και την εταιρεία 85% με 15% μετά από πτώση για τα **Μη Κυκλοφορούντα στοιχεία** 2% και αντίστοιχη άνοδο για τα **Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**. Στο **Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια και το Σύνολο των Υποχρεώσεων** παραμένει ουσιαστικά το ίδιο για τον όμιλο 28 % με 72% και για την

μητρική 60% με 40% . Αυτό που παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον είναι η μείωση του **Συνόλου μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** σε όμιλο (από 49,20% σε 8,96%) και μητρική (από 28,62% σε 6,44%) που οφείλεται στην εξάλειψη των **Δανείων** και αντισταθμίζεται από τη μεταβολή στο **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** σε όμιλο (από 21,92% σε 63,26%) και σε μητρική (από 10,90%σε 33,30%) που οφείλεται στην αύξηση των **Υποχρεώσεων που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ				
ΕΤΟΥΣ 2014				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	116.530.562,65	107.065.539,57	62.797.635,90	56.442.250,56
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	87,92%	90,71%	76,97%	84,42%
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	12,08%	9,29%	23,03%	15,58%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4,06%	8,24%	5,13%	4,62%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-4,76%	-5,00%	-4,89%	-5,15%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-4,65%	-6,19%	-4,33%	-5,45%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1,36%	-0,94%	-0,60%	-0,50%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων	14,72%	15,86%	25,93%	17,64%
Αποσβέσεις	-9,34%	-10,47%	-7,59%	-8,55%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	5,37%	5,40%	18,35%	9,09%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,12%	0,28%	1,19%	0,22%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-6,41%	-6,65%	-4,92%	-5,41%
Κέρδη/Ζημίες από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	-1,46%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	0,00%	0,00%	-23,10%	-8,48%
Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-2,38%	-0,98%	-8,48%	-4,58%
Φόρος Εισοδήματος	-2,73%	-1,64%	-2,47%	-2,77%
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	-5,11%	-2,62%	-10,95%	-7,34%
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	-2,62%	-1,48%	-10,95%	-7,34%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2,49%	-1,15%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημίες από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	-3,17%	0,00%	-3,77%	0,00%
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-0,34%	-0,23%	-0,37%	-0,27%
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	1,07%	0,07%
Αναβαλλόμενος Φόρος	0,91%	0,06%	0,00%	0,00%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-0,63%	-1,16%	-1,18%	-2,21%
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (B)	-3,23%	-1,33%	-4,24%	-2,41%
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	-6,21%	-2,80%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2,13%	-1,15%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A)+(B)	-8,34%	-3,96%	-15,19%	-9,75%

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014 παρατηρούνται οι σχεδόν διπλάσιες τιμές του **Κύκλου εργασιών** ομίλου σε σχέση με μητρική και αντίστοιχες αυξήσεις μέσα στο έτος. Βάσει της παρατήρησης της αναλογίας περιουσίας μητρικής 2/3 του ομίλου, ο όμιλος έχει καλύτερη απόδοση σε πωλήσεις. Στα **Μικτά κέρδη / (ζημίες)** η ποσοστιαία επί των πωλήσεων απόδοση, όπως και η άνοδος στο έτος, είναι καλύτερες για τη μητρική (όμιλος 12,8% μητρική 23,03%) και αυτό λόγω του **Κόστους πωληθέντων**. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων** η μεταβολή στο έτος είναι για τον όμιλο από 5,40% σε 5,37% και για τη μητρική από 9,09% σε 18,35%, με τις **Αποσβέσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο στα πέραν των μικτών αποτελεσμάτων κονδύλια. Τέλος, στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων** εμφανίζονται ζημίες και σε όμιλο και σε μητρική με καθοριστικό ρόλο να παίζουν τα **Χρηματοοικονομικά Έξοδα** και στην περίπτωση της μητρικής η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**.

Αποθέματα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2013	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013
Εμπορεύματα	227.710,26	175.914,38		
Αναλώσιμα Υλικά	3.124.673,42	3.049.051,38	1.205.019,44	1.141.571,27
Υπόλοιπο	3.352.383,68	3.224.965,76	1.205.019,44	1.141.571,27

Τα **Αποθέματα** του ομίλου σε σχέση με τα της μητρικής παρουσιάζουν αναλογία σχεδόν 3/,1 ενώ στο **Σύνολο της Περιουσίας** έχει αναλογία 3/2 ,και εμπεριέχουν και **Εμπορεύματα**, ενώ στη μητρική είναι μόνο **Αναλώσιμα Υλικά** τα οποία όμως αποτελούν τον κύριο όγκο αποθεμάτων και στον όμιλο . Στο έτος παρατηρείται πολύ μικρή αύξηση σε όμιλο και μητρική.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2013	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013
Πελάτες	54.470.293,26	48.731.610,98	14.562.260,66	10.131.593,61
Γραμμάτια στο χαρτί/λάκιο	5.099.550,97	6.213.725,58	1.335.587,67	1.489.231,88
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	4.733.946,38	4.772.432,63	2.706.163,37	2.590.754,82
Επιταγές εισπρακτέες	680.862,93	1.785.902,04	109.459,40	374.349,67
Επιταγές σε καθυστέρηση	1.479.043,91	690.677,89	425.258,64	421.716,40

Επισφαλείς πελάτες	10.463.980,53	9.810.312,90	3.584.418,61	3.505.563,50
Μείον: προβλ. απομείωσης	-18.668.322,10	-6.643.692,74	-6.419.382,25	-6.113.696,73
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ	58.259.355,88	65.360.969,28	16.303.766,10	12.399.513,15
Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος	8.478.221,92	6.947.847,19	4.174.656,26	3.264.213,22
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	2.046.790,67	935.115,73	1.381.959,87	
Χρεώστες διάφοροι	3.527.934,27	3.452.174,32	1.188.987,33	1.149.420,78
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων		3.000,00	7.530.254,14	1.781.976,37
Προκ/λές αγορών αποθ/των	71.009,12	71.363,91	18.665,36	30.691,48
Μετ/κοί λογ/μοί ενεργ/κού	700.052,45	533.291,77	25.273,26	15.642,38
Λοιπές απαιτήσεις	54.410,32	70.303,47	5.419,81	5.109,61
Μείον: προβλ. απομείωσης	-1.088.348,06	-1.088.348,06		
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	13.790.070,69	10.924.748,33	14.325.216,03	6.247.053,84

Το **Σύνολο Πελατών**, κατά τη διάρκεια του έτους 2014, παρουσιάζει πτώση για τον όμιλο, ενώ η μητρική έχει αύξηση, οι **Πελάτες** είναι μακράν το μεγαλύτερο θετικό ποσό του συνόλου με τους **Επισφαλείς Πελάτες** να ακολουθούν. Οι **Προβλ. Απομείωσης** προκαλούν ουσιαστικά την εναρμόνιση του **Συνόλου Πελατών** με τους **Πελάτες**. Το **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** στο έτος παρουσιάζει στον όμιλο αύξηση περίπου στο 30%, ενώ στη μητρική είναι πέραν του διπλασιασμού. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την υπερκέραση της μητρικής έναντι του ομίλου στο **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων**. Καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος** και **Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων** που κάνει τη διαφορά για τον διπλασιασμό του συνόλου του ομίλου.

Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2013	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013
Ταμείο	11.921,24	29.684,19	257,87	3.013,57
Τραπ. κατ/σεις όψεως	4.580.864,96	8.274.500,79	1.206.585,59	3.523.065,51
Προθεσμιακές καταθ/εις	320.000,00	8.750.000,00		6.900.000,00
Υπόλοιπο	4.912.786,20	17.054.184,98	1.206.843,46	10.426.079,08

Τα **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα** παρουσιάζουν μείωση στο έτος σε όμιλο και μητρική στο μέσα έτος 2014. Καθοριστικό ρόλο έχουν οι **Τραπ. κατ/σεις όψεως** οι οποίες μειώνονται στο σχεδόν μισό και **Προθεσμιακές καταθ/εις** οι οποίες σχεδόν εξαλείφονται και στην περίπτωση της μητρικής μηδενίζονται. Τέλος το **Ταμείο** ακολουθεί την πτωτική πορεία αλλά είναι αμελητέα ποσότητα.

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεως				
ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΧΡΗΣΗ 2014	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.380.136,60			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	67.083.250,00			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				42.105,85
Σύνολο	82.463.386,60	0,00	0,00	42.105,85

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεως				
ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2014	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.359.419,37			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος	267.319,31			
Δάνεια	163.080.530,33			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				61.646,83
Σύνολο	213.707.269,01	0,00	0,00	61.646,83

Από τους άνω πίνακες συμπεραίνεται ότι ο κύριος όγκος των **Υποχρεώσεων** είναι βραχυπρόθεσμες. Προπαντός καθορίζονται από **Δάνεια** και τους **Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**, ενώ οι μακροπρόθεσμες λήγουν πέραν της πενταετίας και αφορούν **Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**. Τα ποσά του ομίλου είναι μεγαλύτερα της μητρικής, αλλά στις βραχυπρόθεσμες η διαφορά είναι σχεδόν τριπλάσια.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2013	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013
Προμηθευτές	35.143.087,18	35.379.988,24	9.329.269,63	8.863.270,52
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	5.266.395,57	5.183.396,84	1.461.983,10	2.429.993,63
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.902.806,00	2.766.681,22	953.599,55	1.349.778,76
Πιστωτές διάφοροι	6.517.220,58	8.377.371,65	3.225.928,06	3.036.818,68
Μεταβ. Λογ/μοί παθητικού	860.152,22	679.090,86	225.801,71	288.521,04
Λοιπές υποχρεώσεις	669.757,82	796.085,71	183.554,55	138.837,29
Υπόλοιπο	50.359.419,37	53.182.614,52	15.380.136,60	16.107.219,92

Για το έτος 2014 παρατηρείται μικρή πτώση στο σύνολο **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** σε όμιλο και μητρική. Η αναλογία μεταξύ ομίλου και μητρικής είναι σχεδόν 3/1 σε αντίθεση με την αναλογία **Συνολικής Περιουσίας** που είναι 3/2 . Πρωταρχικό ρόλο στη διαμόρφωση του αποτελέσματος έχουν οι **Προμηθευτές** με σχεδόν το μισό της τιμής του συνόλου και ακολουθούν οι **Πιστωτές διάφοροι**.

3.1.2 Οικονομική χρήση 01/01/2015 - 31/12/2015

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2015				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	73,19%	75,26%	44,19%	43,16%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,19%	0,24%	0,22%	0,27%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	35,65%	42,27%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,07%	0,07%	0,07%	0,06%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	73,45%	75,57%	80,13%	85,77%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	0,99%	0,99%	0,50%	0,49%
Πελάτες	17,50%	17,25%	7,36%	6,58%
Λοιπές απαιτήσεις	3,48%	4,08%	6,48%	5,79%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,65%	0,65%	0,92%	0,89%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,74%	0,00%	1,05%	0,00%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,18%	1,45%	3,56%	0,49%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	26,55%	24,43%	19,87%	14,23%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	8,49%	6,92%	12,07%	9,45%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	12,54%	12,58%	17,81%	17,16%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	10,86%	11,45%	11,46%	11,51%
Λοιπά αποθεματικά	2,74%	4,52%	3,60%	5,89%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	-6,89%	-10,22%	16,82%	16,25%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	27,74%	25,26%	61,76%	60,26%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1,67%	2,52%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	29,41%	27,78%	61,76%	60,26%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	39,61%	0,00%	24,91%	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,65%	4,73%	0,28%	4,51%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,02%	0,92%	0,82%	0,71%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,87%	1,93%	0,02%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1,55%	1,38%	0,85%	1,21%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	45,70%	8,96%	26,88%	6,44%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16,09%	14,91%	8,15%	6,21%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	8,74%	0,08%	3,21%	0,00%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	48,27%	0,00%	27,09%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24,89%	63,26%	11,36%	33,30%
Σύνολο Υποχρεώσεων	70,59%	72,22%	38,24%	39,74%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	338.962.926,54	337.826.455,25	238.575.449,55	247.622.622,73

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης ισοζυγίων 2015 ξεχωρίζει η πτώση της **Περιουσίας** κατά 9.000.000,00 € περίπου σε μητρική και 1.000.000,00 € σε όμιλο και το ότι η **Περιουσία** της μητρικής είναι περίπου τα 2/3 της περιουσίας του ομίλου . Τα ποσοστά **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** παρουσιάζουν πτώση με αντίστοιχη άνοδο **Κυκλοφορούντων περιουσιακών** στοιχείων του ομίλου και μητρικής. Η αναλογία τους για τον όμιλο διαμορφώνεται σε 73,5% με 26,5% (2%μεταβολή) και στη μητρική 80% με 20% (5%μεταβολή). Για την μητρική την ευθύνη για τη μείωση του **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** έχουν οι **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις**. Στο **Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια** έχουν μικρή άνοδο με αντίστοιχη πτώση του **Συνόλου των Υποχρεώσεων** για τον όμιλο 29,5 % με 70,5% (1,5%μεταβολή) και για τη μητρική 62% με 38% (1,5%μεταβολή). Αυτό που παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον είναι η αύξηση στο **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** σε όμιλο (από 8,96% σε 45,70%) και μητρική (από 6,44% σε 26,88%) που οφείλεται στην αύξηση των δανείων και αντισταθμίζεται από τη μεταβολή του **Συνόλου Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων** σε όμιλο (από 63,26% σε 24,89%) και σε μητρική (από 33,30% σε 11,36%) που οφείλεται στην εξάλειψη των **Υποχρεώσεων που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΘΕΤΗ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΟΥΣ 2015				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	109.273.526,08	116.530.562,65	61.363.587,79	62.797.635,90
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	88,24%	87,92%	78,90%	76,97%
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	11,76%	12,08%	21,10%	23,03%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3,61%	4,06%	4,43%	5,13%
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-3,99%	-4,76%	-3,77%	-4,89%
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-6,84%	-4,65%	-3,54%	-4,33%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-0,99%	-1,36%	-0,38%	-0,60%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	13,13%	14,72%	25,58%	25,93%
Αποσβέσεις	-9,59%	-9,34%	-7,74%	-7,59%
Κ Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	3,54%	5,37%	17,84%	18,35%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,41%	0,12%	0,67%	1,19%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-6,31%	-6,41%	-4,53%	-4,92%
Κέρδη/Ζημίες από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	0,00%	-1,46%	0,00%	0,00%
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	0,00%	0,00%	-31,96%	-23,10%
Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-2,35%	-2,38%	-17,98%	-8,48%
Φόρος Εισοδήματος	9,49%	-2,73%	16,94%	-2,47%
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	7,14%	-5,11%	-1,04%	-10,95%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Ιδιοκτήτες μητρικής	9,44%	-2,62%	0,00%	-10,95%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2,30%	-2,49%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημίες από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	0,00%	-3,17%	0,00%	-3,77%
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-0,08%	-0,34%	-0,08%	-0,37%
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	1,07%
Αναβαλλόμενος Φόρος	-1,69%	0,91%	-1,86%	0,00%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	-0,63%	0,00%	-1,18%
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,53%	0,00%	0,94%	0,00%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (B)	-1,24%	-3,23%	-1,00%	-4,24%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδιοκτήτες μητρικής	8,52%	-6,21%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2,61%	-2,13%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (A)+(B)	5,90%	-8,34%	-2,04%	-15,19%

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 2015 παρατηρούνται οι σχεδόν διπλάσιες τιμές του **Κύκλου εργασιών** ομίλου σε σχέση με μητρική και μειώσεις κατά 7.000.000,00 € περίπου σε όμιλο και 1.500.000,00 € μητρική μέσα στο έτος. Βάσει της παρατήρησης της αναλογίας περιουσίας μητρικής 2/3 του ομίλου, ο όμιλος έχει καλύτερη απόδοση σε πωλήσεις. Στα **Μικτά κέρδη / (ζημίες)** η ποσοστιαία επί των πωλήσεων απόδοση, όπως και η πτώση στο έτος, είναι καλύτερη για την μητρική (όμιλος 11,76% μητρική 21,10%) και αυτό λόγω του **Κόστους πωληθέντων**. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων** παρουσιάζεται πτώση στο έτος στον όμιλο (από 5,37% σε 3,54%) και στη μητρική (από 18,35% σε 17,84%), με τις **Αποσβέσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο στα πέραν των μικτών αποτελεσμάτων κονδύλια. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων** εμφανίζονται ζημίες και σε όμιλο και σε μητρική με καθοριστικό ρόλο να παίζουν τα **Χρηματοοικονομικά Έξοδα** και στην περίπτωση της μητρικής οι **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**. Τέλος, ο όμιλος σε **Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους** για το 2015 παρουσιάζει κέρδη 7,14% λόγω επιστροφής του **Φόρου Εισοδήματος**.

Αποθέματα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014
Εμπορεύματα	167.868,32	227.710,26		
Αναλώσιμα Υλικά	3.203.675,93	3.124.673,42	1.184.657,23	1.205.019,44
Υπόλοιπο	3.371.544,25	3.352.383,68	1.184.657,23	1.205.019,44

Τα **Αποθέματα** του ομίλου σε σχέση με της μητρικής παρουσιάζουν αναλογία σχεδόν 3/1, ενώ στο **Σύνολο της Περιουσίας** έχει αναλογία 3/2 ,και εμπεριέχουν και **Εμπορεύματα**, ενώ στη μητρική είναι μόνο **Αναλώσιμα Υλικά** τα οποία αποτελούν τον κύριο όγκο αποθεμάτων και στον όμιλο . Στο έτος παρατηρείται πολύ μικρή αύξηση σε όμιλο και πολύ μικρή πτώση σε μητρική.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014
Πελάτες	57.707.785,59	54.470.293,26	16.382.873,54	14.562.260,66
Γραμμάτια στο χαρτ/λάκιο	5.720.988,27	5.099.550,97	1.488.332,47	1.335.587,67
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	5.009.503,01	4.733.946,38	2.764.302,40	2.706.163,37
Επιταγές εισπρακτέες	255.160,69	680.862,93	173.368,35	109.459,40
Επιταγές σε καθυστέρηση	1.565.874,26	1.479.043,91	425.258,64	425.258,64
Επισφαλείς πελάτες	10.995.553,72	10.463.980,53	3.657.645,59	3.584.418,61
Μείον: προβλ. απομείωσης	-21.935.796,80	-18.668.322,10	-7.332.292,06	-6.419.382,25
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ	59.319.068,74	58.259.355,88	17.559.488,93	16.303.766,10
Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος	5.568.315,62	8.478.221,92	648.432,42	4.174.656,26
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	1.277.898,81	2.046.790,67	1.161.317,47	1.381.959,87
Χρεώστες διάφοροι	4.757.175,72	3.527.934,27	2.073.572,04	1.188.987,33
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων			10.791.294,98	7.530.254,14
Προκ/λές αγορών αποθ/των	132.729,30	71.009,12	81.988,01	18.665,36
Μετ/κοί λογ/μοί ενεργ/κού	1.019.625,57	700.052,45	690.995,95	25.273,26
Λοιπές απαιτήσεις	127.578,51	54.410,32	6.449,60	5.419,81
Μείον: προβλ. απομείωσης	-1.088.348,06	-1.088.348,06		
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	11.794.975,47	13.790.070,69	15.454.050,47	14.325.216,03

Το **Σύνολο Πελατών**, κατά την διάρκεια του έτους 2015, παρουσιάζει αύξηση για τον όμιλο και τη μητρική. Οι **Πελάτες** είναι μακράν το μεγαλύτερο θετικό ποσό του συνόλου με τους **Επισφαλείς Πελάτες** να ακολουθούν. Οι **Προβλ. Απομείωσης** προκαλούν ουσιαστικά την εναρμόνιση του **Συνόλου Πελατών** με τους **Πελάτες**. Το **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** στον όμιλο παρουσιάζει μείωση και στη μητρική αύξηση. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα το μεγαλύτερο ποσό της μητρικής έναντι του ομίλου στο **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων**. Καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος** και **Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων**.

Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014
Ταμείο	18.515,95	11.921,24	3.239,33	257,87
Τραπ. κατ/σεις όψεως	10.455.345,93	4.580.864,96	8.478.214,10	1.206.585,59
Προθεσμιακές καταθ/εις	300.000,00	320.000,00		
Υπόλοιπο	10.773.861,88	4.912.786,20	8.481.453,43	1.206.843,46

Τα **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα** παρουσιάζουν αύξηση στο έτος σε όμιλο και μητρική στο μέσα έτος 2015. Καθοριστικό ρόλο έχουν οι **Τραπ. κατ/σεις όψεως**. **Προθεσμιακές καταθ/εις** υπάρχουν μόνο στον όμιλο και αποτελούν αμελητέα ποσότητα. Το **Ταμείο** ακολουθεί ανοδική πορεία αλλά και αυτό αποτελεί αμελητέα ποσότητα.

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς				
ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΧΡΗΣΗ 2015	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.447.745,19			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	7.650.000,00	13.000.000,00	29.500.000,00	16.933.250,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				42.105,85
Σύνολο	27.097.745,19	13.000.000,00	29.500.000,00	16.975.355,85

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς				
ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2015	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.545.065,22			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος	187.738,33			
Δάνεια	29.630.299,44	16.000.000,00	56.500.000,00	61.779.250,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Σύνολο	84.363.102,99	16.000.000,00	56.500.000,00	61.779.250,00

Από τους άνω πίνακες συμπεραίνεται ότι ο κύριος όγκος των Υποχρεώσεων είναι μακροπρόθεσμες και προπαντός καθορίζονται από **Δάνεια** και ουσιαστικά είναι μοιρασμένες ανά έτος με το μεγαλύτερο κομμάτι τους κατανεμημένο στην περίοδο 2-5 έτη. Οι βραχυπρόθεσμες προπαντός καθορίζονται από **Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** και εν συνεχεία από τα **Δάνεια**. Τα ποσά του ομίλου είναι μεγαλύτερα της μητρικής, αλλά στις βραχυπρόθεσμες η διαφορά είναι σχεδόν τριπλάσια.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2014	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014
Προμηθευτές	33.184.576,23	35.143.087,18	9.757.967,34	9.329.269,63
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	7.771.539,36	5.266.395,57	2.315.364,20	1.461.983,10
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.556.562,58	1.902.806,00	862.033,68	953.599,55
Πιστωτές διάφοροι	6.606.635,21	6.517.220,58	2.609.529,99	3.225.928,06
Μεταβ. Λογ/μοί παθητικού	509.227,24	860.152,22	289.018,87	225.801,71
Λοιπές υποχρεώσεις	3.916.524,60	669.757,82	3.613.831,11	183.554,55
Υπόλοιπο	54.545.065,22	50.359.419,37	19.447.745,19	15.380.136,60

Για το έτος 2015 παρατηρείται πτώση στα σύνολα **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** σε όμιλο και μικρή αύξηση σε μητρική. Η αναλογία μεταξύ ομίλου και μητρικής είναι σχεδόν 3/1, σε αντίθεση με την αναλογία **Συνολικής Περιουσίας** που είναι 3/2. Πρωταρχικό ρόλο στην διαμόρφωση του αποτελέσματος έχουν οι **Προμηθευτές** με σχεδόν το μισό της τιμής του συνόλου και ακολουθούν οι **Ασφαλιστικοί Οργανισμοί** για τον όμιλο και οι **Πιστωτές διάφοροι** για τη μητρική. Τέλος, υπάρχει εκτίναξη στις **Λοιπές υποχρεώσεις** για το 2015 σε όμιλο και μητρική.

3.1.3 Οικονομική χρήση 01/01/2016 - 31/12/2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2016				
	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2016	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	72,51%	73,19%	45,20%	44,19%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,24%	0,19%	0,25%	0,22%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	30,51%	35,65%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,05%	0,07%	0,05%	0,07%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	72,80%	73,45%	76,01%	80,13%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	1,11%	0,99%	0,57%	0,50%
Πελάτες	18,66%	17,50%	9,72%	7,36%
Λοιπές απαιτήσεις	2,94%	3,48%	9,03%	6,48%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,19%	0,65%	0,27%	0,92%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,74%	0,00%	1,05%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4,30%	3,18%	4,39%	3,56%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	27,20%	26,55%	23,99%	19,87%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μετοχικό κεφάλαιο	8,54%	8,49%	12,35%	12,07%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	12,60%	12,54%	18,23%	17,81%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	11,33%	10,86%	12,41%	11,46%
Λοιπά αποθεματικά	2,75%	2,74%	3,68%	3,60%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	-5,93%	-6,89%	16,37%	16,82%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μητρικής	29,29%	27,74%	63,04%	61,76%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1,06%	1,67%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30,35%	29,41%	63,04%	61,76%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	37,89%	39,61%	22,71%	24,91%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,08%	1,65%	0,06%	0,28%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,14%	1,02%	0,98%	0,82%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,82%	1,87%	0,02%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1,46%	1,55%	0,49%	0,85%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	44,75%	45,70%	24,25%	26,88%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14,94%	16,09%	7,86%	8,15%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,15%	0,06%	0,21%	0,00%
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	9,76%	8,74%	4,63%	3,21%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24,90%	24,89%	12,71%	11,36%
Σύνολο Υποχρεώσεων	69,65%	70,59%	36,96%	38,24%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	337.270.517,83	338.962.926,54	233.128.062,46	238.575.449,55

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης ισοζυγίων 2016 ξεχωρίζει πτώση της **Περιουσίας** κατά 5.000.000,00 € περίπου σε μητρική και 1.500.000,00 € όμιλο και το ότι η **Περιουσία** της μητρικής είναι περίπου τα 2/3 της περιουσίας του ομίλου . Τα ποσοστά **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** παρουσιάζουν πτώση με αντίστοιχη άνοδο **Κυκλοφορούντων περιουσιακών** στοιχείων του ομίλου και μητρικής. Η αναλογία τους για τον όμιλο διαμορφώνεται σε 73% με 27% (0,5%μεταβολή)και στην μητρική 76% με 24% (4%μεταβολή). Για την μητρική την ευθύνη για τη μείωση του **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** έχουν οι **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις**. Στο **Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια** έχουν μικρή άνοδο με αντίστοιχη πτώση του **Συνόλου των Υποχρεώσεων** για τον όμιλο 30 % με 70% (5%μεταβολή) και για τη μητρική 63% με 37% (1,%μεταβολή). Το **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** παρουσιάζει μικρή μείωση σε όμιλο (από 45,70% σε 44,75%) και σε μητρική (από 26,88% σε 24,25%) με τα **Δάνεια** να έχουν καθοριστικό ρόλο.Το **Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων** παρουσιάζει μικρή αύξηση σε όμιλο (από 24,89% σε 24,90%) και σε μητρική (από 11,36% σε 12,71%), με τους **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ				
ΕΤΟΥΣ 2016				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	116.509.674,85	109.273.526,08	67.128.462,96	61.363.587,79
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	82,74%	88,24%	73,28%	78,90%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	17,26%	11,76%	26,72%	21,10%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3,08%	3,61%	3,86%	4,43%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-3,65%	-3,99%	-3,67%	-3,77%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-6,08%	-6,84%	-3,19%	-3,54%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1,33%	-0,99%	-1,22%	-0,38%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	18,14%	13,13%	29,53%	25,58%
Αποσβέσεις	-8,87%	-9,59%	-7,03%	-7,74%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	9,27%	3,54%	22,51%	17,84%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,08%	0,41%	0,10%	0,67%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-4,96%	-6,31%	-3,68%	-4,53%
Κέρδη/Ζημιές από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	-0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	0,00%	0,00%	-13,13%	-31,96%
Κέρδη/ζημιές από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	-7,16%	0,00%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4,02%	-2,35%	-1,36%	-17,98%
Φόρος Εισοδήματος	-1,68%	9,49%	0,30%	16,94%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2,33%	7,14%	-1,07%	-1,04%
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1,27%	-2,30%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	1,43%	0,00%	3,33%	0,00%
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-0,12%	-0,08%	-0,30%	-0,08%
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενος Φόρος	-0,38%	-1,69%	-0,88%	-1,86%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-1,34%	0,00%	-2,33%	0,00%
Φόρος διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,39%	0,53%	0,68%	0,94%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	-0,02%	-1,24%	0,50%	-1,00%
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1,47%	-2,61%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α)+(Β)	2,31%	5,90%	-0,57%	-2,04%

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 2016 παρατηρούνται οι σχεδόν διπλάσιες τιμές του **Κύκλου εργασιών** του ομίλου σε σχέση με τη μητρική και αυξήσεις κατά 7.000.000,00 € περίπου σε όμιλο και 6.000.000,00 € σε μητρική μέσα στο έτος. Βάσει της παρατήρησης της αναλογίας περιουσίας μητρικής 2/3 του ομίλου, ο όμιλος έχει καλύτερη απόδοση σε πωλήσεις. Στα **Μικτά κέρδη / (ζημίες)** παρουσιάζουν άνοδο και η ποσοστιαία επί των πωλήσεων απόδοση στο έτος είναι καλύτερη για την μητρική (όμιλος 17,26% μητρική 26,72%) και αυτό λόγω του **Κόστους πωληθέντων**. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων** η μεταβολή στο έτος είναι για τον όμιλο από 3,54% σε 9,27 % και για τη μητρική από 17,84 % σε 22,51%, με τις **Αποσβέσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο στα πέραν των μικτών αποτελεσμάτων κονδύλια. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων** εμφανίζονται κέρδη σε όμιλο και ζημίες σε μητρική, με καθοριστικό ρόλο να παίζουν τα **Χρηματοοικονομικά Έξοδα** στον όμιλο και στην περίπτωση της μητρικής η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**. Τέλος, ο όμιλος σε **Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους**, για το 2016, παρουσιάζει κέρδη 2,33% και η μητρική ζημίες -1,07%.

Αποθέματα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015
Εμπορεύματα	222.417,29	167.868,32		
Αναλώσιμα Υλικά	3.534.064,73	3.203.675,93	1.328.261,00	1.184.657,23
Υπόλοιπο	3.756.482,02	3.371.544,25	1.328.261,00	1.184.657,23

Τα **Αποθέματα** του ομίλου σε σχέση με τα της μητρικής παρουσιάζουν αναλογία σχεδόν 3/1, ενώ στο **Σύνολο της Περιουσίας** έχει αναλογία 3/2, και εμπεριέχουν και **Εμπορεύματα**, ενώ στη μητρική είναι μόνο **Αναλώσιμα Υλικά** τα οποία αποτελούν τον κύριο όγκο αποθεμάτων και στον όμιλο. Στο έτος παρατηρείται αύξηση σε όμιλο και σε μητρική.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015
Πελάτες	64.082.592,13	57.707.785,59	22.122.457,64	16.382.873,54
Γραμμάτια στο χαρτί/λάκιο	4.482.071,98	5.720.988,27	1.330.002,00	1.488.332,47
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	5.570.303,78	5.009.503,01	2.919.941,08	2.764.302,40
Επιταγές εισπρακτέες	235.695,26	255.160,69	169.118,27	173.368,35
Επιταγές σε καθυστέρηση	1.625.108,13	1.565.874,26	425.258,64	425.258,64
Επισφαλείς πελάτες	12.817.700,45	10.995.553,72	3.724.392,40	3.657.645,59
Μειών: προβλ. απομείωσης	-25.878.112,76	-21.935.796,80	-8.033.035,05	-7.332.292,06
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ	62.935.358,97	59.319.068,74	22.658.134,98	17.559.488,93
Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος	3.377.373,50	5.568.315,62	648.432,42	648.432,42
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	1.782.075,89	1.277.898,81	1.590.527,89	1.161.317,47
Χρεώστες διάφοροι	4.400.002,73	4.757.175,72	1.768.880,98	2.073.572,04
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών &			16.632.605,64	10.791.294,98

συνδεδεμένων επιχειρήσεων				
Προκ/λές αγορών αποθ/των	132.182,18	132.729,30	22.577,42	81.988,01
Μετ/κοί λογ/μοί ενεργ/κού	1.091.710,62	1.019.625,57	384.239,04	690.995,95
Λοιπές απαιτήσεις	215.992,20	127.578,51	12.342,28	6.449,60
Μείον: προβλ. απομείωσης	-1.088.348,06	-1.088.348,06		
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	9.910.989,06	11.794.975,47	21.059.605,67	15.454.050,47

Το **Σύνολο Πελατών** κατά την διάρκεια του έτους 2016 παρουσιάζει αύξηση για τον όμιλο και τη μητρική. Οι **Πελάτες** είναι μακράν το μεγαλύτερο θετικό ποσό του συνόλου με τους **Επισφαλείς Πελάτες** να ακολουθούν. Οι **Προβλ. Απομείωσης** προκαλούν ουσιαστικά την εναρμόνιση του **Συνόλου Πελατών** με τους **Πελάτες**. Το **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** για τον όμιλο παρουσιάζει μείωση και στη μητρική αύξηση για το έτος, με τη μητρική να είναι σχεδόν διπλάσια του ομίλου στο **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων**. Καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Προκαταβλημένοι- παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος** και **Χρεώστες διάφοροι** για τον όμιλο, στη δε μητρική οι **Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων**.

Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015
Ταμείο	19.842,06	18.515,95	4.344,88	3.239,33
Τραπ. κατ/σεις όψεως	14.477.757,54	10.455.345,93	10.241.348,26	8.478.214,10
Προθεσμιακές καταθ/εις		300.000,00		
Υπόλοιπο	14.497.599,60	10.773.861,88	10.245.693,14	8.481.453,43

Τα **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα** στο έτος 2016 παρουσιάζουν αύξηση σε όμιλο και μητρική. Καθοριστικό ρόλο έχουν οι **Τραπ. κατ/σεις όψεως**. **Προθεσμιακές καταθ/εις** υπάρχουν μόνο στον όμιλο και αποτελούν αμελητέα ποσότητα. Το **Ταμείο** ακολουθεί την ανοδική πορεία και αποτελεί αμελητέα ποσότητα.

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς				
ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΧΡΗΣΗ 2016	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.333.336,40			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση	490.609,87			
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	10.800.000,00	16.000.000,00	36.933.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				42.105,85
Σύνολο	29.623.946,27	16.000.000,00	36.933.250,00	42.105,85

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς

ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2016	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.382.075,34			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση	184.905,64	403.206,26	858.828,27	
Τρέχων φόρος εισοδήματος	499.754,37			
Δάνεια	32.920.410,71	27.500.000,00	100.279.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				72.905,85
Σύνολο	83.987.146,06	27.903.206,26	101.138.078,27	72.905,85

Από τους άνω πίνακες συμπεραίνεται ότι ο κύριος όγκος των Υποχρεώσεων είναι μακροπρόθεσμες. Προπαντός καθορίζονται από **Δάνεια** και ουσιαστικά είναι μοιρασμένες ανά έτος με το μεγαλύτερο κομμάτι τους κατανεμημένο στην περίοδο 2-5 έτη για τον όμιλο και άνω των 5 ετών για τη μητρική . Οι βραχυπρόθεσμες προπαντός καθορίζονται από **Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** και στη συνέχεια από τα **Δάνεια**. Τα ποσά του ομίλου είναι μεγαλύτερα της μητρικής ώστε για τις βραχυπρόθεσμες στην περίοδο από 2 έως 5 έτη η διαφορά να είναι σχεδόν τριπλάσια, ενώ από 1 έως 2 έτη και άνω των 5 ετών η διαφορά να είναι σχεδόν διπλάσια.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2015	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015
Προμηθευτές	29.407.094,07	33.184.576,23	7.226.178,79	9.757.967,34
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	7.562.611,71	7.771.539,36	2.154.902,46	2.315.364,20
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4.256.114,60	2.556.562,58	2.440.720,71	862.033,68
Πιστωτές διάφοροι	4.419.213,29	6.606.635,21	2.652.501,45	2.609.529,99
Μεταβ. Λογ/μοί παθητικού	806.582,38	509.227,24	223.400,07	289.018,87
Λοιπές υποχρεώσεις	3.930.459,29	3.916.524,60	3.635.632,92	3.613.831,11
Υπόλοιπο	50.382.075,34	54.545.065,22	18.333.336,40	19.447.745,19

Για το έτος 2016 παρατηρείται πτώση στα σύνολα **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** σε όμιλο και μητρική. Η αναλογία μεταξύ ομίλου και μητρικής είναι σχεδόν 3/1, σε αντίθεση με την αναλογία **Συνολικής Περιουσίας** που είναι 3/2 . Πρωταρχικό ρόλο στην διαμόρφωση του αποτελέσματος έχουν οι **Προμηθευτές** με σχεδόν το μισό της τιμής του συνόλου και ακολουθούν οι **Ασφαλιστικοί Οργανισμοί** για τον όμιλο και οι **Λοιπές υποχρεώσεις** για τη μητρική.

3.1.4 Οικονομική χρήση 01/01/2017 - 31/12/2017

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2017				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	59,50%	72,51%	49,78%	45,20%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,16%	0,24%	0,24%	0,25%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	8,22%	30,51%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,96%	0,00%	3,71%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,04%	0,05%	0,05%	0,05%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	61,65%	72,80%	62,00%	76,01%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	0,82%	1,11%	0,62%	0,57%
Πελάτες	12,47%	18,66%	11,85%	9,72%
Λοιπές απαιτήσεις	1,61%	2,94%	11,25%	9,03%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00%	0,19%	0,00%	0,27%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4,73%	4,30%	4,92%	4,39%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	18,72%	0,00%	9,35%	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	38,35%	27,20%	38,00%	23,99%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	11,37%	8,54%	18,47%	12,35%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	9,72%	12,60%	15,79%	18,23%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	11,32%	11,33%	13,92%	12,41%
Λοιπά αποθεματικά	2,75%	2,75%	4,13%	3,68%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	0,94%	-5,93%	10,59%	16,37%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	36,09%	29,29%	62,89%	63,04%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,47%	1,06%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36,56%	30,35%	62,89%	63,04%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	27,53%	37,89%	22,34%	22,71%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	2,08%	0,00%	0,06%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,32%	0,37%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,87%	1,14%	1,18%	0,98%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,72%	1,82%	0,02%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	0,58%	1,46%	0,93%	0,49%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	31,02%	44,75%	24,47%	24,25%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8,10%	14,94%	6,85%	7,86%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,06%	0,05%	0,00%	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,04%	0,15%	0,00%	0,21%
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	10,17%	9,76%	5,79%	4,63%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	14,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	32,42%	24,90%	12,64%	12,71%
Σύνολο Υποχρεώσεων	63,44%	69,65%	37,11%	36,96%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	337.709.965,28	337.270.517,83	207.888.849,93	233.128.062,46

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης ισοζυγίων 2017 ξεχωρίζει αύξηση της **Περιουσίας** κατά 5.000.000,00 € περίπου σε μητρική και ουσιαστική στασιμότητα στον όμιλο καθώς και το ότι η **Περιουσία** της μητρικής είναι περίπου τα 2/3 της περιουσίας του ομίλου . Τα ποσοστά **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** παρουσιάζουν πτώση με αντίστοιχη άνοδο **Κυκλοφορούντων περιουσιακών** στοιχείων του ομίλου και της μητρικής. Η αναλογία τους για τον όμιλο διαμορφώνεται περίπου σε 61,5% με 38,5% (11,5% μεταβολή) και στη μητρική 62% με 38% (14% μεταβολή). Για τη μητρική την ευθύνη για τη μείωση του **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** έχουν οι **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις** και για τον όμιλο τα **Ενσώματα πάγια**. Στο **Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια** έχουν άνοδο με αντίστοιχη πτώση του **Συνόλου των Υποχρεώσεων** για τον όμιλο 36,5 % με 63,5% (6,5%μεταβολή) ενώ για τη μητρική ουσιαστική στασιμότητα 63% με 37% (0,%μεταβολή). Το **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** παρουσιάζει μείωση σε όμιλο (από 44,75% σε 31,2%) και σε μητρική ουσιαστικά στασιμότητα (από 24,25% σε 24,47%) με τα **Δάνεια** να έχουν καθοριστικό ρόλο. Το **Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων** παρουσιάζει αύξηση σε όμιλο (από 24,90% σε 32,42%) και σε μητρική κατά προσέγγιση στασιμότητα (από 12,71% σε 12,64%) με την εμφάνιση του κονδυλίου **Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** να έχει καθοριστικό ρόλο για τον όμιλο.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ				
ΕΤΟΥΣ 2017				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	114.156.024,23	116.509.674,85	65.747.099,47	67.128.462,96
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	81,03%	82,74%	70,92%	73,28%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	18,97%	17,26%	29,08%	26,72%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3,95%	3,08%	4,09%	3,86%
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-4,38%	-3,65%	-4,89%	-3,67%
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-4,41%	-6,08%	-3,34%	-3,19%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1,06%	-1,33%	-0,64%	-1,22%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	21,62%	18,14%	31,47%	29,53%
Αποσβέσεις	-8,54%	-8,87%	-7,17%	-7,03%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	13,08%	9,27%	24,30%	22,51%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,07%	0,08%	0,09%	0,10%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-4,62%	-4,96%	-2,98%	-3,68%
Κέρδη/Ζημιές από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	0,00%	-0,37%	0,00%	0,00%
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	0,00%	0,00%	-55,71%	-13,13%
Κέρδη/ζημιές από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	-7,16%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-3,10%	0,00%	-5,38%	0,00%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	5,43%	4,02%	-39,68%	-1,36%

Φόρος Εισοδήματος	3,78%	-1,68%	11,26%	0,30%
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	9,21%	2,33%	-28,42%	-1,07%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδιοκτήτες μητρικής	10,95%	3,60%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1,74%	-1,27%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημίες από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας				
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	-0,03%	1,43%	0,00%	3,33%
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	0,01%	-0,12%	0,01%	-0,30%
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενος Φόρος	0,00%	-0,38%	0,00%	-0,88%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	3,11%	-1,34%	5,40%	-2,33%
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-0,90%	0,39%	-1,57%	0,68%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	2,18%	-0,02%	3,84%	0,50%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδιοκτήτες μητρικής	13,13%	3,78%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1,74%	-1,47%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α)+(Β)	11,39%	2,31%	-24,58%	-0,57%

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 2017 παρατηρούνται οι σχεδόν διπλάσιες τιμές του **Κύκλου εργασιών** ομίλου, σε σχέση, με μητρική και παρατηρείται μείωση κατά 2.000.000,00 € περίπου σε όμιλο και 2.500.000,00 € σε μητρική, μέσα στο έτος. Βάσει της παρατήρησης της αναλογίας περιουσίας μητρικής 2/3 του ομίλου, ο όμιλος έχει καλύτερη απόδοση σε πωλήσεις. Στα **Μικτά κέρδη / (ζημίες)** η ποσοστιαία επί των πωλήσεων απόδοση, όπως και η άνοδος στο έτος, είναι καλύτερη για τη μητρική (όμιλος 18,97% μητρική 29,08%) και αυτό λόγω του **Κόστους πωληθέντων**. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων** η μεταβολή στο είναι στο έτος για τον όμιλο (από 9,27 % σε 13,08 %) και στη μητρική (από 22,51 % σε 24,03%), με τις **Αποσβέσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο στα πέραν των μικτών αποτελεσμάτων κονδύλια. Στα **Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων** εμφανίζονται κέρδη σε όμιλο και ζημίες σε μητρική, με καθοριστικό ρόλο να παίζουν τα **Χρηματοοικονομικά Έξοδα** και στην περίπτωση της μητρικής η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**. Τέλος, ο όμιλος σε **Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους**, για το 2017, παρουσιάζει κέρδη 9,21% και η μητρική ζημίες -28,42%.

Αποθέματα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016
Εμπορεύματα	238.086,28	222.417,29		
Αναλώσιμα Υλικά	2.540.582,69	3.534.064,73	1.294.997,46	1.328.261,00
Υπόλοιπο	2778668,97	3.756.482,02	1294997,46	1.328.261,00

Τα **Αποθέματα** του ομίλου σε σχέση με τα της μητρικής παρουσιάζουν αναλογία σχεδόν 30/14, ενώ στο **Σύνολο της Περιουσίας** έχει αναλογία 3/2 ,και εμπεριέχουν και **Εμπορεύματα**, ενώ στη μητρική είναι μόνο **Αναλώσιμα Υλικά** τα οποία αποτελούν τον κύριο όγκο αποθεμάτων και στον όμιλο . Στο έτος παρατηρείται μείωση σε όμιλο και σε μητρική.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016
Πελάτες	42.744.737,40	64.082.592,13	24.126.378,43	22.122.457,64
Γραμμάτια στο χαρτί/λάκιο	1.549.225,33	4.482.071,98	1.247.362,94	1.330.002,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	3.193.355,55	5.570.303,78	3.193.355,55	2.919.941,08
Επιταγές εισπρακτές	85.716,27	235.695,26	79.568,35	169.118,27
Επιταγές σε καθυστέρηση	456.548,64	1.625.108,13	425.258,64	425.258,64
Επισφαλείς πελάτες	5.890.495,46	12.817.700,45	4.295.187,00	3.724.392,40
Μείον: προβλ. απομείωσης	-11.814.625,92	-25.878.112,76	-8.731.814,60	-8.033.035,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ	42.105.452,73	62.935.358,97	24.635.296,31	22.658.134,98
Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος	1.550.998,28	3.377.373,50	652.719,92	648.432,42
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	329.450,60	1.782.075,89	242.308,35	1.590.527,89
Χρεώστες διάφοροι	3.268.373,19	4.400.002,73	2.567.360,91	1.768.880,98
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων			19.654.921,42	16.632.605,64
Δεσμευμένες καταθέσεις				
Προκ/λές αγορών αποθ/των	6.246,69	132.182,18	213.352,06	22.577,42
Μετ/κοί λογ/μοί ενεργ/κού	57.135,17	1.091.710,62	41.193,47	384.239,04
Λοιπές απαιτήσεις	217.012,98	215.992,20	15.888,90	12.342,28
Μείον: προβλ. απομείωσης		-1.088.348,06		
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	5.429.216,91	9.910.989,06	23.387.745,03	21.059.605,67

Το **Σύνολο Πελατών** κατά την διάρκεια του έτους 2017 παρουσιάζει μείωση για τον όμιλο και αύξηση για τη μητρική. Οι **Πελάτες** είναι μακράν το μεγαλύτερο θετικό ποσό του συνόλου με τους **Επισφαλείς Πελάτες** να ακολουθούν. Οι **Προβλ. Απομείωσης** προκαλούν ουσιαστικά την εναρμόνιση του **Σύνολο Πελατών** με τους **Πελάτες**. Το **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** στον όμιλο παρουσιάζει μείωση και στη μητρική αύξηση για το έτος, με τη μητρική να είναι σχεδόν τετραπλάσια του ομίλου στο **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων**. Καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος** και **Χρεώστες διάφοροι** για τον όμιλο, στη δε μητρική οι **Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων** και οι **Χρεώστες διάφοροι**.

Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016
Ταμείο	11.169,31	19.842,06	2.818,54	4.344,88
Τραπ. καταθέσεις όψεως	15.965.624,74	14.477.757,54	10.231.551,68	10.241.348,26
Προθεσμιακές καταθ/εις				
Υπόλοιπο	15.976.794,05	14.497.599,60	10.234.370,22	10.245.693,14

Τα Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα παρουσιάζουν αύξηση στο έτος σε όμιλο, ενώ στη μητρική κατά προσέγγιση στασιμότητα για το έτος 2017. Καθοριστικό ρόλο έχουν οι **Τραπ. κατ/σεις όψεως. Προθεσμιακές καταθ/εις δεν** υπάρχουν πλέον. Το **Ταμείο** μειώνεται, αλλά αποτελεί αμελητέα ποσότητα.

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεως				
ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΧΡΗΣΗ 2017	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.241.433,20			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	12.043.997,74	9.500.000,00	36.933.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				50.021,85
Σύνολο	26.285.430,94	9.500.000,00	36.933.250,00	50.021,85

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεως				
ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2017	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.352.090,97			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος	195.822,46	207.383,80	698.549,00	160.279,28
Δάνεια	34.339.070,48	15.000.000,00	77.973.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				52.221,85
Σύνολο	61.886.983,91	15.207.383,80	78.671.799,00	212.501,13

Από τους άνω πίνακες συμπεραίνεται ότι ο κύριος όγκος των Υποχρεώσεων είναι μακροπρόθεσμες. Προπαντός καθορίζονται από **Δάνεια** με το μεγαλύτερο κομμάτι τους κατανεμημένο στην περίοδο άνω των 5 ετών για τον όμιλο και τη μητρική . Οι βραχυπρόθεσμες προπαντός καθορίζονται από **Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** και στη συνέχεια από τα **Δάνεια** για την μητρική και με αντεστραμμένη εικόνα στον όμιλο. Τα ποσά του ομίλου είναι μεγαλύτερα της μητρικής με τις βραχυπρόθεσμες και από 2 έως 5 έτη η διαφορά είναι σχεδόν διπλάσια, ενώ άνω των 5 ετών η διαφορά είναι σχεδόν τετραπλάσια.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2016	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2016
Προμηθευτές	12.645.704,09	29.407.094,07	5.491.615,87	7.226.178,79
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4.368.300,71	7.562.611,71	1.616.738,49	2.154.902,46
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.816.050,23	4.256.114,60	2.197.066,03	2.440.720,71
Πιστωτές διάφοροι	3.950.707,43	4.419.213,29	2.209.122,10	2.652.501,45
Μεταβ. Λογ/μοί παθητικού	1.073.136,20	806.582,38	329.287,01	223.400,07
Λοιπές υποχρεώσεις	2.498.192,31	3.930.459,29	2.397.603,70	3.635.632,92
Υπόλοιπο	27.352.090,97	50.382.075,34	14.241.433,20	18.333.336,40

Για το έτος 2017 παρατηρείται πτώση στα σύνολα **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** σε όμιλο και μητρική. Η αναλογία μεταξύ ομίλου και μητρικής είναι σχεδόν 30/15 σε αντίθεση με την αναλογία **Συνολικής Περιουσίας** που είναι 30/20. Πρωταρχικό ρόλο στη διαμόρφωση του αποτελέσματος έχουν οι **Προμηθευτές** με σχεδόν το μισό της τιμής του συνόλου για τον όμιλο και ένα τρίτο για τη μητρική.

3.1.5 Οικονομική χρήση 01/01/2018 - 31/12/2018

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2018				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	72,75%	59,50%	60,57%	49,78%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,26%	0,16%	0,40%	0,24%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	9,76%	8,22%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	1,96%	0,35%	3,71%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,06%	0,04%	0,06%	0,05%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	73,06%	61,65%	71,14%	62,00%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	0,74%	0,82%	0,56%	0,62%
Πελάτες	13,37%	12,47%	11,15%	11,85%
Λοιπές απαιτήσεις	3,89%	1,61%	5,13%	11,25%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8,93%	4,73%	12,02%	4,92%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	18,72%	0,00%	9,35%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	26,94%	38,35%	28,86%	38,00%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	19,11%	11,37%	30,69%	18,47%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	6,16%	9,72%	9,90%	15,79%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	16,37%	11,32%	19,13%	13,92%
Λοιπά αποθεματικά	3,15%	2,75%	4,90%	4,13%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	5,49%	0,94%	5,70%	10,59%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	50,27%	36,09%	70,32%	62,89%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,15%	0,47%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	50,42%	36,56%	70,32%	62,89%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	25,43%	27,53%	17,41%	22,34%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,31%	0,32%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,14%	0,87%	1,51%	1,18%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,95%	1,72%	0,03%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	0,78%	0,58%	1,25%	0,93%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	29,93%	31,02%	20,20%	24,47%

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8,00%	8,10%	7,49%	6,85%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,07%	0,06%	0,00%	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	11,58%	10,17%	2,00%	5,79%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	14,05%	0,00%	0,00%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	19,65%	32,42%	9,49%	12,64%
Σύνολο Υποχρεώσεων	49,58%	63,44%	29,68%	37,11%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	281.330.636,82	337.709.965,28	175.152.884,46	207.888.849,93

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης ισοζυγίων 2018 ξεχωρίζει μείωση της **Περιουσίας** κατά 32.500.000,00 € περίπου σε μητρική και κατά 56.500.000,00 € περίπου στον όμιλο. Επίσης η **Περιουσία** της μητρικής είναι περίπου τα 1/2 της περιουσίας του ομίλου . Τα ποσοστά του **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων στοιχείων** παρουσιάζουν άνοδο με αντίστοιχη πτώση των **Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** του ομίλου και μητρικής. Η αναλογία τους για τον όμιλο διαμορφώνεται περίπου σε 73,6% με 26,94% (11,5% μεταβολή) και στη μητρική 71,14% με 28,86% (9% μεταβολή). Για τη μητρική την ευθύνη για τη μείωση **Συνόλου μη Κυκλοφορούντων** έχουν οι **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις** και για τον όμιλο τα **Ενσώματα πάγια**. Στο **Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια** έχουν άνοδο με αντίστοιχη πτώση του **Συνόλου των Υποχρεώσεων**. Για τον όμιλο τα ποσοστά τους διαμορφώνονται σε 50,42 % με 36,56% (14% μεταβολή) και για τη σε μητρική 70,32% με 29,68% (7,5% μεταβολή). Το **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** παρουσιάζει μείωση σε όμιλο (από 31,2% σε 29,93%) και σε μητρική (από 24,47% σε 20,20%) με τα **Δάνεια** να έχουν καθοριστικό ρόλο σε αυτό. Το **Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων** παρουσιάζει μείωση σε όμιλο (από 32,42% σε 19,65%) και σε μητρική (από 12,64% σε 9,49%) με τον μηδενισμό του κονδυλίου **Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** να έχει καθοριστικό ρόλο για τον όμιλο και **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** να έχει καθοριστικό ρόλο για τη μητρική.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ				
ΕΤΟΥΣ 2018				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	99.254.675,28	114.156.024,23	71.255.470,56	65.747.099,47
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	77,64%	81,03%	71,65%	70,92%
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	22,36%	18,97%	28,35%	29,08%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3,24%	3,95%	4,06%	4,09%
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-3,89%	-4,38%	-3,38%	-4,89%
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-3,38%	-4,41%	-3,18%	-3,34%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-0,66%	-1,06%	-0,06%	-0,64%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	25,89%	21,62%	32,53%	31,47%
Αποσβέσεις	-8,22%	-8,54%	-6,73%	-7,17%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	17,68%	13,08%	25,80%	24,30%

Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,07%	0,07%	0,07%	0,09%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-4,34%	-4,62%	-2,13%	-2,98%
Κέρδη/Ζημιές από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	0,00%	0,00%	-28,01%	-55,71%
Κέρδη/ζημιές από συνδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	6,30%	-3,10%	-1,37%	-5,38%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	19,82%	5,43%	-5,63%	-39,68%
Φόρος Εισοδήματος	-8,06%	3,78%	-10,38%	11,26%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	11,76%	9,21%	-16,02%	-28,42%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδιοκτήτες μητρικής	13,14%	10,95%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1,38%	-1,74%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	7,45%	-0,03%	5,52%	0,00%
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-0,02%	0,01%	0,00%	0,01%
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενος Φόρος	-1,86%	0,00%	-1,38%	0,00%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%	2,50%	0,00%	2,25%	0,00%
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	3,11%	0,00%	5,40%
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	-0,90%	0,00%	-1,57%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	8,08%	2,18%	6,39%	3,84%
Κατανέμονται σε:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδιοκτήτες μητρικής	20,74%	13,13%	0,00%	0,00%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-0,90%	-1,74%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α)+(Β)	19,84%	11,39%	-9,62%	-24,58%

Από τον πίνακα κάθετης ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 2018 ο **Κύκλος εργασιών** παρουσιάζει μείωση κατά 15.000.000,00 € περίπου σε όμιλο και αύξηση 5.500.000,00 € σε μητρική μέσα στο έτος. Ο **Κύκλος εργασιών** παρουσιάζει αναλογία μεταξύ μητρικής και ομίλου 2/3 όμοιος με την αναλογία και της περιουσίας μητρικής και ομίλου. Στα **Μικτά κέρδη / (ζημιές)** η ποσοστιαία επί των πωλήσεων απόδοση στο έτος είναι καλύτερη για την μητρική (όμιλος 22,36% μητρική 28,35%) και αυτό λόγω του **Κόστους πωληθέντων**. Στα **Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων** στο έτος παρουσιάζεται αύξηση για τον όμιλο (από 13,08 % σε 17,68%) και στη μητρική (από 24,03% σε 25,80%), με τις **Αποσβέσεις** να έχουν καθοριστικό ρόλο στα πέραν των μικτών αποτελεσμάτων κονδύλια. Στα **Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων** εμφανίζονται κέρδη σε όμιλο και ζημιές μητρική, με καθοριστικό ρόλο να παίζουν τα **Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα** στον όμιλο και στην περίπτωση της μητρικής η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**. Τέλος, ο όμιλος σε **Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους** για το 2018 παρουσιάζει κέρδη 11,6% και η μητρική ζημιές -16,02%.

Αποθέματα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2018	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2018	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017
Εμπορεύματα	135.015,86	238.086,28		
Αναλώσιμα Υλικά	1.956.532,94	2.540.582,69	978.888,91	1.294.997,46
Υπόλοιπο	2091548,8	2778668,97	978888,91	1294997,46

Τα **Αποθέματα** του ομίλου σε σχέση με τα της μητρικής, παρουσιάζουν αναλογία σχεδόν 2/1, όπως και το **Σύνολο της Περιουσίας** έχει αναλογία 2/1, και εμπεριέχουν και **Εμπορεύματα**, ενώ στην μητρική είναι μόνο **Αναλώσιμα Υλικά** τα οποία αποτελούν τον κύριο όγκο αποθεμάτων και στον όμιλο. Στο έτος παρατηρείται μείωση σε όμιλο και σε μητρική.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2018	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2018	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017
Πελάτες	38.274.787,79	42.744.737,40	20.186.031,92	24.126.378,43
Γραμμάτια στο χαρτί/λάκιο	1.918.744,01	1.549.225,33	1.325.495,37	1.247.362,94
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	3.464.219,83	3.193.355,55	3.186.583,48	3.193.355,55
Επιταγές εισπρακτέες	1.735.230,81	85.716,27	149.624,23	79.568,35
Επιταγές σε καθυστέρηση	456.548,64	456.548,64	425.258,64	425.258,64
Επισφαλείς πελάτες	5.846.432,60	5.890.495,46	4.404.752,80	4.295.187,00
Μείον: προβλ. απομείωσης	-14.081.453,35	-11.814.625,92	-10.155.101,27	-8.731.814,60
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ	37.614.510,33	42.105.452,73	19.522.645,17	24.635.296,31
Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος	4.911.436,32	1.550.998,28	3.821.804,06	652.719,92
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	132.975,12	329.450,60	4.287,50	242.308,35
Χρεώστες διάφοροι	2.482.059,80	3.268.373,19	1.781.492,52	2.567.360,91
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων			19.960.492,90	19.654.921,42
Δεσμευμένες καταθέσεις			3.013.000,00	
Προκ/λές αγορών αποθ/των	3.013.000,00	6.246,69	5.900,11	213.352,06
Μετ/κοί λογ/μοί ενεργ/κού	6.764,92	57.135,17	345.679,65	41.193,47
Λοιπές απαιτήσεις	369.400,50	217.012,98	16.445,74	15.888,90
Μείον: προβλ. απομείωσης	38.200,20		-19.958.495,38	
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10.953.836,86	5.429.216,91	8.990.607,10	23.387.745,03

Το **Σύνολο Πελατών** κατά την διάρκεια του έτους 2018 παρουσιάζει μείωση για τον όμιλο και τη μητρική. Οι **Πελάτες** είναι μακράν το μεγαλύτερο θετικό ποσό του συνόλου με τους **Επισφαλείς Πελάτες** να ακολουθούν. Οι **Προβλ. Απομείωσης** προκαλούν ουσιαστικά την εναρμόνιση του **Συνόλου Πελατών** με τους **Πελάτες**. Το **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** στον όμιλο παρουσιάζει αύξηση και στη μητρική μείωση για το έτος. Καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Προκαταβλημένοι-παρακρατημένοι φόροι εισοδ/τος Προκ/λές αγορών αποθ/των** και **Χρεώστες διάφοροι** για τον όμιλο. Στη μητρική καθοριστικό ρόλο παίζουν οι **Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων** και η εμφάνιση των **Προβλ.**

Απομείωσης που είναι σχεδόν ισόποσες του κονδυλίου Απαιτήσεις κατά θυγατρικών & συνδεδεμένων επιχειρήσεων .

Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2018	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2018	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017
Ταμείο	19.431,96	11.169,31	13.163,40	2.818,54
Τραπ. κατ/σεις όψεως	25.108.707,31	15.965.624,74	21.046.654,23	10.231.551,68
Προθεσμιακές καταθ/εις				
Υπόλοιπο	25.128.139,27	15.976.794,05	21.059.817,63	10.234.370,22

Τα Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα παρουσιάζουν αύξηση στο έτος σε όμιλο και στη μητρική σχεδόν στασιμότητα για το έτος 2018. Καθοριστικό ρόλο έχουν οι **Τραπ. κατ/σεις όψεως**. Δεν υπάρχουν **Προθεσμιακές καταθ/εις** και το **Ταμείο** αυξάνεται, αλλά αποτελεί αμελητέα ποσότητα.

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς				
ΙΑΣΩ Α.Ε. - ΧΡΗΣΗ 2018	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.113.269,95			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση				
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	3.500.000,00	9.500.000,00	21.000.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				50.021,85
Σύνολο	16613269,95	9500000	21.000.250,00	50021,85

Υποχρεώσεις ταξινομημένες βάσει της ημερομηνίας λήξεώς				
ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2018	έως 1 έτος	από 1 έως 2 έτη	από 2 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.492.764,39			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωση	207.383,80	219.627,70	639.200,60	
Τρέχων φόρος εισοδήματος				
Δάνεια	32.567.741,83	15.000.000,00	56.540.250,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				52.221,85
Σύνολο	55.267.890,02	15.219.627,70	57.179.450,60	52.221,85

Από τους άνω πίνακες συμπεραίνεται ότι ο κύριος όγκος των Υποχρεώσεων είναι μακροπρόθεσμες. Προπαντός καθορίζονται από **Δάνεια** με το μεγαλύτερο κομμάτι τους κατανεμημένο σχεδόν ισόποσα στην περίοδο από 2 έως 5 έτη και άνω των 5 ετών για τον όμιλο, ενώ στη μητρική το μεγαλύτερο κομμάτι είναι στην άνω των 5 ετών . Οι βραχυπρόθεσμες προπαντός καθορίζονται από **Προμηθευτές & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** και στη συνέχεια από τα **Δάνεια** για τη μητρική και με αντεστραμμένη εικόνα για τον όμιλο. Τα ποσά του ομίλου είναι μεγαλύτερα της μητρικής, με τις βραχυπρόθεσμες να παρουσιάζουν διαφορά σχεδόν τριπλάσια, ενώ άνω των 5 ετών είναι σχεδόν ίσα.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2018	ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2017	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2018	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2017
Προμηθευτές	9.230.563,82	12.645.704,09	4.783.912,68	5.491.615,87
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.682.746,50	4.368.300,71	1.101.815,77	1.616.738,49
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.767.038,41	2.816.050,23	1.938.257,12	2.197.066,03
Πιστωτές διάφοροι	7.299.420,14	3.950.707,43	4.948.081,96	2.209.122,10
Μεταβ. Λογ/μοί παθητικού	391.790,58	1.073.136,20	220.059,15	329.287,01
Λοιπές υποχρεώσεις	121.204,94	2.498.192,31	121.143,27	2.397.603,70
Υπόλοιπο	22.492.764,39	27.352.090,97	13.113.269,95	14.241.433,20

Για το έτος 2018 παρατηρείται πτώση στα σύνολα **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** σε όμιλο και μητρική. Η αναλογία μεταξύ ομίλου και μητρικής για τους **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** είναι σχεδόν 2/1 όπως και η αναλογία της **Συνολικής Περιουσίας**. Πρωταρχικό ρόλο στη διαμόρφωση του αποτελέσματος για τον όμιλο έχουν οι **Προμηθευτές** με σχεδόν το μισό της τιμής του συνόλου και ακολουθούν οι **Πιστωτές διάφοροι**, ενώ στη μητρική κατά ένα τρίτο οι **Πιστωτές διάφοροι** και κατά ένα τρίτο **Προμηθευτές**.

3.2 Διαχρονική ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

3.2.1 Οριζόντια ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Διαχρονική σύγκριση οριζόντιας ανάλυσης Ισολογισμών 20014-2015 της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ					
	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015 ΔΙΑΦΟΡΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015 ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014 ΔΙΑΦΟΡΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014 ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013 ΠΟΣΑ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	-1.445.387,23	1,35%	-4.898.337,02	4,38%	111.777.136,99
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	-144.826,85	21,53%	-147.091,17	17,94%	819.889,61
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-19.612.475,35	18,74%	-13.500.867,61	11,42%	118.170.999,88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.378,00	0,88%	57.000,00	57,19%	99.670,16
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-21.201.311,43	9,98%	-18.489.295,80	8,01%	230.867.696,64

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Αποθέματα	-20.362,21	1,69%	63.448,17	5,56%	1.141.571,27
Πελάτες	1.255.722,83	7,70%	3.904.252,95	31,49%	12.399.513,15
Λοιπές απαιτήσεις	1.128.834,44	7,88%	8.078.162,19	129,31%	6.247.053,84
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00%	-739.889,89	25,14%	2.943.266,75
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.515.333,22	-	0,00	0,00%	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.274.609,97	602,78%	-9.219.235,62	88,42%	10.426.079,08
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	12.154.138,25	34,49%	2.086.737,80	6,29%	33.157.484,09
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	-9.047.173,18	3,65%	-16.402.558,00	6,21%	264.025.180,73
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015 ΔΙΑΦΟΡΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2015 ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014 ΔΙΑΦΟΡΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2014 ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΗΤΡΙΚΗ 31/12/2013
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.405.868,60	23,11%	0,00	0,00%	23.388.223,32
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	-4.000,34	0,01%	0,00	0,00%	42.497.459,83
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-1.155.374,31	4,05%	-1.750.342,28	5,79%	30.249.575,29
Λοιπά αποθεματικά	-6.006.520,70	41,17%	0,00	0,00%	14.590.321,32
Κέρδη (ζημιές) εις νέον	-95.423,88	0,24%	-8.710.263,83	17,80%	48.942.182,39
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	-1.855.450,63	1,24%	-10.460.606,11	6,55%	159.667.762,15
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-1.855.450,63	1,24%	-10.460.606,11	6,55%	159.667.762,15
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	59.433.250,00	-	-60.331.500,00	100,00%	60.331.500,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-10.489.884,91	93,99%	550.478,89	5,19%	10.609.948,11
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	179.521,56	10,17%	371.182,43	26,63%	1.394.090,58
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00%	0,00	0,00%	42.105,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-948.967,79	31,80%	-206.734,56	6,48%	3.191.008,79
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	48.173.918,86	301,99%	-59.616.573,24	78,89%	75.568.653,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.067.608,59	26,45%	-727.083,32	4,51%	16.107.219,92
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	7.650.000,00	-	-3.829.795,33	100,00%	3.829.795,33
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-67.083.250,00	100,00%	58.231.500,00	657,85%	8.851.750,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-55.365.641,41	67,14%	53.674.621,35	186,44%	28.788.765,25
Σύνολο Υποχρεώσεων	-7.191.722,55	7,31%	-5.941.951,89	5,69%	104.357.418,58
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	-9.047.173,18	3,65%	-16.402.558,00	6,21%	264.025.180,73

**Διαχρονική σύγκριση οριζόντιας ανάλυσης Ισολογισμών 20016-2018 της
ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ**

ΕΝΕΡΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια	2.597.133,28	2,51%	-1.889.575,95	1,79%	-56.129,69	0,05%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	200.750,58	40,62%	-85.368,20	14,73%	51.647,95	9,78%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00%	-54.031.457,24	75,97%	-13.937.280,66	16,39%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-7.087.399,12	91,94%	7.708.893,26	-	0,00	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00%	-8.359,97	7,02%	-39.018,00	24,69%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-4.289.515,26	3,33%	-48.305.868,10	27,26%	-13.980.780,40	7,31%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Αποθέματα	-316.108,55	24,41%	-33.264,46	2,50%	143.604,69	12,12%
Πελάτες	-5.112.651,14	20,75%	1.977.161,33	8,73%	5.098.646,05	29,04%
Λοιπές απαιτήσεις	-14.397.137,93	61,56%	2.328.139,36	11,05%	5.605.555,20	36,27%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00%	-640.057,74	100,00%	-1.563.319,12	70,95%
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-2.515.333,22	100,00%
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.825.447,41	105,78%	-11.322,92	0,11%	1.764.239,71	20,80%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-19.446.000,00	100,00%	19.446.000,00	-	0,00	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-28.446.450,21	36,01%	23.066.655,57	41,24%	8.533.393,31	18,00%
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	-32.735.965,47	15,75%	-25.239.212,53	10,83%	-5.447.387,09	2,28%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο	15.356.849,20	40,00%	9.598.030,64	33,33%	0,00	0,00%
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	-15.476.786,19	47,16%	-9.672.991,26	22,76%	0,00	0,00%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	4.579.577,82	15,83%	0,00	0,00%	1.588.557,16	5,81%
Λοιπά αποθεματικά	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	-12.028.079,88	54,66%	-16.160.818,46	42,34%	-1.969.963,46	4,91%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	-7.568.439,05	5,79%	-16.235.779,08	11,05%	-381.406,30	0,26%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-7.568.439,05	5,79%	-16.235.779,08	11,05%	-381.406,30	0,26%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	-15.933.000,00	34,31%	-6.500.000,00	12,28%	-6.500.000,00	10,94%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00%	-134.087,31	100,00%	-536.454,78	80,00%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	185.710,72	7,57%	180.458,18	7,94%	328.230,70	16,88%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00%	7.916,00	18,80%	0,00	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	251.923,85	13,04%	780.795,01	67,82%	-883.957,79	43,43%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-15.495.365,43	30,46%	-5.664.918,12	10,02%	-7.592.181,87	11,84%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1.128.163,25	7,92%	-4.091.903,20	22,32%	-1.114.408,79	5,73%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00%	-490.609,87	100,00%	490.609,87	-
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	-8.543.997,74	70,94%	1.243.997,74	11,52%	3.150.000,00	41,18%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-9.672.160,99	36,80%	-3.338.515,33	11,27%	2.526.201,08	9,32%
Σύνολο Υποχρεώσεων	-25.167.526,42	32,62%	-9.003.433,45	10,45%	-5.065.980,79	5,55%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	-32.735.965,47	15,75%	-25.239.212,53	10,83%	-5.447.387,09	2,28%

Από τους πίνακες οριζόντιας ανάλυσης ισοζυγίων των ετών 2014-2018 της μητρικής ξεχωρίζει η συνεχής πτώση της **Περιουσίας** της επιχείρησης, με τα μεγαλύτερα ποσά και ποσοστά να σημειώνονται πρωταρχικά το 2018 και ακολουθεί το 2017. Πιο συγκεκριμένα, το αποτέλεσμα αυτό προκύπτει από τη συνεχή αύξηση του **Συνόλου κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** έως και το 2017 ενώ 2018 έχουν πτώση (καθοριστική για την πτώση της **Περιουσίας** της επιχείρησης). Όμως τον καθοριστικό ρόλο έχει η συνεχής πτωτική πορεία του **Συνόλου μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** με τη μέγιστη να παρουσιάζεται το 2017 και τη μικρότερη το 2018. Κύριο ρόλο για την πτώση του **Συνόλου μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** κατέχουν πρώτα οι πτωτικές πορείες του λογαριασμού **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις** (με μέγιστη το 2017). Ακολουθούν τα **Ενσώματα πάγια** (με μέγιστη το 2014, ενώ το 2018 έχουν αύξηση). Κύριο ρόλο για την άνοδο του **Συνόλου κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** έως το 2017 και πτώση το 2018 κατέχουν οι **Πελάτες** (μέγιστη αύξηση το 2016 και μέγιστη μείωση το 2018) και ακολουθούν : **Λοιπές απαιτήσεις** (μέγιστη αύξηση το 2014 και μέγιστη μείωση το 2018), **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** (μέγιστη αύξηση το 2016 και μέγιστη μείωση το 2014) και τα **Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** (που εμφανίζονται το 2017 και μηδενίζονται το 2018 έχοντας καθοριστικό ρόλο στα έτη αυτά).

Οι πηγές χρηματοδότησης της **Περιουσίας** παρουσιάζουν και αυτές πτωτική τάση για τα έτη 2014-2018 με το **Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων** να παρουσιάζει διαδοχικές μειώσεις (με κορυφαία το 2017 ακολουθούμενη από αυτή του 2014) και με το **Σύνολο Υποχρεώσεων** να έχει και αυτό πτωτική πορεία (με μέγιστη το 2018 ακολουθούμενη από το 2017). Στη διαμόρφωση του **Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων** βασικούς ρόλους έχουν: το **Μετοχικό κεφάλαιο** (για τα έτη 2014 και 2016 καμία μεταβολή και αύξηση για τα έτη 2015 2017 2018) και τα **Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο** μείωση, ιδιαίτερα στα έτη 2017 και 2018 έχουν της μεγαλύτερες μεταβολές οι οποίες είναι σχεδόν ισόποσες με την αύξηση στο **Μετοχικό κεφάλαιο**, σαν να χρηματοδοτήθηκε από τα **Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο**. Στη διαμόρφωση του **Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων** συμβάλλουν: τα **Αποθεματικά εύλογης αξίας** (μέγιστη πτώση το 2014 μέγιστη άνοδος το 2018) , τα **Λοιπά αποθεματικά** (πτώση το 2015 υπόλοιπα έτη στασιμότητα) και **Κέρδη (ζημίες) εις νέον** (συνεχής πτωτική πορεία με μέγιστη μεταβολή το 2018 ακολουθούμενη από το 2017).

Στη διαμόρφωση του **Συνόλου Υποχρεώσεων** ρόλους έχουν: το **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** που ακολουθεί πτωτική πορεία με εξαίρεση το 2015 (μέγιστη πτώση το 2014) και το **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** με πτώσεις τα έτη 2015, 2017, 2018 και ανοδική τα έτη 2014 και 2016 (μέγιστη πτώση το 2016). Καθοριστικό ρόλο για τη διαμόρφωση της πορείας του **Συνόλου μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** έχουν οι μεταβολές του λογαριασμού **Δάνεια**, με μηδενισμό το 2014, αύξηση το 2015 και πτωτική πορεία για τα υπόλοιπα έτη

(μέγιστη πτώση το 2016) και οι **Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις** με αύξηση το 2014 και πτωτική πορεία ως το 2017 οπότε και μηδενίζεται (μέγιστη μείωση το 2015). Καθοριστικό ρόλο για την διαμόρφωση της πορείας του **Συνόλου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** έχουν οι μεταβολές των λογαριασμών:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις, με αύξηση το 2014 και 2015 και μείωση τα έτη 2016-2018 (μέγιστη αύξηση το 2014 και μέγιστη μείωση το 2017), τα **Βραχυπρόθεσμα Δάνεια** με αύξηση το 2015 έως το 2017 και μειώσεις τα έτη 2014 και 2018 (μέγιστη αύξηση το 2015 και μέγιστη μείωση το 2018) και τέλος οι **Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** με αύξηση το 2014 και μηδενισμό το 2015, με ποσά που σχεδόν αντισταθμίζουν την πορεία των μακροπρόθεσμων δανείων τα αντίστοιχα έτη.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η εταιρεία μειώνει την **Περιουσία** της αλλά με αύξηση των **κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων**. Η χρηματοδότηση ως προς τα **Ίδια Κεφάλαια** παρουσιάζει μείωση με αύξηση στο **Μετοχικό Κεφάλαιο** και μείωση στα **Αποθεματικά**. Ως προς τα **Ξένα Κεφάλαια** παρουσιάζεται μείωση, με το 2014 την αποπληρωμή δανείου στις **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** και το 2015 ένας νέος δανεισμός μετατοπίζει το βάρος στις **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**.

Διαχρονική σύγκριση οριζόντιας ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 20014-2015 της ΙΑΩΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ					
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013
	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΑ
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	-1.434.048,11	2,28%	6.355.385,34	11,26%	56.442.250,56
Κόστος πωληθέντων	83.595,11	0,17%	683.629,30	1,43%	47.650.260,20
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	-1.517.643,22	10,49%	5.671.756,04	64,51%	8.791.990,36
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	-500.174,75	15,53%	615.878,19	23,64%	2.605.090,98
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	758.045,61	24,70%	-159.900,19	5,50%	-2.909.160,57
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	544.251,60	20,04%	361.082,47	11,73%	-3.077.139,32
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	143.569,95	37,92%	-97.680,52	34,78%	-280.887,42
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	-587.046,19	3,60%	6.329.024,71	63,57%	9.955.398,61
Αποσβέσεις	15.095,38	0,32%	62.111,28	1,29%	-4.825.504,58
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	-571.950,81	4,96%	6.391.135,99	124,59%	5.129.894,03
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-332.208,03	44,57%	620.839,84	498,78%	124.470,74
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	306.979,04	9,94%	-34.537,99	1,13%	-3.053.127,56
Κέρδη/Ζημίες από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων					
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	-5.105.831,89	35,20%	-9.722.348,53	203,21%	-4.784.294,93
Κέρδη/ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-5.703.011,69	107,04%	-2.744.910,69	106,27%	-2.583.057,72
Φόρος Εισοδήματος	11.942.148,80	770,73%	12.138,58	0,78%	-1.561.602,43
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	6.239.137,11	90,72%	-2.732.772,11	65,93%	-4.144.660,15
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής					
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Κέρδη/Ζημίες από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας					
Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	2.365.327,40	100,00%	-2.365.327,40	-	

Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	183.274,89	79,66%	-78.693,80	51,98%	-151.381,74
Φόρος Εισοδήματος	-674.804,76	100,00%	635.445,51	1614,48%	39.359,25
Αναβαλλόμενος Φόρος	-1.141.802,12	-	0,00	0,00%	
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Στοιχεία που δύνανται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	739.889,89	100,00%	506.771,00	40,65%	-1.246.660,89
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	576.099,73	-	0,00	0,00%	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (B)	2.047.985,03	76,98%	-1.301.804,69	95,81%	-1.358.683,38
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής					
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (A)+(B)	8.287.122,14	86,89%	-4.034.576,80	73,31%	-5.503.343,53

Διαχρονική σύγκριση οριόντιας ανάλυσης Αποτελεσμάτων Χρήσης 20016-2018						
ΙΑΩΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ						
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	5.508.371,09	8,38%	-1.381.363,49	2,06%	5.764.875,17	9,39%
Κόστος πωληθέντων	4.426.510,25	9,49%	-2.566.793,38	5,22%	774.296,76	1,60%
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	1.081.860,84	5,66%	1.185.429,89	6,61%	4.990.578,41	38,55%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	203.611,34	7,57%	97.774,70	3,77%	-129.520,42	4,76%
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	810.105,02	25,18%	-755.999,18	30,72%	-150.278,46	6,50%
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-68.986,10	3,14%	-52.455,57	2,45%	29.116,73	1,34%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	376.693,15	89,68%	396.089,35	48,53%	-581.117,56	247,29%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	2.484.971,69	12,01%	867.536,33	4,38%	4.128.116,69	26,30%
Αποσβέσεις	-81.687,44	1,73%	3.302,86	0,07%	30.662,01	0,65%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	2.403.284,25	15,04%	870.839,19	5,76%	4.158.778,70	37,98%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-10.118,54	16,56%	-7.192,88	10,53%	-344.801,05	83,47%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	447.467,43	22,81%	511.155,64	20,67%	307.592,55	11,06%
Κέρδη/Ζημιές από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων						
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	16.667.061,86	45,51%	-27.812.272,67	315,57%	10.799.190,78	55,06%
Κέρδη/Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	-	4.803.793,62	100,00%	-4.803.793,62	-
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	2.565.855,33	72,48%	-3.539.927,64	-	0,00	0,00%
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	22.073.550,33	84,61%	-25.173.604,74	2754,19%	10.116.967,36	91,71%
Φόρος Εισοδήματος	-14.800.599,10	199,92%	7.204.509,95	3628,16%	-10.194.112,72	98,09%
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (A)	7.272.951,23	38,92%	-17.969.094,79	2511,61%	-77.145,36	12,09%
Κατανέμονται σε:						
Ιδιοκτήτες μητρικής						
Μη ελέγχουσες συμμετοχές						
Λοιπά συνολικά έσοδα						
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα						
Κέρδη/Ζημιές από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	3.932.776,75	-	-2.237.404,45	100,00%	2.237.404,45	-
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-1.903,54	40,84%	208.275,48	102,29%	-156.813,96	335,07%
Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Αναβαλλόμενος Φόρος	-982.531,87	72691,29%	588.447,40	99,77%	552.003,07	48,34%
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%	1.604.906,79	-	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Στοιχεία που δύνανται να						

ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα

Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-3.549.869,90	100,00%	5.113.189,02	327,07%	-1.563.319,12	-
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	1.029.462,28	100,00%	-1.482.824,82	327,07%	-122.737,19	21,30%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (B)	2.032.840,51	80,55%	2.189.682,63	655,53%	946.537,25	154,54%
Κατανέμονται σε:						
Ιδιοκτήτες μητρικής						
Μη ελέγχουσες συμμετοχές						
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α)+(B)	9.305.791,74	57,58%	-15.779.412,16	4137,17%	869.391,89	69,51%

Από τους πίνακες οριζόντιας ανάλυσης **Αποτελεσμάτων Χρήσεων** ετών 2014-2018 της μητρικής ξεχωρίζει η ανοδική τάση του **Κύκλου εργασιών** με αύξηση τα έτη 2014, 2016 και 2018 (μέγιστη το 2014 64,51%) και μειώσεις τα έτη 2015 και 2017 με (μέγιστη 2015 2,28%). Το **Κόστος πωληθέντων** παρουσιάζει και αυτό ανοδική πορεία (μέγιστη το 2018 9,49%) με εξαίρεση το 2017 (μείωση 5,22%). Από τα παραπάνω προκύπτουν τα **Μικτά κέρδη** που και αυτά ακολουθούν ανοδική πορεία (με μέγιστη αύξηση το 2014) η οποία προκύπτει από της μεγαλύτερες αυξήσεις στο κονδύλι **Κύκλου εργασιών** από ό,τι στο **Κόστος πωληθέντων**. Εξαίρεση αποτελεί το 2017 όπου υπάρχουν μειώσεις στο **Κύκλου εργασιών** και στο **Κόστος πωληθέντων**, αλλά μεγαλύτερη είναι του **Κόστος πωληθέντων**. Το 2015 είναι η μόνη χρονιά με πτώση για τα **Μικτά κέρδη** της τάξης του 10,49%. Τα λοιπά οργανικά έσοδα και έξοδα προσδιορίζουν τα **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)** που και αυτά παρουσιάζουν ανοδική πορεία (μέγιστη το 2014 124,59%, και μικρότερη το 2017 5,76%), ενώ εξαίρεση αποτελεί το 2015 με πτώση 4,96%.

Από τα μη οργανικά έσοδα και έξοδα το αποτέλεσμα είναι **Ζημίες προ φόρων** με τα έτη 2014, 2015 και 2017 να παρουσιάζουν αύξηση (μέγιστη το 2017 25.173.604,74€ 2.754,19%) και τα έτη 2016 και 2018 να παρουσιάζουν μείωση (μέγιστη το 2018 με 22.073.550,33€ 84,61%). Από τα έτη 2017 και 2018 γίνεται ξεκάθαρο πως το ποσοστό μεταβολής στο έτος είναι ένα σχετικό νούμερο. Καθοριστικό ρόλο για τις **Ζημίες προ φόρων** έχει το κονδύλι **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού** το οποίο ακολουθεί μη ομαλή αλλά αυξητική τάση, με τα έτη 2014, 2015 και 2017 να προκύπτει αύξηση (μέγιστη το 2017 25.173.604,74€ 315,57%) και μείωση τα έτη 2016 και 2018 (με μέγιστη το 2018 16.667.061,86€ 54,51%). Τέλος, οι **Ζημίες μετά από φόρους** ακολουθούν και αυτές μια μη ομαλή αυξητική πορεία, με τα έτη 2014, 2016 και 2017 να παρουσιάζουν αύξηση (μέγιστη το 2017 με 17.969.094,79€ 2.511,61%) και μείωση το 2015 και 2018 (με οριακά μέγιστη το 2015 με 2.047.985,03€ 76,98%). Από τα παραπάνω γίνεται ξεκάθαρο ότι μέσα στην πενταετία 2014 -2018 τα **Αποτελεσμάτα Χρήσης** είναι ζημιές και μάλιστα με αυξητική τάση.

Παρ' ότι τα οργανικά αποτελέσματα της εταιρίας είναι κερδοφόρα με αύξουσα τάση, η συνολική δραστηριότητα της επιχείρησης είναι ζημιογόνος με αύξουσα τάση. Αυτό είναι αποτέλεσμα της μη οργανικής δραστηριότητας της επιχείρησης με

καθοριστικό ρόλο να τον έχει η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού**. Ακολουθούν τα **Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις** και τα **Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**. Από τις σελίδες 80 για το έτος 2014, 70 για το έτος 2015, 95 για το έτος 2016, 111-113 για το έτος 2017 και 123 για το έτος 2018 των ετήσιων οικονομικών εκθέσεων, γίνεται αμέσως αντιληπτό ότι οι ζημίες προέρχονται είτε από αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας και τρέχουσας στις θυγατρικές, είτε από αγοραπωλησίες μεριδίων θυγατρικών, είτε από αγοραπωλησίες συμμετοχών σε τρίτες εταιρίες.

3.2.2 Αριθμοδεικτών τάσης ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Διαχρονική σύγκριση Αριθμοδεικτών Τάσης Ισολογισμών της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ						
	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΑΡΧΙΚΑ ΠΟΣΑ
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	2014-2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια	99,26%	96,83%	98,60%	98,65%	100,00%	106.878.799,97
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	103,30%	73,46%	86,15%	78,47%	100,00%	672.798,44
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16,33%	16,33%	67,95%	81,26%	100,00%	104.670.132,27
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8,06%	100,00%				[7.708.893,26]
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	70,64%	70,64%	75,98%	100,88%	100,00%	156.670,16
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	58,67%	60,69%	83,43%	90,02%	100,00%	212.378.400,84
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	81,23%	107,47%	110,23%	98,31%	100,00%	1.205.019,44
Πελάτες	119,74%	151,10%	138,97%	107,70%	100,00%	16.303.766,10
Λοιπές απαιτήσεις	62,76%	163,26%	147,01%	107,88%	100,00%	14.325.216,03
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00%	0,00%	29,05%	100,00%	100,00%	2.203.376,86
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				100,00%		[2.515.333,22]
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1745,03%	848,03%	848,97%	702,78%	100,00%	1.206.843,46
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		100,00%				[194.460,00]
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	143,43%	224,15%	158,70%	134,49%	100,00%	35.244.221,89
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	70,73%	83,95%	94,15%	96,35%	100,00%	247.622.622,73
	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΑΡΧΙΚΑ ΠΟΣΑ
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	2014-2018
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο	229,81%	164,15%	123,11%	123,11%	100,00%	23.388.223,32
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	40,81%	77,23%	99,99%	99,99%	100,00%	42.497.459,83
Αποθεματικά εύλογης αξίας	117,59%	101,52%	101,52%	95,95%	100,00%	28.499.233,01
Λοιπά αποθεματικά	58,83%	58,83%	58,83%	58,83%	100,00%	14.590.321,32
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	24,80%	54,70%	94,87%	99,76%	100,00%	40.231.918,56
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	82,55%	87,62%	98,50%	98,76%	100,00%	149.207.156,04

Μη ελέγχουσες συμμετοχές						
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	82,55%	87,62%	98,50%	98,76%	100,00%	149.207.156,04
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	51,32%	78,13%	89,06%	100,00%		[59.433.250,00]
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	1,20%	6,01%	100,00%	11.160.427,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης						
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	149,51%	138,99%	128,76%	110,17%	100,00%	1.765.273,01
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	118,80%	118,80%	100,00%	100,00%	100,00%	42.105,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	73,19%	64,74%	38,58%	68,20%	100,00%	2.984.274,23
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	221,75%	318,89%	354,40%	401,99%	100,00%	15.952.080,09
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85,26%	92,60%	119,20%	126,45%	100,00%	15.380.136,60
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης						
Τρέχων φόρος εισοδήματος			100,00%			
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	45,75%	157,44%	141,18%	100,00%		[7.650.000,00]
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	67.083.250,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20,15%	31,88%	35,92%	32,86%	100,00%	82.463.386,60
Σύνολο Υποχρεώσεων	52,82%	78,40%	87,54%	92,69%	100,00%	98.415.466,69
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	70,73%	83,95%	94,15%	96,35%	100,00%	247.622.622,73

Από τον πίνακα **Αριθμοδεικτών Τάσης Ισοζυγίων** ετών 2014-2018 της μητρικής ξεχωρίζει η συνεχής πτώση της **Περιουσίας** της επιχείρησης, με συνολική πτώση την πενταετία 2014-2018 (περίπου 30% κάτω). Το αποτέλεσμα αυτό προκύπτει παρ' όλη τη συνεχή αύξηση του **Συνόλου κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** έως και το 2017 οπότε παρουσιάζεται αύξηση 124,15% και το 2018, μετά από μεγάλη πτώση κλείνει την πενταετία με αύξηση της τάξης του 43,43%. Τον καθοριστικό παράγοντα έχει η συνεχής πτωτική πορεία του **Συνόλου μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** με πτώση στην πενταετία 2014-2018 της τάξης του 41,33%.

Από τα παραπάνω γίνεται αντιληπτό πως υπάρχει μεγάλη διαφορά μεταξύ κονδυλίων του **Συνόλου μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** (212.378.400,84€ το 2014) και **Συνόλου κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** (35.244.2221,89€ το 2014). Για το μεν **Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** κύρια επίδραση έχουν πρώτα οι **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις** με συνεχή πτώση μέχρι το 2017 και στασιμότητα το 2018 της τάξης του 83,67% στην πενταετία και αρχικό κονδύλι το 2014 104.670.132,27€. Στη συνέχεια τα **Ενσώματα πάγια** με κονδύλι 106.878.799,97€ έχουν μικρομεταβολές με το 2018 να παρουσιάζει 0,74%

πτώση για την πενταετία. Τέλος, οι λογαριασμοί **Άυλα περιουσιακά στοιχεία Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις** έχουν πολύ μικρά κονδύλια ή εμφανίζονται ένα, δυο έτη το πολύ για να έχουν ουσιαστική επίδραση στην τάση της πενταετίας. Για το **Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** κύρια επίδραση έχουν οι **Πελάτες** (16.303.766,10€ το 2014) με αύξηση στην 5ετια της τάξης του 19,74% και μέγιστη το 2017 με 51,10%. Ακολουθούν οι **Λοιπές απαιτήσεις** (14.325.216,03€ το 2014) με συνεχείς αυξήσεις μέχρι το 2017 ενώ το 2018 παρουσιάζεται μεγάλη πτώση και κλείνουν την πενταετία με μείωση της τάξης του 37,24%. Τέλος, τα **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** (1.206.843,46€ το 2014) παρουσιάζουν συνεχή αύξηση με την πενταετία να κλείνει με 1.645,03% άνοδο. Οι λογαριασμοί, **Αποθέματα, Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** έχουν πολύ μικρά κονδύλια ή εμφανίζονται για ένα, δυο έτη το πολύ για να έχουν ουσιαστική επίδραση στην πενταετία.

Οι πηγές χρηματοδότησης της **Περιουσίας** παρουσιάζουν και αυτές αντίστοιχα πτώση 30% περίπου για την πενταετία 2014-2018. Το **Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων** (149.207.156,04 € το 2014) παρουσιάζει διαδοχικές μειώσεις και η πενταετία κλείνει με 17,45% μείωση. Το **Σύνολο Υποχρεώσεων** (98.415.466,69 € το 2014) έχει και αυτό πτώση και η πενταετία να κλείνει 47,18% πτώση. Στην διαμόρφωση του **Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων** βασικούς ρόλους έχουν: το **Μετοχικό κεφάλαιο** (23.388.223,32 € το 2014) με αυξητική πορεία που κλείνει την 5ετια με 129,81% άνοδο, ομοίως και τα **Αποθεματικά εύλογης αξίας** (28499233,01€ το 2014) αυξητική πορεία που κλείνουν την 5ετια με 17,59% άνοδο. Αντίθετα, το κονδύλι **Λοιπά αποθεματικά** (14.590.321,32 € το 2014) παρουσιάζει πτώση της τάξης του 41,17% το 2015 και στασιμότητα έκτοτε. Οι λογαριασμοί **Κέρδη εις νέον** (40.231.918,56 € το 2014) και **Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο** (42.497.459,83 € το 2014) παρουσιάζουν ουσιαστικά στασιμότητα ως το 2016. Όμως κλείνουν την πενταετία με πτώση 75,2% και 59,19% αντίστοιχα. Στην διαμόρφωση του **Συνόλου Υποχρεώσεων** ρόλους έχουν: α) το **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** (15.952.080,09€ το 2014) το 2015 παρουσιάζει αύξηση 301,99% και τα ακόλουθα έτη έχει πτωτική πορεία ώστε να κλείνει το 2018 με αύξηση στην 5ετία 121,75%. β) το **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** (82.463.386,60€ το 2014) παρουσιάζει καθοριστική πτώση το 2016 66,14% ακολουθώντας μη ομαλή πτωτική πορεία και κλείνει την πενταετία με πτώση 20,15% . Για την διαμόρφωση της πορείας του **Συνόλου μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** έχουν οι μεταβολές του λογαριασμού **Δάνεια** με μηδενισμό το 2014, αύξηση το 2015 (59.433.250,00€) και πτωτική πορεία για τα υπόλοιπα έτη, ώστε το 2018 η τετραετία να έχει πτώση 48,68% και οι **Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις** (11.160.427,00€ το 2014) να έχουν απότομη πτώση το 2016 93,99% και πτωτική πορεία ως το 2017, οπότε και μηδενίζεται. Για τη διαμόρφωση της πορείας του **Συνόλου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** καθοριστικοί παράγοντες είναι :α) οι μεταβολές των λογαριασμών **Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις** (15.380.136,60€ το 2014) με αύξηση το

2015 του 26,45% και πτωτική πορεία στα υπόλοιπα έτη, με το 2018 η πενταετία να δίνει 14,74% πτώση, β) τα **Βραχυπρόθεσμα Δάνεια** με μηδενικά το 2014, με αύξηση το 2015 (7.650.000,00€), με αυξητική πορεία για την τριετία 2015-2017 με το 2017 να δίνει 57,44% άνοδο, αλλά λόγω ραγδαίας πτώσης το 2018 η 4τραετία 2015-2018 να δίνει πτώση 54,25%. γ) οι **Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση** (67.083.250,00€) και μηδενισμό το 2015.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η εταιρεία μειώνει την **Περιουσία** της, αλλά το βασικό είναι η μετατόπιση του βάρους από τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** στα **κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**. Η χρηματοδότηση ως προς τα **Ίδια Κεφάλια** παρουσιάζει μείωση με αύξηση στο **Μετοχικό Κεφάλαιο** και μείωση στα **Αποθεματικά**, ως προς τα **Ξένα Κεφάλαια** παρουσιάζεται μείωση. Αναλυτικότερα το 2014 η αποπληρωμή δανείου στις **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** ακολουθείται από αντίστοιχη αύξηση του κονδυλίου **Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**. Το 2015 το κονδύλι μηδενίζεται, ενώ νέος δανεισμός αντίστοιχου ποσού μετατοπίζει το βάρος στις **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**, ο οποίος σταδιακά σχεδόν αποπληρώνεται στην πενταετία. Από τα παραπάνω προκύπτει μια συνειδητή προσπάθεια, αν όχι εξυγίανσης, τουλάχιστον βελτίωσης της εικόνας της επιχείρησης ως προς την αυτοχρηματοδότησή της αλλά και την ικανότητα κάλυψης των υποχρεώσεων-ρευστότητας της.

Διαχρονική σύγκριση Αριθμοδεικτών Τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ						
	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ	ΑΡΧΙΚΑ ΠΟΣΑ
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	2014-2018
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	113,47%	104,70%	106,90%	97,72%	100,00%	62.797.635,90
Κόστος πωληθέντων	105,62%	96,46%	101,77%	100,17%	100,00%	48.333.889,50
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	139,69%	132,21%	124,01%	89,51%	100,00%	14.463.746,40
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	89,81%	83,49%	80,45%	84,47%	100,00%	3.220.969,17
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	78,43%	104,83%	80,20%	75,30%	100,00%	-3.069.060,76
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	83,36%	80,82%	78,89%	79,96%	100,00%	-2.716.056,85
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	11,45%	110,95%	215,58%	62,08%	100,00%	-378.567,94
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	142,33%	127,07%	121,75%	96,40%	100,00%	16.284.423,32
Αποσβέσεις	100,68%	98,97%	99,04%	99,68%	100,00%	-4.763.393,30
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	159,55%	138,69%	131,13%	95,04%	100,00%	11.521.030,02
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	6,84%	8,20%	9,16%	55,43%	100,00%	745.310,58
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	49,05%	63,54%	80,10%	90,06%	100,00%	-3.087.665,55
Κέρδη/Ζημίες από Αναπροσαρμογή Εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων						
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	137,58%	252,47%	60,75%	135,20%	100,00%	-14.506.643,46

Κέρδη/ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις			100,00%			-4.803.793,62
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	27,52%	100,00%				-3.539.927,64
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	75,34%	489,64%	17,15%	207,04%	100,00%	-5.327.968,41
Φόρος Εισοδήματος	477,42%	-477,78%	-12,82%	-670,73%	100,00%	-1.549.463,85
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	165,93%	271,68%	10,40%	9,28%	100,00%	-6.877.432,26
Κατανέμονται σε:						
Ιδιοκτήτες μητρικής						
Μη ελέγχουσες συμμετοχές						
Λοιπά συνολικά έσοδα						
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα						
Κέρδη/Ζημίες από αναπροσαρμογή εύλογης αξίας Ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	-166,27%	0,00%	-94,59%	0,00%	100,00%	-2.365.327,40
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	-1,20%	-2,03%	88,50%	20,34%	100,00%	-230.075,54
Φόρος Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	674.804,76
Αναβαλλόμενος Φόρος	86,17%	0,12%	51,66%	100,00%		-1.141.802,12
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω σταδιακής αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%	100,00%					1.604.906,79
Στοιχεία που δύναται να ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα						
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	-479,78%	211,29%	0,00%	100,00%	-739.889,89
Φόρος διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-178,70%	78,70%	100,00%		576.099,73
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	-171,27%	-94,86%	-12,56%	23,02%	100,00%	-2.660.488,07
Κατανέμονται σε:						
Ιδιοκτήτες μητρικής						
Μη ελέγχουσες συμμετοχές						
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α)+(Β)	71,87%	169,44%	4,00%	13,11%	100,00%	-9.537.920,33

Από τον πίνακα **Αριθμοδεικτών Τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης** ετών 2014-2018 ξεχωρίζει η ανοδική τάση του **Κύκλου εργασιών** (62.797.635,90€ το 2014) με μη συνεχή ανοδική πορεία για να κλείσει το 2018 την 5ετία με αύξηση 13,47% . Το **Κόστος πωληθέντων** (48.333.889,50€ το 2014) παρουσιάζει και αυτό μη σταθερή ανοδική πορεία κλείνοντας το 2018 την 5ετία με αύξηση 5,62% Από τα παραπάνω προκύπτουν τα **Μικτά κέρδη** (14.463.746,40€ το 2014) που και αυτά ακολουθούν μη σταθερή ανοδική πορεία, με το 2018 να κλείνει τη 5ετία με άνοδο 39,69%. Ενώ οι Αποσβέσεις έχουν μη ουσιαστική μεταβολή στην πενταετία, τα λοιπά οργανικά έξοδα και έσοδα παρουσιάζουν μη συνεχή πτωτική πορεία. Τα παραπάνω οδηγούν τα **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)** (11.521.030,02€ το 2014) να παρουσιάζουν μη σταθερή ανοδική πορεία με το 2018 να κλείνει τη 5ετία με άνοδο 59,55%. Αξιοσημείωτο είναι ότι για το κονδύλι **Κύκλου εργασιών Μικτά κέρδη και Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)** παρουσιάζεται η ίδια μη συνεχής ανοδική πορεία, με πτώση το 2015 και άνοδο τα υπόλοιπα έτη, Αυτό καταδεικνύει ότι καθοριστικό ρόλο στη

διαμόρφωση των αποτελεσμάτων μέχρι τώρα κατέχει η πορεία του **Κύκλου εργασιών**.

Από τα μη οργανικά έσοδα και έξοδα το αποτέλεσμα είναι **Ζημίες προ φόρων** (-5.327.968,41€ το 2014) με τα έτη 2015 και 2017 να παρουσιάζουν αύξηση (μέγιστη το 2017 389.64%) και τα έτη 2016 και 2018 να παρουσιάζουν μείωση (μέγιστη το 2018 24.66%), ενώ δε διαφαίνεται κάποια τάση αύξουσα ή φθίνουσα. Έτσι γίνεται άμεσα αντιληπτό ότι τον καθοριστικό ρόλο στις **Ζημίες προ φόρων** έχει το κονδύλι **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού** (-14506643,46 € το 2014) το οποίο για τα έτη 2015, 2017 και 2018 παρουσιάζει αύξηση (μέγιστη το 2017 152,47%) και μείωση το έτος 2016 39,25%. Τέλος, στις **Ζημίες μετά από φόρους** δε διαφαίνεται κάποια τάση αύξουσα ή φθίνουσα ή κάποια καθοριστική σε σχέση με τις **Ζημίες προ φόρων**, με τα έτη 2017 και 2018 να παρουσιάζουν αύξηση (μέγιστη το 2017 171,68%) και μείωση το 2015 και 2016 (με οριακά μέγιστη το 2015 90,72%). Από τα παραπάνω γίνεται ξεκάθαρο ότι μέσα στην πενταετία 2014 -2018 τα **Αποτελέσματα Χρήσης** είναι ζημιογόνα, παρ' ότι τα οργανικά αποτελέσματα είναι κερδοφόρα με αύξουσα τάση. Η ζημιογόνος δραστηριότητα της επιχείρησης είναι μη οργανική με τον πρωταρχικό ρόλο να τον έχει η **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού** καθιστώντας την επιχείρηση μη ελκυστική επένδυση και ,μακροπρόθεσμα, να τίθεται θέμα βιωσιμότητας της. Αλλά λόγω του ότι το κονδύλι **Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού** είναι άμεσα συνδεδεμένο με τις **Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις** που έχει υποστεί μείωση 83,77% στην πενταετία, αντικειμενικά δεν μπορεί για πολύ ακόμα να υπάρχει ως ζημιογόνος παράγοντας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Ο στόχος των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι η σχέση μεταξύ τουλάχιστον δύο στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων ή και από την τεχνοοικονομική/παραγωγική δυναμική μιας επιχείρησης. Πρωταρχικά κάνει άμεσα αντιληπτή την σπουδαιότητα απολύτων μεγεθών. Η τυποποίησή τους παρέχει τη δυνατότητα σύντομης στοχευόμενης ανά θέμα σύγκρισης-ανάλυσης. Αυτό επιτυγχάνεται: α) με την αντιπαραβολή τους με κάποια πρότυπα β) με διαχρονική σύγκριση γ) με διαστρωματική σύγκριση²⁰.

²⁰ ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ47-48 και Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 63 -64

4.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Η ρευστότητα είναι η ικανότητα της αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης, χωρίς αυτή να διαταράσσει την εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης. Η σημαντικότητα της ρευστότητας καθορίζεται από το γεγονός ότι η έλλειψή της οδηγεί σε δανεισμό (αγορά ρευστότητας με επιπλέον κόστος το τοκοχρεολύσιο) ή και σε κίνδυνο βιωσιμότητας της επιχείρησης. Σε περίπτωση πλεονάσματος είναι πιθανή η μη παραγωγική δέσμευση κεφαλαίων που θα μπορούσαν να τοποθετηθούν σε κερδοφόρες επενδύσεις. Υπάρχουν τέσσερις βασικές μορφές αριθμοδεικτών ρευστότητας:

- 1) Ο αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας που δείχνει την ικανότητα του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις και δίνεται από τον τύπο²¹:

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} > 1$$

- 2) Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας δείχνει την ικανότητα των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων να καλύψουν τις άμεσα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Αυτό που δίνει τον χαρακτήρα της αμεσότητας είναι ο μη υπολογισμός των αποθεμάτων, διότι πρέπει να πωληθούν ή το προϊόν της μεταποίησης τους να πωληθεί. Άρα δεν έχουν άμεση ρευστοποιητική ικανότητα. Επίσης για την ικανοποίηση των Προκαταβολών Πελατών δε θα δοθούν ρευστά στοιχεία, συνεπώς δεν λογίζονται στις υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας δίνεται από τον εξής τύπο²²:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελατών}} \geq 1$$

- 3) Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας που δείχνει την ικανότητα των ταμειακών και ταμειακών ισοδύναμων στοιχείων να καλύψουν τις άμεσα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Ως ρευστό δεν μπορούν να λογιστούν οι απαιτήσεις, διότι και αυτών η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρούνται ως ρευστό, ιδιαίτερα, όταν είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστηριακή αγορά. Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας δίνεται από τον εξής τύπο²³:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελατών} - \text{Έσοδα επ. χρήσεων}} \geq 0,5$$

- 4) Ο αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος που δείχνει την ικανότητα των ταμειακά διαθέσιμων και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων της

²¹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 75

²² Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 79-80

²³ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 81

επιχείρησης να καλύψουν τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα. Τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα προσδιορίζονται από το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης δια του 365. Ως ημερήσια λειτουργικά έξοδα λογίζεται το άθροισμα των: Κόστος πωληθέντων, Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως, Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης, Χρηματοοικονομικά Έξοδα, μείων Αποσβέσεις και προβλέψεις εκμετάλλευσης. Ο αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος δίνεται από τον εξής τύπο²⁴:

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά στοιχεία} - \text{Προπληρωμένα Έξοδα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

4.3 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Ρευστότητας της ΙΑΣΩ

Για την πενταετία 2015-2018 οι αριθμοδείκτες ρευστότητας διαμορφώνονται ως εξής:

ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	Μ.Ο.
	2014	2015	2016	2017	2018	2014-2018
Έμμεσης Ρευστότητας	0,43	1,75	1,89	3,01	3,04	2,02
Άμεσης Ρευστότητας	0,41	1,71	1,84	2,96	2,98	1,98
Ταμειακής Ρευστότητας	0,03	0,17	0,02	0,00	0,00	0,04
Αμυντικό Διάστημα	32,49	152,69	91,23	285,60	236,33	159,67

Ενώ το 2014 οι αριθμοδείκτες Έμμεσης και Άμεσης Ρευστότητας είναι πολύ χαμηλοί από το 2015 όχι μόνο διορθώνονται αλλά και παρουσιάζουν αυξητική τάση με το 2017 και 2018 να είναι τριπλάσιοι του μικρότερου αποδεκτού ορίου. Επιπλέον, η διαφορά μεταξύ των δύο ανά έτος είναι τόσο μικρή που υποδεικνύει πως τα κονδύλια της επιχείρησης τα οποία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα έχουν πολύ μικρή δυναμική. Η εικόνα της Ταμειακής Ρευστότητας είναι πολύ χαμηλή και ουσιαστικά μηδενίζεται για τα δύο τελευταία έτη. Αυτό όμως είναι αναμενόμενο, διότι οι λόγο νομοθετικού πλαισίου (περ. β' αρθ. 23 ν.4172/2013, ΠΟΛ.1016/2014, ΠΟΛ.1079/2015, ΠΟΛ 1055/2016 κτλ.) συναλλαγές άνω των 500 ευρώ συμπεριλαμβανομένου και του Φ.Π.Α. αναγνωρίζονται μόνο, αν γίνονται μέσω του τραπεζικού συστήματος. Επίσης, δεν παρουσιάζεται λόγος ανησυχίας, διότι η εικόνα των δύο προηγούμενων αριθμοδεικτών είναι πολύ καλή. Απλώς δείχνει πως τα Διαθέσιμα και Χρεόγραφα είναι και αυτά κονδύλια με πολύ μικρή δυναμική στη ρευστότητα της επιχείρησης. Τέλος ο αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος παρουσιάζει και αυτός ανοδική πορεία, με το 2014 να είναι σχετικά μικρός και τα έτη 2017 και 2018 να δίνει κάλυψη σχεδόν στα 2/3 του έτους, καταδεικνύοντας σαφή

²⁴ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 83-84

συσχέτιση με τους αρχικούς αριθμοδείκτες. Γενικά η ρευστότητα της επιχείρησης είναι πάρα πολύ καλή από το 2015 και μετά.

4.4 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Οι Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας δηλώνουν το πόσες φορές στο έτος ένα στοιχείο του Κεφαλαίου Κίνησης ανακυκλώνεται, δηλαδή μετατρέπεται σε κάτι άλλο ή σε πόσες ημέρες από τη δημιουργία τους γίνεται η μετατροπή σε κάποιο άλλο. Ως Κεφάλαιο Κίνησης ορίζεται η θετική διαφορά μεταξύ Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Αποτελεί την πρώτη ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας και όσο μεγαλύτερη η διαφορά τόσο μεγαλύτερη η ρευστότητα. Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα προσφέρει τη δυνατότητα για των μη άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων που αναλύθηκαν στην παράγραφο 4.2 να προσδιοριστεί ο χρόνος ρευστοποίησης και να καθοριστεί η ουσιαστική ή όχι συμβολή αυτών στη ρευστότητα της επιχείρησης. Καλύπτοντας έτσι ένα σημαντικό κενό που είχαν στην ανάλυση τους οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, ο μη στατικός χαρακτήρας τους δίνει την απαραίτητη δυναμική που χρειάζεται για ορθολογιστική ανάλυση. Επίσης, οι Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας λόγω της δυναμικότητας τους χρησιμοποιούνται και ως βαρόμετρα αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της επιχείρησης μέσω της παρατήρησης της διάρκειας ζωής διαφόρων στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα η σύντομη διάρκεια σημαίνει εντατική αξιοποίηση και υποδηλώνει παραγωγικότητα σε αντιδιαστολή με λιμνάζουσα ύπαρξη αυτών. Οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας μπορούν να χαρακτηριστούν ως συνδετικός κρίκος μεταξύ Αριθμοδεικτών Ρευστότητας και Αποδοτικότητας. Υπάρχουν δώδεκα βασικές μορφές αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας²⁵ :

- 1) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων υπολογίζει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει μεγάλη ρευστοποιητική ικανότητα αποθεμάτων και μεταγενέστερα αυξημένες πωλήσεις και συνήθως εισπράξεις. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων δίνεται από τον εξής τύπο²⁶:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

- 2) Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Αποθεμάτων υπολογίζει το σε πόσες ημέρες επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει μεγάλη ρευστοποιητική ικανότητα αποθεμάτων και μεταγενέστερα αυξημένες πωλήσεις και συνήθως εισπράξεις, που αποτελεί ένδειξη αποδοτικότητάς. Παρ' όλο που υπολογίζει το ίδιο ακριβώς θέμα με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, η μεταβολή της

²⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 71,90

²⁶ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 90

μονάδας μέτρησης από χρόνο σε ημέρες τον καθιστά ως μέγεθος πιο κατανοητό, ιδιαίτερα για μεγάλες ταχύτητες ανακύκλωσης. Τέλος η σχέση τους είναι αντιστρόφως ανάλογη. Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Αποθεμάτων δίνεται από τον εξής τύπο²⁷:

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

- 3) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση (είσπραξη) των απαιτήσεων. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει μεγάλη ρευστοποιητική ικανότητα των επί πιστώσει πωλήσεων. Αυτό είναι ζητούμενο από την επιχείρηση, διότι συνεπάγεται αυξημένη αυτοχρηματοδοτική ικανότητα, άρα αποφυγή δανεισμού του κόστους και των κινδύνων που έπονται αυτού. Επίσης, απαντά στο πότε ο αυξημένος αριθμοδείκτης Διάρκειας Αποθεμάτων έχει πραγματική συσχέτιση με την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι, όταν δεν προσφέρονται στοιχεία για τις πωλήσεις με πίστωση (όπως στην περίπτωση την δική μας λόγω του ότι είναι εξωτερική ανάλυση), λαμβάνεται ως δεδομένο το σύνολο των πωλήσεων. Ως απαιτήσεις λογίζονται μόνο οι Εμπορικές Απαιτήσεις, δηλαδή αυτές που προκύπτουν από την πώληση αγαθών ή υπηρεσιών της επιχείρησης (λειτουργική δραστηριότητα) χωρίς τις προκαταβολές και τις Απομειώσεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις. Συνήθως στον μέσο όρο χρησιμοποιούνται δεδομένα μήνα ή τριμήνου. Έλλειψει στοιχείων (όπως στην περίπτωση μας) αρκούν τα δεδομένα αρχής και τέλους χρήσης. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων δίνεται από τον εξής τύπο²⁸:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πώληση με Πίστωση}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

- 4) Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Απαιτήσεων υπολογίζει το σε πόσες ημέρες επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει μεγάλη ρευστοποιητική ικανότητα απαιτήσεων και σε συνδυασμό με αυξημένη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων αποτελεί ουσιαστική ένδειξη αποδοτικότητας. Παρ' όλο που υπολογίζει την ίδια συσχέτιση με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, η μεταβολή της μονάδας μέτρησης από χρόνο σε ημέρες τον καθιστά ως μέγεθος πιο κατανοητό ιδιαίτερα για μεγάλες ταχύτητες ανακύκλωσης. Επίσης, η σχέση τους είναι αντιστρόφως ανάλογη. Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Απαιτήσεων δίνεται από τον εξής τύπο²⁹:

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

²⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 90-91

²⁸ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96-97

²⁹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96-97

- 5) Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις υπολογίζει το ποσοστό των αναμενόμενα μη εισπράξιμων Εμπορικών Απαιτήσεων επί του συνόλου Εμπορικών Απαιτήσεων . Προσδιορίζει την ποιότητα και βιωσιμότητα των Εμπορικών Απαιτήσεων, συμπληρώνει τις ενδείξεις των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, ή Διάρκειας Απαιτήσεων διότι σε αυτούς δε λογίζονται οι Απομειώσεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις. Αυξημένο ποσοστό των αριθμοδεικτών αρχικά σημαίνει προβλήματα ρευστότητας ή και ύφεση στην αγορά. Επίσης χρησιμοποιείται για τον καθορισμό πιστωτικής πολιτικής της εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις δίνεται από τον εξής τύπο³⁰:

$$\text{Ποσοστό Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις} = \frac{\text{Προβλέψεις για Επισφαλείς απαιτήσεις}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}}$$

- 6) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών υπολογίζει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση (εξόφληση) των Εμπορικών Υποχρεώσεων. Οι Εμπορικές Υποχρεώσεις πέραν των Προμηθευτών εμπεριέχουν οποιαδήποτε μορφή πίστωσης έλαβε η επιχείρηση για την απόκτηση πρώτων υλών ή εμπορευμάτων. Οι Αγορές χρήσης βρίσκονται από το άθροισμα του Κόστους πωληθέντων και Αποθεμάτων Τέλους Χρήσης πλην των Αποθεμάτων Αρχής Χρήσης. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει μεγάλη βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα, αλλά και ρευστότητας. Αυτό δεν πρέπει να επιτυγχάνεται εις βάρος των σχέσεων με τους προμηθευτές. Επίσης, σε συνδυασμό με μικρότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων σημαίνει ότι χρηματοδοτούνται οι πελάτες από τους προμηθευτές. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε βιομηχανικές επιχειρήσεις και στις Εμπορικές Υποχρεώσεις δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη το εργατικό κόστος και γενικά βιομηχανικά έξοδα π.χ. αποσβέσεις. Στις παροχής υπηρεσιών (όπως στην περίπτωση μας) τα αποθέματα είναι πολύ μικρά για να έχουν ουσιαστικό ρόλο, οπότε είτε δεν υπολογίζεται ο δείκτης ή αλλάζει ο χαρακτήρας του με το Κόστος Πωληθέντων να αντικαθιστά τις Αγορές Χρήσης. Και εδώ πρέπει να μην μετριούνται οι αποσβέσεις και γενικά τα μετρητοίς πληρωμένα έξοδα. Έτσι, μετριέται ο χρόνος εξόφλησης υπηρεσιών που έχουν προσφερθεί. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών δίνεται από τους εξής τύπους ανά περίπτωση³¹:

A) Εμπορικές ή βιομηχανικές επιχειρήσεις

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}}$$

³⁰ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 99-100 και Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” σελ123

³¹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 100-101

B) Παροχής υπηρεσιών επιχειρήσεις

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Εμπορικών υποχρεώσεων}}$$

- 7) Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές υπολογίζει το σε πόσες ημέρες επιτεύχθηκε η ανακύκλωση (εξόφληση) των Εμπορικών Υποχρεώσεων για εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, ενώ για παροχής υπηρεσιών την εξόφληση υπηρεσιών που έχουν προσφερθεί. Παρ' όλο που υπολογίζει την ίδια συσχέτιση με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών, η μεταβολή της μονάδας μέτρησης από χρόνο σε ημέρες τον καθιστά ως μέγεθος πιο κατανοητό, ιδιαίτερα για μεγάλες ταχύτητες ανακύκλωσης. Επίσης, η σχέση τους είναι αντιστρόφως ανάλογη. Ο αριθμοδείκτης Διάρκειας Προμηθευτών δίνεται από τον εξής τύπο³²:

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

- 8) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού υπολογίζει την ικανότητα του Ενεργητικού στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Ενεργητικού για την δημιουργία εσόδων από Πωλήσεις. Ενώ σχετίζεται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, δεν παρέχει πληροφόρηση για την κερδοφορία αυτής. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι για τις μεταβολές του κονδυλίου Πωλήσεις πέραν του αριθμού αγαθών ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν ρόλο έχει και η τιμή μονάδας προϊόντος που δίνει πλασματικές ενδείξεις μεταβολής του όγκου των πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δίνεται από τον εξής τύπο³³:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}}$$

- 9) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού υπολογίζει την ικανότητα του Πάγιου Ενεργητικού στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Ενεργητικού για την δημιουργία εσόδων από Πωλήσεις. Ενώ σχετίζεται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, δεν παρέχει πληροφόρηση για την κερδοφορία αυτής. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι για τις μεταβολές

³² Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 100-101

³³ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 168-169 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ96

του κονδυλίου Πωλήσεις πέραν του αριθμού αγαθών ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν ρόλο έχει και η τιμή μονάδας προϊόντος που παρέχει πλασματικές ενδείξεις μεταβολής του όγκου των πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού δίνεται από τον εξής τύπο³⁴:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Πάγιου Ενεργητικού}}$$

- 10) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού υπολογίζει την ικανότητα του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Ενεργητικού για την δημιουργία εσόδων από Πωλήσεις. Ενώ σχετίζεται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, δεν παρέχει πληροφόρηση για την κερδοφορία αυτής. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι για τις μεταβολές του κονδυλίου Πωλήσεις πέραν του αριθμού αγαθών ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν ρόλο έχει και η τιμή μονάδας προϊόντος που δίνει πλασματικές ενδείξεις μεταβολής του όγκου των πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού δίνεται από τον εξής τύπο³⁵:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων}}$$

- 11) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζει την ικανότητα των Ιδίων Κεφαλαίων στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Ενεργητικού για την δημιουργία εσόδων από Πώλησης, ενώ σχετίζεται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης δεν παρέχει πληροφόρηση για την κερδοφορία αυτής. Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι για τις μεταβολές του κονδυλίου Πωλήσεις πέραν του αριθμού αγαθών ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν ρόλο έχει και η τιμή δίνοντάς πλασματικές ενδείξεις μεταβολής του όγκου των πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων δίνεται από τον εξής τύπο³⁶:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

- 12) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης υπολογίζει την ικανότητα του Κεφαλαίου Κίνησης στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις. Αυξημένη ταχύτητα αρχικά σημαίνει εντατική και αποτελεσματική

³⁴ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 168-169 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96

³⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 168-169 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96

³⁶ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 169-170 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96

χρήση του Κεφαλαίου Κίνησης για τη δημιουργία εσόδων από Πωλήσεις, αλλά αποτελεί και ένδειξη χαμηλού Κεφαλαίου Κίνησης, δηλαδή αδυναμίας χρηματοδότησης μελλοντικών πωλήσεων. Η ρευστότητα και η αποδοτικότητα είναι συχνά αντικρουόμενες και οι επιχειρήσεις οφείλουν να βρουν την χρυσή τομή μεταξύ των δύο. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι για τις μεταβολές του κονδυλίου Πωλήσεις, πέραν του αριθμού αγαθών ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν, ρόλο έχει και η τιμή μονάδας προϊόντος δίνοντάς πλασματικές ενδείξεις μεταβολής του όγκου των πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων δίνεται από τον εξής τύπο³⁷:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

4.5 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας της ΙΑΣΩ

Για την πενταετία 2015-2018 οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας διαμορφώνονται ως εξής:

ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ						
	ΕΤΟΣ 2014	ΕΤΟΣ 2015	ΕΤΟΣ 2016	ΕΤΟΣ 2017	ΕΤΟΣ 2018	Μ.Ο. 2014-2018
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	41,19	40,52	39,15	35,55	44,90	40,26
Διάρκεια Αποθεμάτων	8,86	9,01	9,32	10,27	8,13	9,12
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	3,05	2,58	2,42	2,05	2,26	2,47
Διάρκεια Απαιτήσεων	119,84	141,61	151,11	177,81	161,47	150,37
Ποσοστό Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις	0,31	0,31	0,29	0,27	0,32	0,30
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	3,07	2,78	2,60	2,86	3,73	3,01
Διάρκεια Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	118,89	131,28	140,17	127,50	97,79	123,13
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,25	0,25	0,28	0,30	0,37	0,29
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	0,28	0,30	0,36	0,43	0,56	0,39
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,84	1,49	1,30	0,97	1,10	1,34
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,41	0,41	0,46	0,47	0,56	0,46
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης	-	-	2,88	1,66	1,64	2,06

³⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 108 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 96

Από την στην πενταετία διαμόρφωση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και της Διάρκεια Αποθεμάτων προκύπτει ότι υπάρχει μικρή διακύμανση γύρω από τους μέσους όρους των οποίων οι τιμές είναι τόσο καλές που όχι μόνο υποδηλώνουν μεγάλη ρευστότητα αποθεμάτων αλλά τείνουν να καθορίσουν τα αποθέματα ως άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, επίσης υποδηλώνουν αυξημένες πωλήσεις και εν τέλει αποδοτικότητα.

Στην πενταετία από τη διαμόρφωση των Κυκλοφοριακή Ταχύτητα και της Διάρκειας Απαιτήσεων προκύπτει ότι υπάρχει αδυναμία είσπραξης των αιτήσεων, το πιο σημαντικό είναι η σχεδόν σταθερή χειροτέρευση των δεικτών. Το Ποσοστό Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις είναι πολύ μεγάλο είναι κοντά το ένα τρίτο των Εμπορικών Απαιτήσεων με σταθερή τάση στην πενταετία, ενώ η εταιρία εμφανίζεται να μην προσπαθεί ή να μην μπορεί να λύσει το πρόβλημα με πιστωτική πολιτική όπως φαίνεται από την διαμορφώσει των δεικτών Κυκλοφοριακή Ταχύτητα και της Διάρκεια Απαιτήσεων. Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η αυξημένοι δείκτες Κυκλοφοριακή Ταχύτητα και της Διάρκεια Αποθεμάτων δεν οδηγούν σε αποδοτικότητα την επιχείρηση, συμπέρασμα που επαληθεύεται από τα ευρήματα των Διαχρονικών συγκρίσεων Οριζόντιας Ανάλυσης και Αριθμοδεικτών Τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Η Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Προμηθευτών και η Διάρκεια Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές για την πενταετία διαμορφώνονται και αυτές σε υψηλά επίπεδα χωρίς την ύπαρξη κάποιας τάσης στην πενταετία. Αλλά το σημαντικό είναι ότι σε κάθε χρονιά, σε σχέση με τις Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων και Διάρκειας Απαιτήσεων, η διαφορά όχι μόνο είναι αρνητική αλλά έχει αυξητική τάση, φαινόμενο που, αν συνεχιστεί, θα δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού στην πενταετία έχει συνεχή αυξάνουσα πορεία. Αυτό είναι απόρροια των αυξήσεων των Πωλήσεων σε συνδυασμό με την μείωση της περιουσίας της επιχείρησης (όπως προέκυψε από την ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης Αριθμοδεικτών Τάσης Ισολογισμών και των Αποτελεσμάτων Χρήσης της πενταετίας). Συνεπώς η επιχείρηση έχει αποδοτικότητα σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η πορεία της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού παρουσιάζει και αυτή συνεχή αύξηση σε αντιδιαστολή με την Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Συνεπώς η αύξουσα τάση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού οφείλεται στο Πάγιο Ενεργητικό. Τέλος η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει και αυτή αύξηση, πράγμα το οποίο σημαίνει πως η χρηματοδότηση των άνω αποτελεσμάτων οφείλεται κατά κύριο λόγο στα Ίδια Κεφάλαια. Μάλιστα το 2018 οι δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού και Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων είναι ίδιοι.

Στην πενταετία η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης για τα πρώτα 2 έτη δεν έχει δεδομένα και αυτό διότι το 2014 οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν μεγαλύτερες από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, με αποτέλεσμα την αρνητική τιμή και για τον μέσο όρο του 2015. Το 2017 υπάρχει σημαντική πτώση και μετά σταθεροποίηση. Αυτό συμβαίνει διότι το 2017 υπήρχε μείωση Πωλήσεων ενώ στα

άλλα δύο έτη οι αυξήσεις μεταξύ Πωλήσεων και Κεφαλαίου Κίνησης συμβαδίζουν. Αξιίζει να σημειωθεί ότι για την μεταστροφή της αρνητικής διαφοράς Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και Βραχυπρόθεσμών υποχρεώσεων η επιχείρηση έλαβε μακροπρόθεσμο Δάνειο το 2015, το οποίο το 2018 μείωσε στο 50%, όπως εμφανίζεται στην Διαχρονική σύγκριση Αριθμοδεικτών Τάσης Ισολογισμών.

Συνοψίζοντας, για την πενταετία 2014-2018 η επιχείρηση έχει αρχικά ανύπαρκτο Κεφαλαίου Κίνησης, σταθερή αδυναμία είσπραξης περίπου στο 1/3 των Εμπορικών Απαιτήσεων και συνεχώς αυξανόμενο χρονικό διάστημα για την είσπραξη αυτών. Όμως με Μακροπρόθεσμο Δανεισμό που σταδιακά αποπληρώνει απέκτησε Κεφαλαίο Κίνησης το οποίο στη συνέχεια διαρκώς αυξάνει και γενικά έχει σταθερά αυξανόμενη αποδοτικότητα των στοιχείων της για την δημιουργία Πωλήσεων. Από τα παραπάνω, όχι μόνο δεν υπάρχει αντίκτυπο στην ρευστότητα της, αλλά παρουσιάζει συνεχή βελτίωση από το 2015 και μετά, όπως φαίνεται από την ανάλυση των Αριθμοδεικτών ρευστότητας. Είναι προφανές πως η διοίκηση έχει πάρει μέτρα για τη βελτίωση της επιχείρησης. Όμως αν δεν εφαρμοστεί μία πετυχημένη πολιτική πιστώσεων μακροπρόθεσμα θα υπάρχουν προβλήματα ρευστότητας και εν τέλει βιωσιμότητας.

4.6 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

Οι Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δηλώνουν τη σχέση μεταξύ κερδών και επενδεδυμένων κεφαλαίων. Στόχος της επιχείρησης δεν είναι απλώς η δημιουργία κερδών αλλά η μεγιστοποίηση του οικονομικού αποτελέσματος υπό το μικρότερο δυνατό κίνδυνο αποτυχίας της επένδυσης. Η χρήση τους αφορά τον προσδιορισμό της θελκτικότητας της επένδυσης, των προοπτικών της εταιρείας, αξιολόγησης της επιχείρησης και ανταμοιβών προσωπικού, ικανότητα χορήγησης πίστωσης και προσδιορισμό των όρων αυτής. Υπάρχουν επτά βασικές μορφές αριθμοδείκτες αποδοτικότητας³⁸ :

- 1) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου υπολογίζει την ικανότητα δημιουργίας κερδών του Συνόλου Κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται σε μία επιχείρηση. Αυξημένη αποδοτικότητα σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Κεφαλαίου Κίνησης για τη δημιουργία κερδών. Μειονεκτήματα του δείκτη αυτού είναι η μέθοδος υπολογισμού των στοιχείων της επιχείρησης (αποσβεσμένη ή αναπόσβεστη αξία, τιμή κτήσης ή αντικατάστασης) και υπολογισμός στοιχείων που δεν αξιοποιούνται παραγωγικά (Πάγια εκτός Εκμεταλλεύσεως, Άυλα Πάγια κτλ) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου δίνεται από τον εξής τύπο³⁹:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό Κεφαλαίο}} * 100$$

³⁸ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 160-161

³⁹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 161-162

Μέσος όρος Ενεργητικού

- 2) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Πωλήσεων υπολογίζει το ποσοστό των Καθαρών Κερδών της χρήσης επί των Πωλήσεων. Αυξημένη αποδοτικότητα σημαίνει αυξημένα Καθαρά Κέρδη ανά μονάδα Πωλήσεων. Στόχος είναι η αύξηση των πωλούμενων μονάδων χωρίς δυσανάλογη αύξηση του κόστους, είτε αύξηση τιμής μονάδας χωρίς δυσανάλογη μείωση της ζήτησης. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Πωλήσεων δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁰:

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

- 3) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού έχει αναλυθεί στο προηγούμενο κεφάλαιο. Τώρα θα αναλυθεί η συσχέτιση αποδοτικότητας του δείκτη με την Αποδοτικότητα Πωλήσεων και το πώς οδηγούν σε κερδοφορία. Πιο συγκεκριμένα το γινόμενο του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (ικανότητα του ενεργητικού να επιτυγχάνει πωλήσεις) και του δείκτη Αποδοτικότητας Πωλήσεων (ικανότητα πωλήσεων να αποδίδουν κέρδη) μας δίνει τον δείκτη Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου (ικανότητα του Συνόλου Κεφαλαίων να δημιουργεί κέρδη). Ο τύπος έχει ως εξής⁴¹:

$$\text{Αποδ. Συν/κού Κεφαλαίου} = \text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} * \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} =$$

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}} * \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100 = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}} * 100$$

- 4) Ο αριθμοδείκτης Μικτό Περιθώριο Κέρδους υπολογίζει το ποσοστό των Μικτών Κερδών της χρήσης επί των Πωλήσεων (Μικτά Κέρδη ανά μονάδα Πωλήσεων). Μικτά Κέρδη είναι οι Πωλήσεις μείον το Κόστος Πωληθέντων. Παρ' όλο που δεν αποτελεί δείκτη συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης, αξιολογεί την οργανική λειτουργία της επιχείρησης (όγκος Πωλήσεων, τιμή μονάδος και κόστος παραγωγής). Αυξημένο περιθώριο σημαίνει ευκολία κάλυψης λειτουργικών εξόδων (μονοπωλιακή ή ολιγοπωλιακή αγορά), ενώ μειωμένο Περιθώριο σημαίνει τιμολογιακά ανταγωνιστικό αγαθό και μεγάλος όγκος πωλήσεων και μεριδίου της αγοράς. Ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους δίνεται από τον εξής τύπο⁴²:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

⁴⁰ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ. 166-167

⁴¹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 166-167

⁴² Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 167

Πωλήσεις

- 5) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Ενεργητικού υπολογίζει την ικανότητα δημιουργίας κερδών των επενδεδυμένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση. Ως επενδεδυμένα κεφάλαια λογίζονται τα Μακροπρόθεσμα δεσμευμένα Κεφάλαια που χρησιμοποιούνται σε μία επιχείρηση ενώ τα Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια χρησιμοποιούνται για τις τρέχουσες λειτουργικές δαπάνες. Ουσιαστικά το Καθαρό Ενεργητικό είναι το άθροισμα Πάγιου Ενεργητικού και Κεφαλαίου Κίνησης. Αυξημένη αποδοτικότητα σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Καθαρού Ενεργητικού για τη δημιουργία κερδών. Μειονεκτήματα του δείκτη αυτού είναι οι μέθοδοι υπολογισμού των στοιχείων της επιχείρησης (αποσβεσμένη ή αναπόσπαστη αξία, τιμή κτήσης ή αντικατάστασης) και ο υπολογισμός στοιχείων που δεν αξιοποιούνται παραγωγικά (Πάγια εκτός Εκμεταλλεύσεως, Άυλα Πάγια κτλ). Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Ενεργητικού δίνεται από τον εξής τύπο⁴³:

$$\text{Αποδοτικότητα Καθαρού Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} * 100$$

- 6) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζει την ικανότητα δημιουργίας κερδών των από εταίρους ή μέτοχους επενδεδυμένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση. Μεγάλη αποδοτικότητα σημαίνει εντατική και αποτελεσματική χρήση του Καθαρού Ενεργητικού για τη δημιουργία κερδών. Όμως σημαίνει την πιθανότητα μη αρκούντων επενδεδυμένων Ίδιων Κεφαλαίων ως ασφάλεια απέναντι στους κινδύνους δανεισμού. Από την άλλη χαμηλή απόδοση μπορεί να σημαίνει και την υπερεπένδυση σε Πάγια Στοιχεία. Τέλος ο δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων ουσιαστικά είναι το γινόμενο των αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Πωλήσεων Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού και Αποδοτικότητας Χρημ/κής Μόχλευσης ή το γινόμενο του δείκτη Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου και Αποδοτικότητας Χρημ/κής Μόχλευσης. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁴:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} * 100$$

- 7) Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης υπολογίζει τον βαθμό χρηματοδότησης του Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια. Μεγάλη χρηματοδότηση με ξένα κεφάλαια σημαίνει μεγάλη απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων αλλά και Υπερχρέωση της επιχείρησης με Ξένα Κεφάλαια. Τέλος, για να υπάρχει αποδοτικότητα πρέπει η αποδοτικότητα του Συνολικού

⁴³ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 162-163

⁴⁴ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 169-171 και ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 97

Κεφαλαίου να είναι μεγαλύτερη του κόστους δανεισμού της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁵:

$$\text{Αποδοτικότητα Χρημ/κής Μόχλευσης} = \frac{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

4.7 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας της ΙΑΣΩ

Στην πενταετία 2015-2018 οι ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ διαμορφώνονται ως εξής:

ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
	ΕΤΟΣ 2014	ΕΤΟΣ 2015	ΕΤΟΣ 2016	ΕΤΟΣ 2017	ΕΤΟΣ 2018	Μ.Ο. 2014-2018
Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου	-2,69	-0,26	-0,30	-8,47	-5,96	-3,54
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	-10,95	-1,04	-1,07	-28,42	-16,02	-11,50
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,25	0,25	0,28	0,30	0,37	0,29
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	23,03	21,10	26,72	29,08	28,35	25,66
Αποδοτικότητα Καθαρού Ενεργητικού	-4,16	-0,30	-0,35	-10,29	-7,20	-4,46
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-4,45	-0,43	-0,49	-13,46	-8,99	-5,56
Αποδοτικότητα Χρημ/κής Μόχλευσης	1,66	1,64	1,60	1,59	1,51	1,60

Από τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Πωλήσεων γίνονται άμεσα αντιληπτές οι αρνητικές επιπτώσεις της μη οργανικής δραστηριότητας της επιχείρησης, οι οποίες ανιχνεύτηκαν στην ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης Αριθμοδεικτών Τάσης των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Βασικό ζημιογόνο κονδύλι είναι η Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού. Στα έτη 2017 και 2018 στη διαμόρφωση του των Ζημιών μετά από φόρους καθοριστικό ρόλο έπαιξαν και άλλα κονδύλια (συγκεκριμένα το 2017 είχε εμφάνιση του Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα -3539927,64 , και το 2018 τα Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα διαμορφώνονται σε -974072,31 μαζί με το Φόρο Εισοδήματος -7397516,92. Αυτές οι επιπτώσεις αμβλύνονται, όπως γίνεται αισθητό από την Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου, λόγω της επίδρασης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού. Επιπλέον, από την κίνηση των άνω δεικτών γίνεται αντιληπτό ότι το 2015 και 2016 σχεδόν αντισταθμίζονται οι ζημιογόνοι παράγοντες από επιστροφές φόρων και από μείωση του Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, όπως διαφαίνεται από τη Διαχρονική σύγκριση Αριθμοδεικτών Τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης. Τέλος, το 2017 και 2018 οι ζημιογόνοι παράγοντες αυξήθηκαν σε επίπεδα μεγαλύτερα του 2014.

⁴⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 170-171

Σε αντιδιαστολή με τα παραπάνω το Μικτό Περιθώριο Κέρδους όχι μόνο δεν παρουσιάζει ζημιές αλλά έχει ανοδική πορεία. Άρα οι λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης είναι με ανοδική τάση κερδοφορίας στην πενταετία, εύρημα που είχε προκύψει από την οριζόντια ανάλυση και την ανάλυση των Αριθμοδεικτών Τάσης των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Τέλος, λαμβάνοντας υπόψη την πορεία των αριθμοδεικτών Μικτό Περιθώριο Κέρδους και Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σταθερή αυξητική τάση) και του Ποσοστού Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις (με σχεδόν μηδενική διακύμανση γύρω από τον μέσο όρο 0,30), γίνεται αμέσως αντιληπτό πως η εισπρακτική αδυναμία της επιχείρησης δεν αποτελεί ουσιαστικό ζημιογόνο παράγοντα για την επιχείρηση.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Καθαρού Ενεργητικού και Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζουν αρνητική εικόνα. Πέραν αυτού, από τη σύγκριση της πορείας τους στην πενταετία, γίνεται αμέσως αντιληπτό πως τα Ίδια Κεφάλαια επωμίζονται το μέγιστο βάρος των αποτελεσμάτων σε ό,τι αφορά τα μακροπρόθεσμα επενδεδυμένα κεφάλαια της επιχείρησης. Επιπλέον, από τη σύγκριση με την πορεία της Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου, γίνεται ξεκάθαρο πως το Καθαρό Ενεργητικό από το 2015 και μετά έχει τη μεγαλύτερη επιβάρυνση στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων έναντι των βραχυπρόθεσμα επενδεδυμένων κεφαλαίων με ποσοστό 70-75% χονδρικά.

Από την πορεία της Αποδοτικότητας Χρημ/κής Μόχλευσης γίνεται αντιληπτό πως τα Ίδια Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των Ξένων Κεφαλαίων με μια διαφορά η οποία συνεχώς μειώνεται, κατά 40% μ.ο. στην πενταετία, πράγμα που καθρεπτίζεται στη σχέση των πορειών της Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου και της Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (η Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων το 2014 είναι 66% άνω της Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου, ενώ το 2018 είναι 51% άνω).

Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι, ενώ η μητρική παρουσιάζει ζημιές, ο όμιλος από το 2015 και μετά παρουσιάζει κέρδη και μάλιστα με αύξουσα τάση. Με την Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου είναι οριακά άνω του μηδέν.

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	Μ.Ο.
	2014	2015	2016	2017	2018	2014-2018
Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου	-0,02	0,02	0,01	0,03	0,04	0,02

4.8 Παρουσίαση Επενδυτικών αριθμοδεικτών

Οι Επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας των Ιδίων Κεφαλαίων και ανάλυσης της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης. Στόχος τους είναι η αξιολόγηση της συνέχισης της επένδυσης για τους ήδη

υπάρχοντες μετόχους και η αξιολόγηση επένδυσης νέων. Υπάρχουν τέσσερεις βασικές μορφές Επενδυτικών αριθμοδεικτών⁴⁶:

- 1) Ο αριθμοδείκτης Ονομαστική Αξία Μετοχής αντιπροσωπεύει το ποσό που έδωσαν οι μέτοχοι για την απόκτηση μίας μετοχής, κατά την έναρξη της λειτουργίας της επιχείρησης. Δε μεταβάλλεται παρά μόνο με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Ο αριθμοδείκτης Ονομαστική Αξία Μετοχής δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁷:

$$\text{Ονομαστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

- 2) Ο αριθμοδείκτης Λογιστική Αξία Μετοχής αποτιμά την αξία των μετοχών βάσει των δημοσιευμένων λογιστικών πληροφοριών, δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια. Η Λογιστική Αξία είναι μεγαλύτερη της Ονομαστικής αξίας λόγω των αποθεματικών, εκτός και αν υπάρχει συσσώρευση ζημιών. Τέλος, αδυναμίες του δείκτη είναι η αποτίμηση των στοιχείων σε Ιστορικό κόστος και μη ανίχνευση προοπτικών της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Λογιστική Αξία Μετοχής δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁸:

$$\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

- 3) Ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή εκφράζει την αξία των κερδών που αντιστοιχούν σε μία μετοχή, αποτελεί σημαντική ένδειξη κερδοφορίας για τους επενδυτές. Ο δείκτης επηρεάζεται όχι μόνο από τις αυξομειώσεις των κερδών αλλά και από τις μεταβολές των αριθμού των μετοχών. Ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή δίνεται από τον εξής τύπο⁴⁹:

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

- 4) Ο αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή υπολογίζει το ποσό του μερίσματος που αντιστοιχεί ανά μετοχή. Έχει πρακτικό ενδιαφέρον για τους μετόχους. Και εδώ ο δείκτης επηρεάζεται όχι μόνο από τις αυξομειώσεις των

⁴⁶ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 171

⁴⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 172

⁴⁸ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 172

⁴⁹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 173-174

μερισμάτων αλλά και από τις μεταβολές των αριθμού των μετοχών. Ο αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁰:

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{\text{Μέρισμα}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

4.9 Ανάλυση των Επενδυτικών αριθμοδεικτών της ΙΑΣΩ

Στην την πενταετία 2015-2018 οι ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ διαμορφώνονται ως εξής:

ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ						
	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	Μ.Ο.
	2014	2015	2016	2017	2018	2014-2018
Ονομαστική Μετοχή	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44
Λογιστική Αξία Μετοχής	2,81	2,25	2,25	1,50	1,01	1,96
Κέρδη ανά Μετοχή	-0,13	-0,01	-0,01	-0,21	-0,09	-0,09
Μέρισμα ανά Μετοχή	-	-	-	-	-	-

Από την πορεία της ονομαστικής μετοχής συμπεραίνεται πως η τιμή της ονομαστικής τιμή της μετοχής δεν έχει αλλάξει στην πενταετία. Η σύγκριση της Ονομαστικής Μετοχής με τη Λογιστική Αξία Μετοχής αποκαλύπτει την ύπαρξη αποθεματικών στα Ίδια Κεφάλαια, η πορεία της Λογιστικής Αξίας της μετοχής δηλώνει την μείωση των αποθεματικών, όμως υπάρχει και ένας ακόμη παράγοντας για τη πτωτική πορεία του δείκτη, η αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου στην πενταετία με αύξηση του αριθμού μετοχών (53.155.053 μετοχές το 2014, 65.441.118 μετοχές το 2015, 87.254.824 μετοχές το 2017, 122.156.754 μετοχές το 2018). Όπως φαίνεται από την πορεία του δείκτη Κέρδη Ανά Μετοχή η εταιρεία είναι ζημιογόνος πράγμα που συμφωνεί με τα συμπεράσματα των αναλύσεων των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, και κατά συνέπεια δεν υπάρχει και διανομή μερισμάτων στην πενταετία.

Αναγάγοντας τον Μ.Ο. του δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή στην πενταετία προκύπτει ότι οι ζημίες ανά μετοχή για την πενταετία είναι σχεδόν ισοδύναμες με την ονομαστική Αξία Μετοχής. Επίσης χωρίς τις αυξήσεις του Αριθμού μετοχών οι κατανομή των ζημιών ανά μετοχή θα ήταν πολύ μεγαλύτερη στα τελευταία έτη, σχεδόν διπλάσια (53.155.053 μετοχές το 2014, 122.156.754 μετοχές το 2018). Όλα τα παραπάνω καθιστούν την εταιρεία μη θελκτική για επενδύσεις.

Αξίζει να σημειωθεί πως ενώ η μητρική παρουσιάζει αυτή την εικόνα, ο όμιλος, όπως παρουσιάστηκε στην ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας,

⁵⁰ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 175

παρουσιάζει κέρδη και έχει διανομή μερισμάτων, όπως φαίνεται από τον παρακάτω πίνακα.

ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ						
	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	Μ.Ο.
	2014	2015	2016	2017	2018	2014-2018
Κέρδη ανά Μετοχή	-0,11	0,12	0,04	0,12	0,10	0,05
Μέρισμα ανά Μετοχή	-0,06	0,16	0,06	0,14	0,11	0,08

Τα παραπάνω συμβάλλουν στην ανοδική πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής στην πενταετία, που παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	ΕΤΟΣ	Μ.Ο.
	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	2014-2015
χρημ αξία μετοχής	0,439	3,55	2,81	0,821	1,205	1,765

4.10 Παρουσίαση αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης αποκαλύπτουν τη σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησής της. Επίσης εξετάζουν τις πηγές μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης καθώς και τη σχέση των αντίστοιχων κεφαλαίων με συγκεκριμένες κατηγορίες του Ενεργητικού. Αυτό γίνεται, διότι η σωστή χρηματοδοτική δομή έχει καθοριστικό ρόλο στη μακροζωία της επιχείρησης, στοχεύοντας στη βέλτιστη αναλογία μεταξύ Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων. Τα Ξένα κεφάλαια αυξάνουν την απόδοση των Ιδίων, αλλά, παράλληλα, ενδέχεται κίνδυνος αδυναμίας κάλυψης των υποχρεώσεων που προκύπτουν από αυτά. Υπάρχουν οκτώ βασικές μορφές αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης⁵¹:

- 1) Ο αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό που η Καθαρή Θέση καλύπτει το σύνολο του Ενεργητικού. Όσο το ποσοστό τείνει στη μονάδα, προσφέρει ασφάλεια σε μέτοχους και πιστωτές, αυτονομία στην επιχείρηση και αυξημένη πιστοληπτική ικανότητα. Από την άλλη, σε περίπτωση ζημιών, η κάλυψη τους θα γίνει από τα Ίδια Κεφάλαια. Το αντίστροφο, όταν τείνει στο μηδέν. Ο αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια δίνεται από τον εξής τύπο⁵²:

⁵¹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 202

⁵² Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 203-204

$$\text{Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

- 2) Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια εκφράζει το βαθμό της επιβάρυνσης της επιχείρησης από δάνεια και άλλες υποχρεώσεις. Όσο το ποσοστό τείνει στη μονάδα προσδίδει πιθανή αδυναμία της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των πιστωτών της. Αυτό εγείρει και θέμα βιωσιμότητας. Όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο αριθμοδείκτης, ισχύουν τα αντίστροφα. Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια δίνεται από τον εξής τύπο⁵³:

$$\text{Ξένων προς Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- 3) Ο αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια εκφράζει τον βαθμό κάλυψης των Ξένων Κεφαλαίων από τα Ίδια Κεφάλαιά της, έλεγχο για την ασφάλεια της επιχείρησης ή υπερδανεισμού και βιωσιμότητας. Η μονάδα δηλώνει ισότητα μεταξύ των δύο, άνω της μονάδας πλεονασματική κάλυψη των Ξένων κεφαλαίων από τα Ίδια Κεφάλαια, υπό τη μονάδα υπολειμματική κάλυψη. Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁴:

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

- 4) Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων εκφράζει τον βαθμό κάλυψης των Τόκων και Εξόδων που προκύπτουν από δανεισμό με τα Κέρδη προ φόρων και τόκων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να παράγει αρκετά έσοδα ώστε να πληρώνει τα έξοδα που έχουν νομική ή ουσιαστική προτεραιότητα και π.χ. μισθοδοσία, πρώτες ύλες κ.τ.λ. και να καλύπτει τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Η μονάδα είναι το όριο ισορροπίας. Άνω αυτής υπερκάλυψη των Τόκων και Εξόδων δανεισμού από τα Κέρδη προ φόρων και τόκων της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁵:

$$\text{Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Τόκοι Έξοδα}}$$

- 5) Ο αριθμοδείκτης Χρημ/κή Μόχλευση έχει ήδη αναλυθεί και ουσιαστικά είναι ο δείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια αντεστραμμένος. Η ύπαρξη Ξένων Κεφαλαίων αυξάνει την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων αρκεί το κόστος δανεισμού να μην ξεπερνά τη συνολική αποδοτικότητα της

⁵³ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 204

⁵⁴ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 203-204

⁵⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 204 και Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” σελ 133

επιχείρησης, πράγμα που ελέγχει ο δείκτης κάλυψης τόκων. Ο αριθμοδείκτης Χρημ/κή Μόγλευση δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁶:

$$\text{Χρημ/κή Μόγλευση} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- 6) Ο αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης εκφράζει το ποσοστό Παγίων στοιχείων στο σύνολο του Ενεργητικού. Ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση, χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό ορθολογιστικής επένδυσης των κεφαλαίων σε Πάγια. Τυχόν υπερπαγιοποίηση μπορεί να σημαίνει έντοκο υπερδανεισμό και προβληματική ρευστότητα. Υπό ιδεατές συνθήκες, υψηλός δείκτης σημαίνει επιχείρηση εντάσεως κεφαλαίου (π.χ. βαριές βιομηχανίες και ξενοδοχεία) και μικρός δείκτης επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας (τηλεφωνικές υπηρεσίες κτλ) ή χρήση leasing αντί αγοράς παγίων ή μη αντικαταστημένα αποσβεσμένα πάγια. Ο αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁷:

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

- 7) Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού εκφράζει το πόσες φορές το Πάγιο Ενεργητικό καλύπτεται με κεφάλαια μακράς διάρκειας (άνω του έτους). Στόχος είναι ο προσδιορισμός του αν η χρηματοδότηση των Παγίων στοιχείων είναι υγιής ή όχι. Λόγω του ότι τα Πάγια έχουν μεγάλη διάρκεια ζωής, άρα και η απόδοση τους είναι και αυτή μακροχρόνια, η χρηματοδότηση τους οφείλει να είναι και αυτή μακροχρόνια. Διαφορετικά, τίθεται ζήτημα ρευστότητας. Ο δείκτης για τιμές κάτω της μονάδας σημαίνει ότι τα μακροχρόνια κεφάλαια δεν καλύπτουν τα Πάγια στοιχεία. Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού δίνεται από τον εξής τύπο⁵⁸:

$$\text{Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροχρόνιες υποχρεώσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- 8) Ο αριθμοδείκτης Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων δίνεται από τον εξής τύπο:

$$\text{Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Ταμειακή Ροή Λειτουργικής Δραστηριότητας}}{\text{Μέσος όρος Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

4.11 Ανάλυση των αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης της ΙΑΣΩ

⁵⁶ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 205

⁵⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 206-207 και Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” σελ 138

⁵⁸ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ” σελ 207

Στην την πενταετία 2015-2018 οι ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ διαμορφώνονται ως εξής:

ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ						
	ΕΤΟΣ 2014	ΕΤΟΣ 2015	ΕΤΟΣ 2016	ΕΤΟΣ 2017	ΕΤΟΣ 2018	Μ.Ο. 2014-2018
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	0,60	0,62	0,63	0,63	0,70	0,64
Ξένων προς Συνολικών Κεφαλαίων	0,40	0,38	0,37	0,37	0,30	0,36
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	0,66	0,62	0,59	0,59	0,42	0,58
Κάλυψης Τόκων	5,39	3,65	5,69	8,56	9,88	6,64
Χρημ/κή Μόχλευση	1,66	1,62	1,59	1,59	1,42	1,58
Βαθμός Παγιοποίησης	0,86	0,80	0,76	0,62	0,71	0,75
Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού	0,67	0,89	0,87	0,87	0,91	0,84
Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων	-0,04	0,17	0,12	0,17	0,32	0,15

Από την πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια συνεπάγεται η πορεία των αριθμοδεικτών Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια και Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια. Λόγω αυτής της τάσης, η επιχείρηση αυξάνει την προστασία της από αδυναμία κάλυψης των υποχρεώσεων της σε τρίτους, παρέχει καλύτερο αίσθημα ασφάλειας στους μέτοχους και έχει αυξημένη πιστοληπτική ικανότητα. Τέλος, λόγω του ότι παρουσιάζει ζημιές, η κάλυψή τους πραγματοποιείται από τα Ίδια Κεφάλαια (πράγμα που βεβαιώνεται και από την ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης Αριθμοδεικτών Τάσης των Ισολογισμών της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ.)

Η πτωτική πορεία του δείκτη Χρημ/κή Μόχλευση είναι και αυτή αποτέλεσμα της πτωτικής πορείας του Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια με αποτελέσματα που αναλύθηκαν στην ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. Η αύξουσα πορεία του δείκτη Κάλυψης Τόκων (μ.ο. πενταετίας 6,64, πολύ καλός) δείχνει πως τα έξοδα που προκύπτουν από τη χρήση Ξένων Κεφαλαίων καλύπτονται πέραν του αρκούντως από την οργανική δραστηριότητα της επιχείρησης.

Το μέγεθος του δείκτη Βαθμός Παγιοποίησης δηλώνει ότι η επιχείρηση ,παρ` ότι παρέχει υπηρεσίες, είναι εντάσεως κεφαλαίου. Η πτωτική πορεία του δείκτη είναι αποτέλεσμα της μείωσης των Επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, όπως αναγνωρίστηκε στην ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης Αριθμοδεικτών Τάσης Ισολογισμών της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗΣ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗΣ ΓΥΝ/ΚΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ ΑΕ. Η πορεία του αριθμοδείκτη Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού είναι αύξουσα, με το 2014 να είναι μη ικανοποιητικός και το 2015 να παρουσιάζει ουσιαστική βελτίωση. Σ` αυτό ρόλο έπαιξε η νέα δανειοδότηση που μετέφερε το βάρος των Ξένων κεφαλαίων από βραχυπρόθεσμα σε μακροπρόθεσμα (όπως ανιχνεύτηκε από την ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης Αριθμοδεικτών Τάσης των Ισολογισμών της ΙΑΣΩ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΓΥΝ/ΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.). Παράλληλα, για τα έτη 2016 και μετά, καθοριστικό ρόλο για τη βελτίωση του αριθμοδείκτη Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού έχει η μείωση του κονδυλίου Επενδύσεις σε Θυγατρικές, φτάνοντας έτσι στο 2018 με ένα οριακά βέλτιστο αποτέλεσμα (0,91 σχεδόν μονάδα). Η πορεία του αριθμοδείκτη Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού και των μέτρων ρύθμισής του αντανακλάται και στην ανάλυση των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας (Ενώ το 2014

οι αριθμοδείκτες Έμμεσης και Άμεσης Ρευστότητας είναι πολύ χαμηλοί, από το 2015 όχι μόνο διορθώνονται, αλλά και παρουσιάζουν αυξητική τάση).

Η Εξυπηρέτηση Υποχρεώσεων το 2014 είναι αρνητική, αλλά παρουσιάζει σταδιακή βελτίωση ώστε το 2018 να είναι στο 0,32. Αυτή η πορεία είναι αποτέλεσμα κυρίως της δανειοδότησης του 2015 και, εν συνεχεία, της πτωτικής τάσης του συνόλου της περιουσίας της επιχείρησης και των παραγόντων της αύξουσας πορείας του αριθμοδείκτη Μικτό Περιθώριο Κέρδους. Το ότι, από το 2015 ο δείκτης είναι 0,17 έναντι του 0,38 του δείκτη Ξένων προς Συνολικά Κεφαλαία, σημαίνει πως είναι ικανοποιητικός, διότι μέσα στο 0,38 εμπεριέχονται και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες είναι το μεγαλύτερο κομμάτι των Ξένων κεφαλαίων (όπως αναγνωρίζεται στην ανάλυση της Διαχρονικής σύγκρισης οριζόντιας ανάλυσης Ισολογισμών). Το 2018 ο αριθμοδείκτης Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων ανέρχεται στο 0,32 και ο Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια λαμβάνει τιμή 0,30, πράγμα που σημαίνει πως καλύπτονται όχι μόνο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλά και οι μακροπρόθεσμες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η γενική μαιευτική κλινική ΙΑΣΩ είναι μια εταιρεία με μεγάλη ιστορία και παράδοση στο χώρο της ιατρικής. Αντλώντας δεδομένα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις 2014-2018 για χρήση σε διαστρωματική και διαχρονική σύγκριση, με το βάρος να πέφτει στη χρήση αριθμοδεικτών, εξάγονται, εν συντομία, τα ακόλουθα σημαντικότερα συμπεράσματα:

Το 2014 η εταιρεία παρουσιάζει άσχημη εικόνα σε Ρευστότητα, δείκτη Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων, ανύπαρκτο Κεφάλαιο Κίνησης, Αποδοτικότητα και, κατά συνέπεια, Επενδυτικής αξιολόγησης, ενώ η Κεφαλαιακή Διάρθρωση της εταιρείας και οι περισσότεροι δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας είναι καλοί .

Από το 2015 και μετά γίνεται νέα μακροπρόθεσμη δανειοδότηση και σταδιακή μετοχοποίηση των Αποθεματικών, ακολουθούμενη από σταδιακή μείωση των αναλογιών των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στο Παθητικό, με παράλληλη σταδιακή μείωση των Παγίων στοιχείων και αύξηση της αναλογίας των Κυκλοφορούντων στοιχείων στο Ενεργητικό. Έτσι, τα προβλήματα ρευστότητας και δείκτη Εξυπηρέτησης Υποχρεώσεων εξαλείφονται το 2015. Το πρόβλημα ανυπαρξίας του Κεφαλαίου Κίνησης το 2016 εξαλείφεται και στις επόμενες χρονιές παρουσιάζεται βελτίωση σε όλους τους άνω αριθμοδείκτες.

Συνεχές αγκάθι για την επιχείρηση αποτελούν η Αποδοτικότητα και η Επενδυτική αξιολόγηση. Αυτό όμως είναι αποτέλεσμα της μη οργανικής δραστηριότητας της επιχείρησης, η οποία αναιρεί το συνεχώς αυξανόμενο κερδοφόρο αποτέλεσμα της λειτουργικής δραστηριότητας. Ενώ οι παράγοντες για την συνεχή κερδοφορία της λειτουργικής δραστηριότητας αυξάνουν, ο βασικός παράγοντας για τη ζημιογόνο μη

λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης που είναι η Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, που, αν διατηρήσει την παρούσα πορεία, σε μερικά χρόνια θα εκλείψει.

Παρά το ότι η εταιρεία παρουσιάζει ζημιές, δεν ήταν ποτέ σε κίνδυνο βιωσιμότητας. Επίσης, σε περίοδο παρατεταμένης κρίσης, έχει καταφέρει να βελτιώσει τη δομή και τη λειτουργία της και έχει θέσει γερές βάσεις για την επάνοδο της σε κερδοφόρα δραστηριότητα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Οικονομικά μεγέθη χρηματοοικονομικών καταστάσεων της "ΙΑΣΩ Α.Ε." ετών 2014-2015 που χρησιμοποιήθηκαν για τους δείκτες Ρευστότητας.					
	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	35.244.221,89	47.398.360,14	55.931.753,45	78.998.409,02	50.551.958,81
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	82.463.386,60	27.097.745,19	29.623.946,27	26.285.430,94	16.613.269,95
Αποθέματα	1.205.019,44	1.184.657,23	1.328.261,92	1.294.997,46	978.888,91
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.206.843,46	8.481.453,43	10.245.693,14	10.234.370,22	21.059.817,63
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.203.376,86	2.203.376,86	640.057,74		
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		2.515.333,22			
Ταμείο	257,87	3.239,33	4.344,88	2.818,54	13.163,40
Κόστος πωληθέντων	48.333.889,50	48.417.484,61	49.191.781,37	46.624.987,99	51.051.498,24
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.069.060,76	2.311.015,15	2.461.293,61	3.217.292,79	2.407.187,77
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.716.056,85	2.171.805,25	2.142.688,52	2.195.144,09	2.264.130,19
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	378.567,94	234.997,99	816.115,55	420.026,20	43.333,05
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	3.087.665,55	2.780.686,51	2.473.093,96	1.961.938,32	1.514.470,89
Αποσβέσεις	4.763.393,30	4.748.297,92	4.717.635,91	4.714.333,05	4.796.020,49
Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού	14.506.643,46	19.612.475,35	8.813.284,57	36.625.557,24	19.958.495,38

Οικονομικά μεγέθη χρηματοοικονομικών καταστάσεων της "ΙΑΣΩ Α.Ε." ετών 2014-2015 που χρησιμοποιήθηκαν για τους δείκτες Αποδοτικότητα						
	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	56.442.250,56	62.797.635,90	61.363.587,79	67.128.462,96	65.747.099,47	71.255.470,56
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	8.791.990,36	14.463.746,40	12.946.103,18	17.936.681,59	19.122.111,48	20.203.972,32
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-4.144.660,15	-6.877.432,26	-638.295,15	-715.440,51	-18.684.535,30	-11.411.584,07
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	264.025.180,73	247.622.622,73	238.575.449,55	233.128.062,46	207.888.849,93	175.152.884,46
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		255.823.901,73	243.099.036,14	235.851.756,01	220.508.456,20	191.520.867,20
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	159.667.762,15	149.207.156,04	147.351.705,41	146.970.299,11	130.734.520,03	123.166.080,98
μ.ο. Ιδίων Κεφαλαίων		154.437.459,10	148.279.430,73	147.161.002,26	138.852.409,57	126.950.300,51
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	75.568.653,33	15.952.080,09	64.125.998,95	56.533.817,08	50.868.898,96	35.373.533,53
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	235.236.415,48	165.159.236,13	211.477.704,36	203.504.116,19	181.603.418,99	158.539.614,51

Οικονομικά μεγέθη χρηματοοικονομικών καταστάσεων της "ΙΑΣΩ Α.Ε." ετών 2014-2015 που χρησιμοποιήθηκαν για τους δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Αποθέματα	1.141.571,27	1.205.019,44	1.184.657,23	1.328.261,92	1.294.997,46	978.888,91
Μ.Ο. Αποθεμάτων		1173295,355	1194838,335	1256459,575	1311629,69	1136943,185
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	56.442.250,56	62.797.635,90	61.363.587,79	67.128.462,96	65.747.099,47	71.255.470,56
Πελάτες	12.399.513,15	16.303.766,10	17.559.488,93	22.658.134,98	24.635.296,31	19.522.645,17
προβλ. Απομείωσης Πελατών	6.113.696,73	6.419.382,25	7.332.292,06	8.033.035,05	8.731.814,60	10.155.101,27
Μ.Ο. Εμπ/κων Απαιτήσεων		20618179,12	23807464,67	27791475,51	32029140,47	31522428,68
Κόστος πωληθέντων	47.650.260,20	48.333.889,50	48.417.484,61	49.191.781,37	46.624.987,99	51.051.498,24
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.107.219,92	15.380.136,60	19.447.745,19	18.333.336,40	14.241.433,20	13.113.269,95
Μ.Ο. Προμηθευτών		15743678,26	17413940,9	18890540,8	16287384,8	13677351,58
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	264.025.180,73	247.622.622,73	238.575.449,55	233.128.062,46	207.888.849,93	175.152.884,46
Μ.Ο. Ενεργητικού		255823901,7	243099036,1	235851756	220508456,2	191520867,2
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	230.867.696,64	212.378.400,84	191.177.089,41	177.196.309,01	128.890.440,91	124.600.925,65
Μ.Ο. Μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων		221623048,7	201777745,1	184186699,2	153043375	126745683,3
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	33.157.484,09	35.244.221,89	47.398.360,14	55.931.753,45	78.998.409,02	50.551.958,81
Μ.Ο. Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων		34200852,99	41321291,02	51665056,8	67465081,24	64775183,92
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	159.667.762,15	149.207.156,04	147.351.705,41	146.970.299,11	130.734.520,03	123.166.080,98
Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων		154437459,1	148279430,7	147161002,3	138852409,6	126950300,5
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	28.788.765,25	82.463.386,60	27.097.745,19	29.623.946,27	26.285.430,94	16.613.269,95
Μ.Ο. Κεφάλαιο κίνησης		-	-	23.304.211,07	39.510.392,63	43.325.833,47

Οικονομικά μεγέθη χρηματοοικονομικών καταστάσεων της "ΙΑΣΩ Α.Ε." ετών 2014-2015 που χρησιμοποιήθηκαν για τους δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	264.025.180,73	247.622.622,73	238.575.449,55	233.128.062,46	207.888.849,93	175.152.884,46
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	159.667.762,15	149.207.156,04	147.351.705,41	146.970.299,11	130.734.520,03	123.166.080,98
Σύνολο Υποχρεώσεων	104.357.418,58	98.415.466,69	91.223.744,14	86.157.763,35	77.154.329,90	51.986.803,48
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)	5.129.894,03	11.521.030,02	10.949.079,21	15.107.857,91	15.978.697,10	18.381.981,35
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	75.568.653,33	15.952.080,09	64.125.998,95	56.533.817,08	50.868.898,96	35.373.533,53
Μ. Ο. Σύνολο Υποχρεώσεων		94.819.605,42	88.690.753,75	81.656.046,63	64.570.566,69	25.993.401,74
Ταμειακή Ροή λειτουργικής Δραστηριότητας	13.186.652,41	-3.840.232,38	15.801.797,81	11.056.278,08	13.622.245,35	20.616.175,02
Καταβληθέντες τόκοι	2.692.394,50	2.135.931,09	2.998.892,52	2.653.879,17	1.866.121,43	1.861.179,17
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	230.867.696,64	212.378.400,84	191.177.089,41	177.196.309,01	128.890.440,91	124.600.925,65

Οικονομικά μεγέθη χρηματοοικονομικών καταστάσεων της "ΙΑΣΩ Α.Ε." ετών 2014-2015 που χρησιμοποιήθηκαν για τους Επενδυτικούς δείκτες

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Μετοχικό κεφάλαιο	23.388.223,32	23.388.223,32	28.794.091,92	28.794.091,92	38.392.122,56	53.748.971,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	159.667.762,15	149.207.156,04	147.351.705,41	146.970.299,11	130.734.520,03	123.166.080,98
ΜΕΤΟΧΕΣ	53.155.053	53.155.053	65.441.118	65.441.118	87.254.824	122.156.754
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	-4.144.660,15	-6.877.432,26	-638.295,15	-715.440,51	-18.684.535,30	-11.411.584,07

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ

Παναγιώτης Βασ. Παπαδέας “Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση”

Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”

Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΡΟΒΛΕΠΟΥΝ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ(Δ.Λ.Π.) ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ (Ε.Λ.Π.)

ΔΗΜ. ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΡΗΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΙΑΝΝΗΣ
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΩΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ”

ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΑΛΕΞΑΚΗΣ “Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων”

ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ”

Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΥΡΗΝΣΗ ΧΡΗΜΑΣΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ”

Διαδικτυακός Ιστότοπος του ομίλου ΙΑΣΩ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΚΘΕΣΕΙΣ 2014-2015

<https://www.groupiaso.gr/ενημέρωση-επενδυτών/οικονομικές-καταστάσεις-ομίλου-2014>

<https://www.groupiaso.gr/ενημέρωση-επενδυτών/οικονομικές-καταστάσεις-ομίλου-2015>

<https://www.groupiaso.gr/ενημέρωση-επενδυτών/οικονομικές-καταστάσεις-ομίλου-2016>

<https://www.groupiaso.gr/ενημέρωση-επενδυτών/οικονομικές-καταστάσεις-ομίλου-2017>

<https://www.groupiaso.gr/ενημέρωση-επενδυτών/οικονομικές-καταστάσεις-ομίλου-2018>

Η κλινική ΙΑΣΩ

<http://www.iaso.gr/ιασώ/η-κλινική-ιασώ>

Η ιστορία του ομίλου ΙΑΣΩ

<http://www.groupiaso.gr/όμιλος/η-ιστορία-του-ομίλου-ιασώ>

Διαδικτυακός Ιστότοπος του Capital.gr

Ιστορικό μετοχής ΙΑΣΩ ΙΔ.ΓΕΝ.ΜΑΙ.ΓΥΝ.&ΠΑΙΔ.ΚΛ.ΔΙΑ.ΘΕΡ.&ΕΡ

<https://www.capital.gr/finance/chart/history/%ce%99%ce%91%ce%a3%ce%a9?interval=5y>

Διαδικτυακός Ιστότοπος του Taxheaven.gr

ΝΟΜΟΣ 4308.ΦΕΚ Α 251.24.11.2014 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΟΡΙΣΜΟΙ

<https://www.taxheaven.gr/law/4308/2014>