



**GENESIS Pharma SA**

**ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**Ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις  
της 31ης Δεκεμβρίου 2008**

## Περιεχόμενα

Σελίδα

Ισολογισμός	4
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8
1 Γενικές πληροφορίες	8
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	8
2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	8
2.2 Ενοποίηση	12
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	12
2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος	12
2.5 Ενσώματα Πάγια	13
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14
2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	14
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
2.9 Αποθέματα	14
2.10 Απαιτήσεις	15
2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	15
2.13 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	16
2.14 Δανεισμός	16
2.15 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία	16
2.16 Παροχές στο προσωπικό	17
2.17 Προβλέψεις	19
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	19
2.19 Μισθώσεις	19
2.20 Διανομή Μερισμάτων	20
2.21 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	20
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
3.2 Διαχείριση κεφαλαίου	23
3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	24
4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	25
5 Πληροφόρηση κατά τομέα	26
6 Ενσώματα πάγια	27
7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	28
8 Επενδύσεις σε θυγατρικές	29
9 Αποθέματα	29
10 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	30
11 Αναβαλλόμενη φορολογία	31
12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32

13	Μετοχικό κεφάλαιο	32
14	Αποθεματικά	32
15	Δανεισμός	33
16	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	35
17	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36
18	Έξοδα ανά κατηγορία	37
19	Παροχές σε εργαζόμενους	37
20	Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα	38
21	Φόρος εισοδήματος	38
22	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	39
23	Κέρδη ανά μετοχή	40
24	Μερίσματα ανά μετοχή	40
25	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	40
26	Δεσμεύσεις	40
27	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	41
28	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	42
29	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	46

**Ισολογισμός**

Της 31 Δεκεμβρίου, <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	Σημ.	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		2008	2007	2008	2007
<b>Ενσώματα πάγια</b>	6	666.574,29	953.233,35	466.169,29	693.969,16
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	245.987,30	212.404,67	245.987,30	212.404,67
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	3.920.087,85	2.118.789,65	3.920.087,85	2.118.789,65
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	168.261,17	152.507,87	168.261,17	152.507,87
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>5.000.910,61</b>	<b>3.436.935,54</b>	<b>4.888.766,80</b>	<b>3.265.932,54</b>
<b>Αποθέματα</b>	9	<b>16.393.587,66</b>	<b>10.803.437,87</b>	<b>16.385.566,06</b>	<b>10.800.303,83</b>
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	280.839.016,07	179.956.808,83	280.851.668,34	179.557.316,95
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	3.491.206,82	2.084.030,34	757.886,82	477.895,02
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>300.723.810,55</b>	<b>192.844.277,04</b>	<b>297.995.121,22</b>	<b>190.835.515,80</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>305.724.721,16</b>	<b>196.281.212,58</b>	<b>302.883.888,02</b>	<b>194.101.448,34</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	14	501.228,27	501.493,30	520.673,78	520.673,78
Κέρδη εις νέον		43.415.241,27	41.753.571,34	40.994.479,36	39.760.592,79
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>45.416.469,54</b>	<b>43.755.064,64</b>	<b>43.015.153,14</b>	<b>41.781.266,57</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15	43.000.000,00	63.504.833,14	43.000.000,00	63.504.833,14
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού					
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	830.573,00	628.165,00	830.573,00	628.165,00
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>43.830.573,00</b>	<b>64.132.998,14</b>	<b>43.830.573,00</b>	<b>64.132.998,14</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	105.460.163,97	68.085.932,03	105.029.864,23	67.893.222,31
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	108.617.435,03	16.855.690,37	108.617.435,03	16.854.897,61
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		2.400.079,62	3.451.527,40	2.390.862,62	3.439.063,71
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>216.477.678,62</b>	<b>88.393.149,80</b>	<b>216.038.161,88</b>	<b>88.187.183,63</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>260.308.251,62</b>	<b>152.526.147,94</b>	<b>259.868.734,88</b>	<b>152.320.181,77</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>305.724.721,16</b>	<b>196.281.212,58</b>	<b>302.883.888,02</b>	<b>194.101.448,34</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
Πωλήσεις		223.414.490,88	172.388.434,93	220.216.863,33	168.931.400,20
Κόστος πωλήσεων	9	-147.845.287,29	-101.141.137,55	-145.900.580,10	-99.175.078,06
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>75.569.203,59</b>	<b>71.247.297,38</b>	<b>74.316.283,23</b>	<b>69.756.322,14</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		35.376,89	22.789,03	35.376,89	22.789,03
Έξοδα διάθεσης	18	-26.442.893,51	-24.655.628,08	-26.311.518,51	-24.502.388,52
Έξοδα διοίκησης	18	-10.714.886,26	-9.757.098,35	-9.995.749,26	-9.175.772,37
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>38.446.800,71</b>	<b>36.857.359,98</b>	<b>38.044.392,35</b>	<b>36.100.950,28</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	20	124.361,14	73.220,92	32.898,14	18.015,27
Χρηματοοικονομικά έξοδα	20	-6.955.110,15	-3.331.610,43	-6.955.110,15	-3.331.610,43
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>20</b>	<b>-6.830.749,01</b>	<b>-3.258.389,51</b>	<b>-6.922.212,01</b>	<b>-3.313.595,16</b>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>31.616.051,70</b>	<b>33.598.970,47</b>	<b>31.122.180,34</b>	<b>32.787.355,12</b>
Φόρος εισοδήματος	21	-8.587.670,05	-8.931.136,26	-8.521.582,05	-8.835.880,91
<b>Καθαρό κέρδος</b>		<b>23.028.381,65</b>	<b>24.667.834,21</b>	<b>22.600.598,29</b>	<b>23.951.474,21</b>
Κέρδη ανά μετοχή					
<b>Βασικά και μειωμένα</b>	<b>23</b>	<b>4,61</b>	<b>4,93</b>		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

ΟΜΙΛΟΣ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>517.081,26</b>	<b>37.785.737,13</b>	<b>39.802.818,39</b>
Συναλλαγματική διαφορά αποτίμησης θυγατρικών εξωτερικού		0,00	-15.587,96	0,00	-15.587,96
Καθαρό κέρδος χρήσης 2007		0,00	0,00	24.667.834,21	24.667.834,21
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2006		0,00	0,00	-14.200.000,00	-14.200.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2007		0,00	0,00	-6.500.000,00	-6.500.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>501.493,30</b>	<b>41.753.571,34</b>	<b>43.755.064,64</b>
Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-366.711,72	-366.711,72
Συναλλαγματική διαφορά αποτίμησης θυγατρικών εξωτερικού		0,00	-265,03	0,00	-265,03
Καθαρό κέρδος χρήσης 2008		0,00	0,00	23.028.381,65	23.028.381,65
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2007	24	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2008	24	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>43.415.241,27</b>	<b>45.416.469,54</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>36.509.118,58</b>	<b>38.529.792,36</b>
Καθαρό κέρδος χρήσης 2007		0,00	0,00	23.951.474,21	23.951.474,21
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2006		0,00	0,00	-14.200.000,00	-14.200.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2007		0,00	0,00	-6.500.000,00	-6.500.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>39.760.592,79</b>	<b>41.781.266,57</b>
Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-366.711,72	-366.711,72
Καθαρό κέρδος χρήσης 2008		0,00	0,00	22.600.598,29	22.600.598,29
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2007	24	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2008	24	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>40.994.479,36</b>	<b>43.015.153,14</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου, Σημ.		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:</b>					
Κέρδος προ φόρων		31.616.051,70	33.598.970,47	31.122.180,34	32.787.355,12
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6	426.259,28	736.426,97	347.642,28	657.844,69
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	34.503,40	86.748,11	34.503,40	86.748,11
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού - έξοδο χρήσης	16	202.408,00	161.784,00	202.408,00	161.784,00
Ζημία/(κέρδος) από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		-1.736,83	1.823,47	-1.736,83	1.823,47
Χρηματοοικονομικό έσοδο	20	-124.361,14	-73.220,92	-32.898,14	-18.015,27
Χρηματοοικονομικό έξοδο	20	6.955.110,15	3.331.610,43	6.955.110,15	3.331.610,43
<b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης</b>					
(Αύξηση)/Μείωση - Αποθέματα	9	-5.590.149,79	-1.404.913,98	-5.585.262,23	-1.572.986,19
(Αύξηση)/Μείωση - Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	-100.882.207,24	-56.444.298,06	-101.294.351,39	-56.601.552,99
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		36.125.076,29	6.285.248,52	35.887.486,27	6.525.473,79
<b>Ταμειακές ροές από/(για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Τόκοι που πληρώθηκαν		-6.194.903,48	-3.230.369,84	-6.194.903,48	-3.230.369,84
Καταβεβλημένος/παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος		-11.318.179,08	-14.965.844,40	-11.248.844,08	-14.868.403,76
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από/(για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
		<b>-48.752.128,74</b>	<b>-31.916.035,23</b>	<b>-49.808.665,71</b>	<b>-32.738.688,44</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:</b>					
Αγορά ενσώματων παγίων		6	-150.356,90	-587.309,08	-130.255,90
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων		7	-68.086,03	-146.983,92	-68.086,03
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων			12.150,32	230,09	12.150,32
Τόκοι που εισπράχθηκαν		20	124.361,14	73.220,92	32.898,14
(Αύξηση)/Μείωση - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			-15.753,30	27.565,62	-15.753,30
<b>Καθαρές ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
		<b>-97.684,77</b>	<b>-633.276,37</b>	<b>-169.046,77</b>	<b>-566.498,26</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</b>					
Σύναψη νέων δανείων			84.755.295,68	68.308.242,98	84.755.295,68
Αποπληρωμές δανείων			-13.498.384,16	-14.842.361,85	-13.497.591,40
Πληρωμή μερισμάτων			-21.000.000,00	-20.700.000,00	-21.000.000,00
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
		<b>50.256.911,52</b>	<b>32.765.881,13</b>	<b>50.257.704,28</b>	<b>32.784.420,14</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>1.407.098,01</b>	<b>216.569,53</b>	<b>279.991,80</b>	<b>-520.766,56</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης</b>					
		<b>12</b>	<b>2.084.030,34</b>	<b>1.884.453,69</b>	<b>477.895,02</b>
<b>Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές επί χρηματικών διαθεσίμων</b>			<b>78,47</b>	<b>-16.992,88</b>	<b>0,00</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>					
		<b>12</b>	<b>3.491.206,82</b>	<b>2.084.030,34</b>	<b>757.886,82</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 1 Γενικές Πληροφορίες

Κύριες δραστηριότητες της Γένεσις Φάρμα Α.Ε. (η μητρική «Εταιρεία») και της θυγατρικής της Genesis Pharma (Cyprus) Limited (μαζί ο «Όμιλος») είναι η εισαγωγή εμπορία και διακίνηση φαρμακευτικών προϊόντων στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Η μητρική Εταιρεία Γένεσις Φάρμα Α.Ε. συστάθηκε στην Ελλάδα ως ιδιωτική Ανώνυμη Εταιρεία σύμφωνα με όσα προβλέπει ο Νόμος 2190/1920. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στο Χαλάνδρι Αττικής, στην οδό Κηφισίας 274, ΤΚ 152 32.

Η εταιρεία εξετάζει την αρχική δημόσια προσφορά των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Σημείωση 27).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής Εταιρείας την 4 Φεβρουαρίου 2009.

### 2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται παρακάτω. Οι αρχές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

#### 2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζει ο Όμιλος. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 4.



α) Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1η Ιουλίου 2008)**

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

β) Διερμνεύει υποχρεωτικές για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008, οι οποίες δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλληλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου,

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης,

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

γ) Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008, τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο

**ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)**

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλληλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

**ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)**

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»**

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.
- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

#### **ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

#### **ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1η Ιανουαρίου 2009.

### **ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

*δ) Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008 και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.*

- ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού»,
- ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο),
- ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης ,
- ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»,
- ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» – Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις,
- ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»,
- ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα πιστότητας πελατών,
- ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας,
- ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό,
- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»,
- ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση ) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»),
- ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»,
- ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»
- ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»),
- ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση οικονομικών στοιχείων σε υπερπληθωριστικές οικονομίες»,
- ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»),
- ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»,
- ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις»),
- ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»,

- ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»)

## 2.2 Ενοποίηση

### Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται από την μητρική έλεγχος στη διαχείριση και τη χρηματοοικονομική λειτουργία της και γενικά όταν κατέχει πάνω από τα μισά δικαιώματα ψήφου.

Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

## 2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

## 2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος

### Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ («€») που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας και το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου.

## Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία ισολογισμού των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

## 2.5 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία των μερών που αντικαθίστανται, διαγράφεται. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

	Έτη
Μηχανήματα	6-7
Οχήματα	6-7
Έπιπλα, σκεύη και λοιπός εξοπλισμός	5
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Στην περίοδο μίσθωσης
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ισολογισμό.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

## 2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται κυρίως από λογισμικά προγράμματα και άδειες. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Δαπάνες που απαιτούνται για την συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Τα λογισμικά προγράμματα που αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία δεν υπερβαίνει τα 5 έτη. Οι άδειες που αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

## 2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Ως ζημιά από απομείωση λαμβάνεται η διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας και ανακτήσιμης αξίας. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

Ο Όμιλος δε διαθέτει περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή τα οποία δεν αποσβένονται.

## 2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος διαθέτει μόνο μία κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων – «Δάνεια και απαιτήσεις» τα οποία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενα διαπραγμάτευσης/δεν είναι εισηγμένα σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τις «Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις» καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στον ισολογισμό (Σημείωση 10 και 12).

## 2.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο της σειράς εξαντλήσεως των

αποθεμάτων (FIFO). Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μείον τις δαπάνες ολοκλήρωσης και τα έξοδα πώλησης.

## 2.10 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία ορίζεται ως το ποσό τιμολόγησης μείον προσαρμογές για μειώσεις όπως εκπτώσεις και παρακρατήσεις και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων των προβλέψεων για ζημιές απομείωσης. Δεν αναγνωρίζεται απομείωση σε απαιτήσεις έναντι του δημοσίου για τις επιπτώσεις της διαχρονικής αξίας του χρήματος κατά την αρχική αναγνώριση, καθώς η εύλογη αξία αυτών των απαιτήσεων αναμένεται να τακτοποιηθεί εντός 60 ημερών από την τιμολόγηση. Η πρόβλεψη για επισφάλεια καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως ο Όμιλος δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα ποσά σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους. Ενδείξεις σημαντικών οικονομικών δυσχερειών των πελατών εκτός του Δημοσίου, όπως πιθανότητα χρεοκοπίας ή οικονομικής αναδιοργάνωσης και αδυναμία εξόφλησης των υποχρεώσεών τους πέρα του συμβατικού ορίου (πέρα των 30 ημερών από τη λήξη προθεσμίας πληρωμής) συνιστούν λόγο για έλεγχο απομείωσης της απαίτησης.

Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο, και επιβαρύνει τα «Έξοδα διάθεσης». Υπόλοιπα τα οποία δεν πρόκειται να εισπραχθούν διαγράφονται από τις απαιτήσεις και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα ενώ η είσπραξη υπολοίπων που έχουν ήδη διαγραφεί ωφελούν τα αποτελέσματα.

Προβλέψεις για ζημιές απομείωσης των απαιτήσεων έναντι του δημοσίου δεν αναγνωρίζονται εκτός και εάν η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών διαφέρει σημαντικά από την λογιστική αξία των απαιτήσεων.

## 2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας με λήξη μέχρι και τρεις μήνες.

## 2.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Πρόσθετα έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την έκδοση νέων μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, στα ίδια κεφάλαια αφαιρετικά του προϊόντος της έκδοσης.

## 2.13 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές

Οι υποχρεώσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.14 Δανεισμός

Τα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 2.15 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Το έξοδο φορολογίας για την εξεταζόμενη χρήση περιλαμβάνει την τρέχουσα και την αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση. Το έξοδο φορολογίας επιβαρύνει τα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά σε στοιχεία τα οποία καταχωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Σε τέτοια περίπτωση ο φόρος αναγνωρίζεται επίσης στα ίδια κεφάλαια.

Η υποχρέωση που προκύπτει από την τρέχουσα φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται βάσει της νομοθεσίας που ισχύει ή που ουσιαστικά ισχύει την ημερομηνία κατάρτισης του ισολογισμού στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται και παράγουν φορολογητέο εισόδημα οι επιχειρήσεις του Ομίλου. Η διοίκηση εκτιμά τα στοιχεία που προκύπτουν από τις φορολογικές δηλώσεις και για τις περιπτώσεις στις οποίες η φορολογική νομοθεσία που εφαρμόζεται επιδέχεται ερμηνεία, αναγνωρίζει προβλέψεις, όπου κρίνεται απαραίτητο, με βάση τα ποσά που αναμένεται να επιβληθούν από τις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και τη νομοθεσία) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να ισχύουν όταν οι αντίστοιχες απαιτήσεις από



αναβαλλόμενη φορολογία ανακτηθούν ή οι υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία διακανονισθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό στον οποίο θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

## 2.16 Παροχές στο προσωπικό

### Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

### Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο ο Όμιλος καταβάλλει καθορισμένα ποσά εισφορών σε κάποια ξεχωριστή οντότητα. Ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή παρεπόμενη υποχρέωση να καταβάλει επιπρόσθετες εισφορές εάν ο ασφαλιστικός οργανισμός δεν διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία ώστε να αποδώσει σε όλους τους εργαζόμενους τις παροχές που σχετίζονται με την υπηρεσία τους στην τρέχουσα και σε προηγούμενες χρήσεις. Επιπλέον, πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ονομάζεται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που δεν αποτελεί πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου που προκύπτουν από το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών απορρέουν από την ελληνική νομοθεσία, η οποία καθορίζει αντιπροσωπευτικά το ελάχιστο ύψος των συνταξιοδοτικών παροχών που λαμβάνει ένας εργαζόμενος όταν συνταξιοδοτείται, σε συνάρτηση, συνήθως, με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η υποχρέωση από το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και το νόμισμα στο οποίο θα καταβληθούν τα ωφελήματα κατά την ωρίμανσή τους.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου μεταξύ της σωρευμένης υποχρέωσης και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, κατανέμονται στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, ο Όμιλος καταβάλλει εισφορές σε δημόσια ή ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ασφαλιστικά προγράμματα σε υποχρεωτική, συμβατική ή προαιρετική βάση. Καταβεβλημένων των εισφορών, ο Όμιλος δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις. Οι εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδα για εργοδοτικές παροχές όταν καθίστανται πληρωτέα. Προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία στο βαθμό που είναι δυνατή η επιστροφή χρημάτων ή ο συμψηφισμός με μελλοντικές πληρωμές.

#### **Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από την πλευρά του Ομίλου, πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως ή όταν οι εργαζόμενοι επιλέγουν την εθελούσια αποχώρηση σε αντάλλαγμα με τις εν λόγω παροχές. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται είτε να τερματίσει την απασχόληση υπάρχοντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε να προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελούσια αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

#### **Παροχή έκτακτων αμοιβών (Bonus)**

Έκτακτες αμοιβές καταβάλλονται στο προσωπικό κατόπιν σχετικής απόφασης της Διοίκησης και βάση υπολογισμού τους είναι τα αποτελέσματα του Ομίλου και η απόδοση του προσωπικού. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρέωση και έξοδο για έκτακτες αμοιβές όταν αυτές υπολογίζονται και εγκρίνονται από τη Διοίκηση της εταιρείας έως το τέλος της χρήσης.

## 2.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις για έξοδα αναδιάρθρωσης και αποζημιώσεις αναγνωρίζονται όταν: Υπάρχει μία παρούσα νομική ή παρεπόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης και το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας των υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων είναι μικρή.

Οι προβλέψεις επιμετρώνται στην παρούσα αξία των ταμιακών εκροών που θα απαιτηθούν για την τακτοποίησή τους, βάσει ενός προεξοφλητικού επιτοκίου το οποίο αντανakλά τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση της λογιστικής αξίας της πρόβλεψης ανά περίοδο, καταχωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο.

## 2.18 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία του ανταλλάγματος που έχει εισπραχθεί ή είναι εισπρακτέο από τις συνθήκες δραστηριότητες του Ομίλου. Τα έσοδα παρουσιάζονται αφαιρουμένων των εμπορικών εκπτώσεων, των επιστροφών και του φόρου προστιθέμενης αξίας, μετά την πλήρη απαλοιφή των πωλήσεων μέσα στον Όμιλο.

Ο Όμιλος πωλεί συνταγογραφούμενα φάρμακα σε νοσοκομεία, ασφαλιστικά ταμεία και φαρμακαποθήκες. Έσοδα αναγνωρίζονται όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή και όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη των προϊόντων έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Προβλέψεις για εκπτώσεις που δικαιούνται κρατικοί φορείς καταχωρίζονται αφαιρετικά των εσόδων κατά το χρόνο αναγνώρισης των εσόδων με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τη νομοθεσία.

## 2.19 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις κτιρίων και εξοπλισμού των οποίων ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές ενοικίων λειτουργικών μισθώσεων (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας τους, δεν είναι σημαντικές για τον

Όμιλο. Αυτές οι μισθώσεις αναγνωρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις και κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων.

Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

## 2.20 Διανομή Μερισμάτων

Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του έτους που εγκρίνονται από τους μετόχους της μητρικής εταιρείας.

## 2.21 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων

Όπου κρίθηκε απαραίτητο, ορισμένα συγκριτικά κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως.

# 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

## 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβανομένου του συναλλαγματικού κινδύνου, του κινδύνου μεταβολής των τιμών και του κινδύνου επιτοκίου), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος στη διαχείριση των κινδύνων επικεντρώνεται στις απρόβλεπτες συνθήκες της αγοράς και επιδιώκει να ελαχιστοποιεί τις πιθανές συνέπειές της στα αποτελέσματα του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Η διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου διενεργείται από το οικονομικό τμήμα βάση των κατευθύνσεων της Διοίκησης.

## (α) Κίνδυνος αγοράς

### *Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και την Κύπρο και δεν είναι ουσιαστικά εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής.

### *Κίνδυνος μεταβολής των τιμών*

Ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο τιμών καθώς δεν κατέχει τίτλους μετοχών που να κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση ή στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ούτε εμπορεύματα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά.

### *Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων*

Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες του Ομίλου είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς. Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού.

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου προέρχεται από τραπεζικό δανεισμό. Οι δανειακές συμβάσεις κυμαινόμενου επιτοκίου, εκθέτουν τον Όμιλο σε ταμειακό κίνδυνο επιτοκίου. Επιπλέον, ο τραπεζικός δανεισμός με σταθερά επιτόκια εκθέτει τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων. Η έκθεση στον κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής επιτοκίου, περιορίζεται σε μεγάλο βαθμό λόγω του γεγονότος της ανανέωσης του επιτοκίου σε διάστημα που δεν υπερβαίνει τις 90 ημέρες. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο επιτοκίου των ταμειακών ροών.

Η διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί τον κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής επιτοκίου σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα. Μια πιθανή αύξηση ή μείωση κατά 0,1% θα είχε σαν αποτέλεσμα ζημία ή κέρδος μετά φόρων ποσού €86.970,32 (2007: €20.682,30) αντίστοιχα.

## (β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος διαχειρίζεται σε μόνιμη βάση τον πιστωτικό κίνδυνο. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από πωλήσεις σε νοσοκομεία, ασφαλιστικά ταμεία και φαρμακαποθήκες και αφορά εκκρεμείς απαιτήσεις, συναλλαγές που επηρεάζουν τον Όμιλο για περισσότερες της μίας χρήσης καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα που διατηρούνται σε τραπεζικούς λογαριασμούς.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται κυρίως προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς καθώς οι πωλήσεις σε αυτούς τους πελάτες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 74% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2008 (2007: 77%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 75% (2007: 79%).

Ο Όμιλος εφαρμόζει πολιτικές με σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις πραγματοποιούνται με πελάτες που χαρακτηρίζονται από το κατάλληλο πιστοληπτικό ιστορικό και την ανάλογη υπόληψη.

Η διοίκηση παρακολουθεί τακτικά την χρονολογική κατάταξη των εκκρεμών απαιτήσεων. Δεν υπάρχουν εκπρόθεσμες απαιτήσεις με εξαίρεση τις εκκρεμείς απαιτήσεις έναντι οργανισμών του Ελληνικού Δημοσίου (Σημείωση 10). Ωστόσο, η διοίκηση δεν αναμένει σημαντική χρηματοοικονομική ζημιά από αυτή την κατηγορία πελατών, καθώς με βάση την προηγούμενη εμπειρία παρότι καθυστερεί η τακτοποίηση των συγκεκριμένων απαιτήσεων, θεωρούνται ασφαλούς είσπραξης.

### **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, την δυνατότητα άντλησης επαρκούς κεφαλαίου, εξασφαλισμένα πιστωτικά όρια και τη δυνατότητα να προεξοφλεί συμβατικές υποχρεώσεις. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του Όμιλου, διατηρεί ευελιξία στην χρηματοδότηση μέσω της διατήρησης πιστοληπτικής ικανότητας από εγκεκριμένα διαθέσιμα πιστωτικά όρια.

Η διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση την προβλεπόμενη ταμειακή ρευστότητα του Ομίλου λαμβάνοντας υπόψη τα μη χρησιμοποιούμενα πιστωτικά όρια (Σημείωση 15) καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημείωση 12) βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

Η ρευστότητα του Ομίλου εξαρτάται άμεσα από την είσπραξη των πωλήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο καθώς αποτελούν το 74% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2008 (2007: 77%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 75% (2007: 79%). Συνεπώς οι σημαντικές καθυστερήσεις που παρατηρούνται στην τακτοποίηση των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο, οι οποίες είναι συνήθεις στο φαρμακευτικό τομέα, έχουν αρνητική επίπτωση στη ρευστότητα και στο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου.

Η διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη ρευστότητα του Ομίλου και ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης και την κάλυψη των υποχρεώσεων του. Αυτές οι ενέργειες περιλαμβάνουν εξασφάλιση πρόσθετου τραπεζικού δανεισμού και δανεισμού από τρίτους, την πιθανή μετατροπή του υπάρχοντος βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο και την έκδοση μετοχών.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται οι συμβατικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά κατηγορία με βάση το χρονικό διάστημα που υπολείπεται από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη λήξη τους. Τα ποσά που γνωστοποιούνται αποτελούν τα ονομαστικά ποσά που αναφέρονται στις συμβάσεις. Η αξία των υπολοίπων που αναμένεται να τακτοποιηθούν μέσα στους επόμενους 12 μήνες ταυτίζεται με τη λογιστική τους αξία, καθώς η επίπτωση από την προεξόφληση κρίνεται ασήμαντη.

Ο πίνακας περιλαμβάνει ταμειακές ροές για τόκους καθώς και για κεφάλαιο θεωρώντας ότι τα επιτόκια παραμένουν σταθερά από την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008:

## ΟΜΙΛΟΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις)	111.619.230,32	44.452.046,08	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.833,02	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	105.460.163,97	0,00	0,00
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις)	20.328.826,90	25.326.255,61	43.584.767,67
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	50.262,72	4.833,14	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	68.085.932,03	0,00	0,00

## ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις)	111.619.230,32	44.452.046,08	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.833,02	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	105.029.864,23	0,00	0,00
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις)	20.328.034,14	25.326.255,61	43.584.767,67
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	50.262,72	4.833,14	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	67.893.222,31	0,00	0,00

Η ρευστότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά μετά την ρύθμιση των απαιτήσεων από τα Ελληνικά δημόσια νοσοκομεία και την αναμενόμενη είσπραξή τους.

### 3.2 Διαχείριση κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου, όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου, περιλαμβάνουν την διασφάλιση της ικανότητας του Ομίλου να παραμένει σε συνεχιζόμενη δραστηριότητα με σκοπό να παράγει κέρδη για τους μετόχους και οφέλη για τα υπόλοιπα ενδιαφερόμενα μέρη, καθώς και να διατηρεί βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Για σκοπούς διατήρησης ή προσαρμογής της κεφαλαιακής δομής, ο Όμιλος μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που θα καταβληθούν στους μετόχους, να επιστρέψει μέρος του κεφαλαίου στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να εκποιήσει περιουσιακά στοιχεία ώστε να μειώσει το χρέος.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο βάσει του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι το πηλίκο του καθαρού χρέους προς το συνολικό κεφάλαιο. Ως καθαρό χρέος λαμβάνεται ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβανομένου τόσο του βραχυπρόθεσμου όσο και του μακροπρόθεσμου δανεισμού όπως αυτός παρουσιάζεται στον ενοποιημένο ισολογισμό) μειωμένος κατά τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα. Ως συνολικό κεφάλαιο λαμβάνεται το ποσό των «ιδίων κεφαλαίων» όπως παρουσιάζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό προσαυξημένα με το καθαρό χρέος.

Σύμφωνα με τη στρατηγική του Ομίλου, ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης πρέπει να διατηρείται χαμηλότερα από 50%. Ο εν λόγω δείκτης έχει υπερβεί το στόχο που έχει θέσει ο Όμιλος, λόγω του δανεισμού που απαιτείται για να χρηματοδοτηθούν οι αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, οι οποίες προκύπτουν από τις ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έναντι των δημόσιων νοσηλευτικών ιδρυμάτων. Ο δείκτης αναμένεται να αποκατασταθεί όταν οι εν λόγω απαιτήσεις τακτοποιηθούν οριστικά. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007 διαμορφώθηκε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Συνολικός Δανεισμός (Σημείωση 14)	151.617.435,03	80.360.523,51	151.617.435,03	80.359.730,75
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 11)	3.491.206,82	2.084.030,34	757.886,82	477.895,02
<b>Καθαρό χρέος</b>	<b>148.126.228,21</b>	<b>78.276.493,17</b>	<b>150.859.548,21</b>	<b>79.881.835,73</b>
Ίδια κεφάλαια	45.416.469,54	43.755.064,64	43.015.153,14	41.781.266,57
<b>Συνολικό κεφάλαιο</b>	<b>193.542.697,75</b>	<b>122.031.557,81</b>	<b>193.874.701,35</b>	<b>121.663.102,30</b>
<b>Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης</b>	<b>76,53%</b>	<b>64,14%</b>	<b>77,81%</b>	<b>65,66%</b>

### 3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η λογιστική αξία των εμπορικών απαιτήσεων, μειωμένη κατά τις προβλέψεις για επισφάλειες αυτών, και υποχρεώσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς γνωστοποίησής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζεται μέσω της προεξόφλησης των συμβατικών μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο στον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.



## 4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΠ απαιτεί την χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που γνωστοποιούνται, τις ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις που παρουσιάζονται κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα ποσά εσόδων και εξόδων της χρήσης που αφορούν.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης του Ομίλου επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διεύθυνσης του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Η διοίκηση πιστεύει ότι δεν υπάρχουν σημαντικές εκτιμήσεις και υποθέσεις οι οποίες να ενέχουν υψηλό κίνδυνο δημιουργίας σημαντικών τροποποιήσεων στη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μέσα στην επόμενη λογιστική χρήση με εξαίρεση τα παρακάτω:

### (α) Αναγνώριση εσόδων

Το εισόδημα αναγνωρίζεται όταν η κυριότητα και ο κίνδυνος μεταβιβάζεται στον πελάτη και είναι δυνατό να διαμορφωθούν αξιόπιστες εκτιμήσεις για σχετικές μειώσεις. Το μικτό εισόδημα μειώνεται κατά τις εκπτώσεις, τις εισφορές, τις προβλήψεις επισφάλειας και τις επιστροφές πωλήσεων που είναι ήδη γνωστές ή που αναμένεται να προκύψουν. Η σχετική πρόβλεψη για τις αναμενόμενες εκπτώσεις, εισφορές, προβλήψεις επισφάλειας και επιστροφές πωλήσεων δημιουργείται τη στιγμή της πώλησης βάσει πληροφοριών που προέρχονται είτε από την αγορά είτε από την προηγούμενη εμπειρία. Τα ποσά αποτελούν εκτιμήσεις και, ως εκ τούτου, είναι πιθανό να μην απεικονίζουν με απόλυτη ακρίβεια το τελικό αποτέλεσμα. Ακόμη, τα ποσά είναι δυνατό να τροποποιηθούν. Το ύψος της πρόβλεψης επισκοπείται και προσαρμόζεται τακτικά με γνώμονα τις συμβατικές και νομικές υποχρεώσεις, τις ιστορικές τάσεις, την προηγούμενη εμπειρία και τις εκτιμώμενες μελλοντικές συνθήκες της αγοράς. Οι μελλοντικές εξελίξεις είναι δυνατό να μεταβάλουν τις παραδοχές στις οποίες στηρίχθηκαν οι εν λόγω προβλέψεις. Το γεγονός αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει τα μελλοντικά αποτελέσματα του Ομίλου.

### (β) Φορολογία εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολογία εισοδήματος στην Ελλάδα και την Κύπρο. Εκτιμήσεις χρησιμοποιούνται σε σημαντικό βαθμό για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για τον φόρο εισοδήματος, ιδιαίτερα στην Ελλάδα. Υπάρχουν πολλή συναλληλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο προσδιορισμός του τελικού φόρου είναι αβέβαιος κατά τη διάρκεια των κανονικών εργασιών του Ομίλου. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Σε εκείνες τις περιπτώσεις όπου το τελικό αποτέλεσμα διαφέρει από τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν αρχικά, οι διαφορές αυτές

θα επηρεάσουν τις τρέχουσες και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την περίοδο στην οποία προσδιορίστηκαν τα εν λόγω ποσά.

#### **(γ) Απομείωση απαιτήσεων**

Παρά την ύπαρξη νομοθεσίας που απαιτεί οι πελάτες από τον δημόσιο τομέα να τακτοποιούν τα τιμολόγια αγορών εντός 60 ημερών, έχουν σημειωθεί σημαντικές καθυστερήσεις στον Όμιλο καθώς και στον κλάδο, όσον αφορά την είσπραξη αυτών των ποσών, λόγω περιορισμένης ρευστότητας. Ωστόσο, δεν έχουν διαμορφωθεί προβλέψεις για ζημιές από απομείωση, καθώς η διοίκηση, βασιζόμενη στην προηγούμενη εμπειρία και την ιδιαιτερότητα του αντισυμβαλλόμενου, πιστεύει ότι οι εν λόγω απαιτήσεις θα εισπραχθούν. Επιπλέον, οι απαιτήσεις έναντι του δημοσίου δεν προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους εκτός και αν μια τέτοια προσαρμογή κρίνεται σημαντική.

## **5 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην προώθηση και διανομή συνταγογραφούμενων φαρμάκων στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Ο Όμιλος έχει ένα μόνο επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα δραστηριοτήτων δεδομένου ότι οι πωλήσεις, το σύνολο του ενεργητικού και τα αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρείας στην Κύπρο δεν υπερβαίνουν το 10% των αντίστοιχων ενοποιημένων στοιχείων του Ομίλου.

## 6 Ενσώματα πάγια

ΟΜΙΛΟΣ	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2007	1.473.661,55	1.954.461,25	472.839,66	3.900.962,46
Προσθήκες	267.915,31	304.775,28	14.618,49	587.309,08
Πωλήσεις	-24.214,39	-18.635,31	0,00	-42.849,70
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.717.362,47</b>	<b>2.240.601,22</b>	<b>487.458,15</b>	<b>4.445.421,84</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2007	1.063.632,03	1.535.684,10	197.241,53	2.796.557,66
Αποσβέσεις Χρήσης	275.755,23	388.799,16	71.872,58	736.426,97
Πωλήσεις	-22.295,77	-18.500,37	0,00	-40.796,14
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.317.091,49</b>	<b>1.905.982,89</b>	<b>269.114,11</b>	<b>3.492.188,49</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007</b>	<b>400.270,98</b>	<b>334.618,33</b>	<b>218.344,04</b>	<b>953.233,35</b>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2008	1.717.362,47	2.240.601,22	487.458,15	4.445.421,84
Προσθήκες	1.978,00	107.917,81	40.461,09	150.356,90
Πωλήσεις	-296,75	-11.874,98	-12.725,43	-24.897,16
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.719.043,72</b>	<b>2.336.644,05</b>	<b>515.193,81</b>	<b>4.570.881,58</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2008	1.317.091,49	1.905.982,89	269.114,11	3.492.188,49
Αποσβέσεις Χρήσης	163.963,49	189.854,18	72.441,61	426.259,28
Πωλήσεις	-18,24	-11.044,00	-3.078,24	-14.140,48
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.481.036,74</b>	<b>2.084.793,07</b>	<b>338.477,48</b>	<b>3.904.307,29</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008</b>	<b>238.006,98</b>	<b>251.850,98</b>	<b>176.716,33</b>	<b>666.574,29</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2007	1.466.863,86	1.831.405,39	152.141,71	3.450.410,96
Προσθήκες	216.488,78	236.936,54	11.900,00	465.325,32
Πωλήσεις	-24.214,39	-18.635,31	0,00	-42.849,70
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.659.138,25</b>	<b>2.049.706,62</b>	<b>164.041,71</b>	<b>3.872.886,58</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2007	1.060.885,26	1.460.189,76	40.793,85	2.561.868,87
Αποσβέσεις Χρήσης	270.421,22	364.155,96	23.267,51	657.844,69
Πωλήσεις	-22.295,77	-18.500,37	0,00	-40.796,14
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.309.010,71</b>	<b>1.805.845,35</b>	<b>64.061,36</b>	<b>3.178.917,42</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007</b>	<b>350.127,54</b>	<b>243.861,27</b>	<b>99.980,35</b>	<b>693.969,16</b>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2008	1.659.138,25	2.049.706,62	164.041,71	3.872.886,58
Προσθήκες	0,00	89.794,81	40.461,09	130.255,90
Πωλήσεις	-491,53	-9.502,38	-11.900,00	-21.893,91
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.658.646,72</b>	<b>2.129.999,05</b>	<b>192.602,80</b>	<b>3.981.248,57</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2008	1.309.010,71	1.805.845,35	64.061,36	3.178.917,42
Αποσβέσεις Χρήσης	157.925,49	165.665,18	24.051,61	347.642,28
Πωλήσεις	-491,46	-9.501,46	-1.487,50	-11.480,42
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.466.444,74</b>	<b>1.962.009,07</b>	<b>86.625,47</b>	<b>3.515.079,28</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008</b>	<b>192.201,98</b>	<b>167.989,98</b>	<b>105.977,33</b>	<b>466.169,29</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης του Ομίλου, ποσό €310.679,06 (2007: €529.503,49) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €115.580,22 (2007: €206.923,48) στα έξοδα διοίκησης

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης της Εταιρείας, ποσό €262.290,06 (2007: €480.898,45) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €85.352,22 (2007: €176.946,24) στα έξοδα διοίκησης.

Οι λειτουργικές μισθώσεις του Ομίλου, συνολικού ποσού €1.730.089,96 (2007: €1.550.043,99) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων (Σημείωση. 18).

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας, συνολικού ποσού €1.711.720,96 (2007: €1.531.558,59) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων (Σημείωση. 18).

Στα ενσώματα πάγια περιλαμβάνονται κυρίως έπιπλα και ηλεκτρονικός εξοπλισμός υπό χρηματοδοτική μίσθωση ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου	ΟΜΙΛΟΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007
Κόστος	37.843,75	328.316,33
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-31.091,24	-261.087,63
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>6.752,51</b>	<b>67.228,70</b>

## 7 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2007	655.804,00	655.804,00
Προσθήκες	146.983,92	146.983,92
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>802.787,92</b>	<b>802.787,92</b>
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2007	503.635,14	503.635,14
Αποσβέσεις Χρήσης	86.748,11	86.748,11
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>590.383,25</b>	<b>590.383,25</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007</b>	<b>212.404,67</b>	<b>212.404,67</b>
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2008	802.787,92	802.787,92
Προσθήκες	68.086,03	68.086,03
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>870.873,95</b>	<b>870.873,95</b>
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2008	590.383,25	590.383,25
Αποσβέσεις Χρήσης	34.503,40	34.503,40
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>624.886,65</b>	<b>624.886,65</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008</b>	<b>245.987,30</b>	<b>245.987,30</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης ποσό €26.003,19 (2007: €65.801,02) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €8.500,21 (2007: €20.947,09) στα έξοδα διοίκησης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν λογισμικά προγράμματα και άδειες

## 8 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>88.261,19</b>	<b>88.261,19</b>

Η Εταιρεία συμμετέχει στην Εταιρεία Genesis Pharma (Cyprus) Limited με έδρα την Κύπρο, με ποσοστό 100%. Η Genesis Pharma (Cyprus) Limited, η οποία καταρτίζει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και την 31η Δεκεμβρίου 2007, δεν παρουσιάζει ενδείξεις για απομείωση της αξίας της και για τον λόγο αυτό η Εταιρεία δεν καταχώρησε αντίστοιχη πρόβλεψη.

## 9 Αποθέματα

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Εμπορεύματα	17.238.215,39	11.129.526,70	17.230.193,79	11.126.392,66
Πρόβλεψη για απαξίωση εμπορευμάτων	-844.627,73	-326.088,83	-844.627,73	-326.088,83
<b>Σύνολο</b>	<b>16.393.587,66</b>	<b>10.803.437,87</b>	<b>16.385.566,06</b>	<b>10.800.303,83</b>

Η πρόβλεψη της κλειόμενης χρήσης η οποία ανέρχεται σε €518.538,90 (2007: €326.088,83), αφορά σε πρόβλεψη για καταστροφή ληγμένων καθώς και βραδέως κινούμενων εμπορευμάτων που δεν αναμένεται να διατεθούν.

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων του Ομίλου, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €147.845.287,29 (2007: €101.141.137,55).

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων της Εταιρείας, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €145.900.580,10 (2007: €99.175.078,06).

## 10 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<i>Πελάτες</i>				
Νοσοκομεία δημοσίου	241.755.671,61	148.214.689,59	241.591.574,61	147.808.897,69
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	31.993.445,15	25.839.897,49	31.993.445,15	25.839.897,49
Φαρμακαποθήκες	6.447.869,27	5.404.844,30	6.447.869,27	5.404.844,30
Πελάτες εξωτερικού	0,00	0,00	203.096,27	79.385,62
	<b>280.196.986,03</b>	<b>179.459.431,38</b>	<b>280.235.985,30</b>	<b>179.133.025,10</b>
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	-8.470,07	0,00	-8.470,07
<b>Πελάτες - καθαρό</b>	<b>280.196.986,03</b>	<b>179.450.961,31</b>	<b>280.235.985,30</b>	<b>179.124.555,03</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Προπληρωθέντα έξοδα	267.773,84	286.089,24	245.077,84	278.499,64
	542.517,37	372.266,15	538.866,37	306.770,15
	<b>810.291,21</b>	<b>658.355,39</b>	<b>783.944,21</b>	<b>585.269,79</b>
Μείον: μη κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	-168.261,17	-152.507,87	-168.261,17	-152.507,87
<b>Κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων</b>	<b>280.839.016,07</b>	<b>179.956.808,83</b>	<b>280.851.668,34</b>	<b>179.557.316,95</b>

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες ωστόσο δεν έχουν υποστεί απομείωση, την 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχονται σε €244.329.941,39 (2007: €149.754.082,80) και αναλύονται ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Από 1 έως 180 ημέρες	85.929.773,63	75.296.944,05	85.929.773,63	75.296.944,05
Από 181 έως 365 ημέρες	60.919.719,33	45.762.390,63	60.919.719,33	45.762.390,63
Από 365 ημέρες και άνω	97.480.448,43	28.694.748,12	97.480.448,43	28.694.748,12
<b>Σύνολο</b>	<b>244.329.941,39</b>	<b>149.754.082,80</b>	<b>244.329.941,39</b>	<b>149.754.082,80</b>

Από τις πιο πάνω ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις δεν αναμένονται ζημιές πιστωτικού κινδύνου καθώς οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται κυρίως με το Ελληνικό Δημόσιο και θεωρούνται ασφαλούς εισπράξεως επειδή δεν υπάρχει ιστορικό ζημιών στο παρελθόν.

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων του Ομίλου είναι εκφρασμένη σε Ευρώ. Τα έτος 2007 ο Όμιλος είχε απαιτήσεις και σε Κυπριακές Λίρες οι οποίες όμως δεν ξεπερνούσαν σε ποσοστό το 0,3% του συνόλου των απαιτήσεων του Ομίλου.

Παρατίθεται η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Την 1 Ιανουαρίου	8.470,07	8.470,07	8.470,07	8.470,07
Διαγραφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-8.470,07	0,00	-8.470,07	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>0,00</b>	<b>8.470,07</b>	<b>0,00</b>	<b>8.470,07</b>

Η διαγραφή της μη χρησιμοποιημένης πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων έχει επιβαρύνει την κατηγορία «Εξοδα διοίκησης» στην κατάσταση αποτελεσμάτων (Σημείωση 18).

Αναφορικά με τις υπόλοιπες κατηγορίες απαιτήσεων, δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης και επομένως δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού είναι η εύλογη αξία για κάθε κατηγορία απαιτήσεων. Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχουν στην κατοχή τους εμπράγματα εξασφαλίσεις κάλυψης των ανωτέρω απαιτήσεων.

## ii Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν την ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Την 31 Δεκεμβρίου,				
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</i>				
- Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	166.114,60	157.041,25	166.114,60	157.041,25
- Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	4.385.644,44	2.878.091,67	4.385.644,44	2.878.091,67
<b>Σύνολο</b>	<b>4.551.759,04</b>	<b>3.035.132,92</b>	<b>4.551.759,04</b>	<b>3.035.132,92</b>
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</i>				
- Πληρωτέες εντός 12 μηνών	-631.671,19	-916.343,27	-631.671,19	-916.343,27
<b>Σύνολο</b>	<b>-631.671,19</b>	<b>-916.343,27</b>	<b>-631.671,19</b>	<b>-916.343,27</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - καθαρές</b>	<b>3.920.087,85</b>	<b>2.118.789,65</b>	<b>3.920.087,85</b>	<b>2.118.789,65</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Την 31 Δεκεμβρίου, Υπόλοιπο αρχής χρήσης	2.118.789,65	261.911,83	2.118.789,65	261.911,83
Πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων (σημ. 21)	1.679.060,95	1.856.877,82	1.679.060,95	1.856.877,82
Πίστωση ιδίων κεφαλαίων	122.237,25	0,00	122.237,25	0,00
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>3.920.087,85</b>	<b>2.118.789,65</b>	<b>3.920.087,85</b>	<b>2.118.789,65</b>

Η ετήσια μεταβολή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων χωρίς να ληφθούν υπόψη τυχόν συμψηφισμοί ομοειδών κονδυλίων έχει ως ακολούθως:

	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	Προβλέψεις για υποτίμηση αποθεμάτων	Προβλέψεις εκπτώσεων σε πελάτες και λοιπά	Σύνολο
Την 1 Ιανουαρίου 2007	116.595,25	9.079,61	136.236,97	261.911,83
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	40.446,00	72.779,38	1.743.652,44	1.856.877,82
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>157.041,25</b>	<b>81.858,99</b>	<b>1.879.889,41</b>	<b>2.118.789,65</b>
Πίστωση στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	122.237,25	122.237,25
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	9.073,35	129.297,94	1.540.689,66	1.679.060,95
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>166.114,60</b>	<b>211.156,93</b>	<b>3.542.816,32</b>	<b>3.920.087,85</b>

## 12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Τραπεζικές καταθέσεις όψεως	3.491.206,82	2.084.030,34	757.886,82	477.895,02
<b>Σύνολο</b>	<b>3.491.206,82</b>	<b>2.084.030,34</b>	<b>757.886,82</b>	<b>477.895,02</b>

## 13 Μετοχικό κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Την 31 Δεκεμβρίου,				
<i>Εγκριμένο</i>				
5.000.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία €0,30 έκαστη	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>
<i>Καταβλημένο</i>				
5.000.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία €0,30 έκαστη	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>

## 14 Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά αναλύονται ως ακολούθως:



Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Τακτικό αποθεματικό	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	20.673,78	20.673,78	20.673,78	20.673,78
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	-19.445,51	-19.180,48	0,00	0,00
<b>Συνολικό Αποθεματικό</b>	<b>501.228,27</b>	<b>501.493,30</b>	<b>520.673,78</b>	<b>520.673,78</b>

Το τακτικό αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί στους μετόχους.

## 15 Δανεισμός

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<b>Μακροπρόθεσμος</b>				
Ομολογιακά δάνεια	43.000.000,00	63.500.000,00	43.000.000,00	63.500.000,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	4.833,14	0,00	4.833,14
<b>Συνολικός μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>43.000.000,00</b>	<b>63.504.833,14</b>	<b>43.000.000,00</b>	<b>63.504.833,14</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>				
Τραπεζικά δάνεια	86.612.602,01	14.808.242,98	86.612.602,01	14.807.450,22
Ομολογιακά δάνεια	22.000.000,00	2.000.000,00	22.000.000,00	2.000.000,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.833,02	47.447,39	4.833,02	47.447,39
<b>Συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>108.617.435,03</b>	<b>16.855.690,37</b>	<b>108.617.435,03</b>	<b>16.854.897,61</b>
<b>Συνολικός δανεισμός</b>	<b>151.617.435,03</b>	<b>80.360.523,51</b>	<b>151.617.435,03</b>	<b>80.359.730,75</b>

Την 23η Μαΐου 2008, η μητρική Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €1.500.000. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,9% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 3 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 20η Δεκεμβρίου 2007, η μητρική Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €23.000.000, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,8% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 3 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 20η Δεκεμβρίου 2007, η μητρική Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €14.000.000, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,9% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 2 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 20η Δεκεμβρίου 2007, η μητρική Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €18.500.000, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό το ομολογιακό

δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,9% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 3 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 18η Δεκεμβρίου 2006, η μητρική Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €10.000.000, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 1,1% και θα αποπληρωθεί σταδιακά σε διάστημα μεταξύ 18 και 36 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του. Το 2008 η μητρική Εταιρεία αποπλήρωσε ποσό €2.000.000 από το ομολογιακό δάνειο.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις προβλέπουν συμμόρφωση με χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες και συγκεκριμένα, το δείκτη επιτοκίου κάλυψης, το δείκτη εξυπηρέτησης δανεισμού και το δείκτη ρευστότητας.

Η διοίκηση παρακολουθεί τακτικά και με σχολαστικότητα ώστε να τηρούνται οι ειδικές ρήτρες των δανειακών συμβάσεων. Καθώς αναμενόταν ο Όμιλος να μην είναι σε θέση να ικανοποιήσει τη ρήτρα που αφορά το δείκτη επιτοκίου κάλυψης αναφορικά με κάποια από τα παραπάνω ομολογιακά δάνεια (υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008: €28.000.000) λόγω συνεχόμενων καθυστερήσεων στην είσπραξη απαιτήσεων από το δημόσιο, η διοίκηση έλαβε σχετικό έγγραφο συναίνεσης μη τήρησης των δεικτών για το έτος 2008 από την τράπεζα, την 24η Δεκεμβρίου 2008. Σύμφωνα με το έγγραφο αυτό, ο Όμιλος εξασφάλισε περίοδο χάριτος μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2009, ώστε να μπορέσει να τηρήσει πλήρως τις συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές ρήτρες του δανείου. Επομένως, το μακροπρόθεσμο τμήμα του δανείου που εκκρεμεί, το οποίο στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται στα €20.000.000, συνεχίζει να παρουσιάζεται στον μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ το υπόλοιπο ποσό των €8.000.000 που είναι πληρωτέο εντός του 2009 παρουσιάζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η έκθεση του Ομίλου σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων των δανείων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των επιτοκίων έχουν ως εξής:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Μέχρι 1 μήνα	57.111.951,64	70.308.242,98	57.111.951,64	70.307.450,22
Από 1 έως 3 μήνες	94.504.833,02	10.052.280,53	94.504.833,02	10.052.280,53
<b>Σύνολο</b>	<b>151.616.784,66</b>	<b>80.360.523,51</b>	<b>151.616.784,66</b>	<b>80.359.730,75</b>

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες.

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (Σημείωση 22). Ο Όμιλος έχει συνάψει δάνεια μόνο σε Ευρώ.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν εξασφαλίσει τα ακόλουθα μη χρησιμοποιούμενα πιστωτικά όρια:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	118.387.448,36	61.192.549,78	118.387.448,36	61.192.549,78
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	0,00	1.500.000,00	0,00	1.500.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>118.387.448,36</b>	<b>62.692.549,78</b>	<b>118.387.448,36</b>	<b>62.692.549,78</b>

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<i>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</i>				
Μέχρι 1 έτος	4.833,02	49.303,21	4.833,02	49.303,21
Μετά από 1 έτος	0,00	4.941,11	0,00	4.941,11
<b>Σύνολο υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>4.833,02</b>	<b>54.244,32</b>	<b>4.833,02</b>	<b>54.244,32</b>
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (τόκοι)	0,00	-1.963,79	0,00	-1.963,79
<b>Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>4.833,02</b>	<b>52.280,53</b>	<b>4.833,02</b>	<b>52.280,53</b>

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως ακολούθως:

Μέχρι 1 έτος	4.833,02	47.447,39	4.833,02	47.447,39
Μετά από 1 έτος	0,00	4.833,14	0,00	4.833,14
<b>Σύνολο</b>	<b>4.833,02</b>	<b>52.280,53</b>	<b>4.833,02</b>	<b>52.280,53</b>

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις φέρουν τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 3%.

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν την εύλογη αξία τους.

## 16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	790.181,00	834.170,00	790.181,00	834.170,00
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	40.392,00	-206.005,00	40.392,00	-206.005,00
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές</b>	<b>830.573,00</b>	<b>628.165,00</b>	<b>830.573,00</b>	<b>628.165,00</b>

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>				
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού:</i>				
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>830.573,00</b>	<b>628.165,00</b>	<b>830.573,00</b>	<b>466.381,00</b>
<i>Ποσά που έχουν καταχωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων:</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	176.567,00	140.786,00	176.567,00	140.786,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	35.005,00	25.652,00	35.005,00	25.652,00
Κόστος αποχωρησάντων από την υπηρεσία	49.488,00	41.225,00	49.488,00	41.225,00
Αναλογιστικές ζημίες	5.848,00	4.104,00	5.848,00	4.104,00
<b>Σύνολο</b>	<b>266.908,00</b>	<b>211.767,00</b>	<b>266.908,00</b>	<b>211.767,00</b>
<i>Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:</i>				
Την 1 Ιανουαρίου	628.165,00	466.381,00	628.165,00	466.381,00
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	266.908,00	211.767,00	266.908,00	211.767,00
Πληρωθείσες παροχές απασχόλησης	-64.500,00	-49.983,00	-64.500,00	-49.983,00
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>830.573,00</b>	<b>628.165,00</b>	<b>830.573,00</b>	<b>628.165,00</b>

Από το συνολικό κόστος, ποσό €192.539,00 (2007: €134.082,00) συμπεριλαμβάνεται στα έξοδα διάθεσης και ποσό €74.369,00 (2007: €77.685,00) στα έξοδα διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

Την 31 Δεκεμβρίου,	2008	2007
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,64%	4,20%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	4,50%	4,50%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	21,25	20,96

## 17 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	94.023.536,93	60.270.049,63	93.601.237,19	60.085.909,87
<b>Υποσύνολο</b>	<b>94.023.536,93</b>	<b>60.270.049,63</b>	<b>93.601.237,19</b>	<b>60.085.909,87</b>
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	7.868.773,64	5.964.693,23	7.868.773,64	5.964.693,23
Λοιπές υποχρεώσεις	3.567.853,40	1.851.189,17	3.559.853,40	1.842.619,21
<b>Υποσύνολο</b>	<b>11.436.627,04</b>	<b>7.815.882,40</b>	<b>11.428.627,04</b>	<b>7.807.312,44</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>105.460.163,97</b>	<b>68.085.932,03</b>	<b>105.029.864,23</b>	<b>67.893.222,31</b>

Οι «υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι» περιλαμβάνουν κυρίως πρόβλεψη για παροχή έκπτωσης προς τους δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς ποσού €3.543.945,33 (2007: €2.549.125,82).

**18 Έξοδα ανά κατηγορία**

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
Παροχές σε εργαζόμενους	19	19.187.776,03	16.499.427,24	18.893.447,03	16.237.671,10
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	6	426.259,28	736.426,97	347.642,28	657.844,69
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	34.503,40	86.748,11	34.503,40	86.748,11
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		1.730.089,96	1.550.043,99	1.711.720,96	1.531.558,59
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης		11.831.819,46	9.069.188,75	11.541.341,46	9.030.081,25
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων		147.845.287,29	101.141.137,55	145.900.580,10	99.175.078,06
Φόροι, τέλη		664.727,82	642.536,87	664.727,82	642.536,87
Λοιπά		3.282.603,82	5.828.354,50	3.113.884,82	5.491.720,28
<b>Σύνολο</b>		<b>185.003.067,06</b>	<b>135.553.863,98</b>	<b>182.207.847,87</b>	<b>132.853.238,95</b>
Κατανομή ανά λειτουργία					
Κόστος πωλήσεων	9	147.845.287,29	101.141.137,55	145.900.580,10	99.175.078,06
Έξοδα διάθεσης		26.442.893,51	24.655.628,08	26.311.518,51	24.502.388,52
Έξοδα διοίκησης		10.714.886,26	9.757.098,35	9.995.749,26	9.175.772,37
<b>Σύνολο</b>		<b>185.003.067,06</b>	<b>135.553.863,98</b>	<b>182.207.847,87</b>	<b>132.853.238,95</b>

**19 Παροχές σε εργαζόμενους**

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
Μισθοί		12.358.456,91	10.447.107,31	12.151.375,91	10.210.454,32
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		3.800.000,00	3.242.000,00	3.800.000,00	3.242.000,00
Εργοδοτικές εισφορές		2.231.447,57	1.868.272,27	2.144.199,57	1.843.169,12
Παρεπόμενες παροχές		486.321,37	717.086,94	486.321,37	717.086,94
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		44.642,18	13.193,72	44.642,18	13.193,72
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	16	266.908,00	211.767,00	266.908,00	211.767,00
<b>Σύνολο</b>		<b>19.187.776,03</b>	<b>16.499.427,24</b>	<b>18.893.447,03</b>	<b>16.237.671,10</b>
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>		<b>188</b>	<b>169</b>	<b>180</b>	<b>163</b>

## 20 Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<i>Έξοδα τόκων</i>				
Τραπεζικά δάνεια	-6.899.197,65	-3.220.352,24	-6.899.197,65	-3.220.352,24
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-2.815,33	-15.309,50	-2.815,33	-15.309,50
Άλλα τραπεζικά έξοδα και χρεώσεις	-53.097,17	-95.948,69	-53.097,17	-95.948,69
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-6.955.110,15</b>	<b>-3.331.610,43</b>	<b>-6.955.110,15</b>	<b>-3.331.610,43</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>124.361,14</b>	<b>73.220,92</b>	<b>32.898,14</b>	<b>18.015,27</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>-6.830.749,01</b>	<b>-3.258.389,51</b>	<b>-6.922.212,01</b>	<b>-3.313.595,16</b>

## 21 Φόρος εισοδήματος

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
Φόρος χρήσης		10.266.731,00	10.788.014,08	10.200.643,00	10.692.758,73
Αναβαλλόμενος φόρος	11	-1.679.060,95	-1.856.877,82	-1.679.060,95	-1.856.877,82
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>8.587.670,05</b>	<b>8.931.136,26</b>	<b>8.521.582,05</b>	<b>8.835.880,91</b>

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου επί των κερδών των ενοποιημένων εταιρειών. Η διαφορά έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<b>Κέρδος προ φόρων</b>	<b>31.616.051,70</b>	<b>33.598.970,47</b>	<b>31.122.180,34</b>	<b>32.787.355,12</b>
Ισχύον ποσοστό φορολογίας			25%	25%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη, στις αντίστοιχες χώρες	7.829.174,09	8.279.589,93	7.780.545,09	8.196.838,78
Επίδραση στο φόρο από:				
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	754.514,58	651.767,90	738.645,58	639.042,13
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-7.498,00	-5.742,65	0,00	0,00
Λοιποί φόροι	9.088,00	5.521,08	0,00	0,00
Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	41.528,65	0,00	41.528,65	0,00
Πρόσθετος φόρος	-39.137,27	0,00	-39.137,27	0,00
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>8.587.670,05</b>	<b>8.931.136,26</b>	<b>8.521.582,05</b>	<b>8.835.880,91</b>

Από το έτος 2010, ο φορολογικός συντελεστής της μητρικής Εταιρείας, θα μειώνεται κατά 1% ετησίως έως το έτος 2014 όπου θα διαμορφωθεί στο 20%, σύμφωνα με σχετική φορολογική διάταξη που τέθηκε σε εφαρμογή από το Σεπτέμβριο 2008.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, η μητρική Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις οικονομικές χρήσεις εκτός από τη χρήση 2008.

## 22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την οικογένεια Ιακωβίδη, η οποία κατέχει το 80% των μετοχών της Εταιρείας. Το υπόλοιπο 20% των μετοχών της Εταιρείας, κατέχει ο Διευθύνων Σύμβουλος, κ. Κωνσταντίνος Ευριπίδης.

α) Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

	Genesis Pharma (Cyprus) Ltd		M.S.Jacovides Ελλάς ΑΕ	
	Αγορές	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Απαιτήσεις
<b>31.12.2008 (ποσά σε € '000)</b>				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	679	0	0	0
Απαιτήσεις	0	203	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	287	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	13
<b>31.12.2007 (ποσά σε € '000)</b>				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	279	0	0	0
Απαιτήσεις	0	79	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	233	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	0

β) Προσωπικές εγγυήσεις μετόχων

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων. (Σημείωση 15).

γ) Αμοιβές διοικητικού συμβουλίου και ανωτέρων διευθυντικών στελεχών

Οι αμοιβές των μελών του διοικητικού συμβουλίου καθώς και των ανωτέρων διευθυντικών στελεχών του Ομίλου για τις αναφερόμενες περιόδους έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	3.800.000,00	3.242.000,00	3.800.000,00	3.242.000,00
Αμοιβές ανώτερων διευθυντικών στελεχών	2.403.860,64	1.933.883,29	2.284.160,64	1.831.281,29
<b>Σύνολο</b>	<b>6.203.860,64</b>	<b>5.175.883,29</b>	<b>6.084.160,64</b>	<b>5.073.281,29</b>

## 23 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης.

Η εταιρεία δεν έχει εκδώσει τίτλους και άλλα μέσα τα οποία θα μπορούσαν να μειώσουν τα βασικά κέρδη ανά μετοχή.

	ΟΜΙΛΟΣ 2008	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 2007
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη που αναλογούν στους Μετόχους	23.028.381,65	24.667.834,21
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών	5.000.000	5.000.000
<b>Κέρδη ανά μετοχή σε € (βασικά και μειωμένα)</b>	<b>4,61</b>	<b>4,93</b>

## 24 Μερίσματα ανά μετοχή

Το συνολικό μέρισμα των €21.000.000, το οποίο περιλαμβάνει προσωρινό μέρισμα που καταβλήθηκε εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 ποσού €6.000.000, θα τεθεί προς έγκριση στην τακτική γενική συνέλευση των Μετόχων της 20 Μαρτίου 2009. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν συμπεριλαμβάνουν υποχρέωση για καταβολή τελικού μερίσματος ποσού €15.000.000 (€3 ανά μετοχή).

## 25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

## 26 Δεσμεύσεις

*Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων του Ομίλου λειτουργούντος ως μισθωτή.*

Ο Όμιλος μισθώνει γραφεία με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Η υπολειπόμενη περίοδος μίσθωσης των γραφείων κυμαίνεται από 1 έως 3 έτη και η πλειοψηφία των συμβάσεων ανανεώνονται στο τέλος της περιόδου μίσθωσης με βάση τους όρους που επικρατούν στην αγορά. Ο Όμιλος υποχρεούται να δώσει ειδοποίηση 6 μηνών σε περίπτωση τερματισμού των παραπάνω συμβάσεων.

Ο Όμιλος επίσης μισθώνει αυτοκίνητα με μη ακυρώσιμες συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης.

Τα μελλοντικά ελάχιστα πληρωτέα μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:



	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Πληρωτέα σε 1 έτος	1.820.550,83	1.443.595,65	1.806.030,83	1.426.167,65
Πληρωτέα μετά από 1 έτος, αλλιά εντος 5 ετών	1.053.799,65	795.961,33	1.053.799,65	781.441,33
<b>Σύνολο</b>	<b>2.874.350,48</b>	<b>2.239.556,98</b>	<b>2.859.830,48</b>	<b>2.207.608,98</b>

## 27 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

α) Αρχική δημόσια προσφορά κοινών μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

Η εταιρεία εξετάζει τη δημόσια προσφορά και εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Οι σχετικές αποφάσεις της διοίκησης για το θέμα αυτό (συμπεριλαμβανομένης της απόφασης για τη δημόσια προσφορά των μετοχών) θα εξαρτηθούν από ορισμένους παράγοντες, μεταξύ των οποίων και η κατάσταση των διεθνών αγορών.

β) Δανεισμός

Την 20η Ιανουαρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξασφάλισε πιστωτικό όριο €20.000.000 από το οποίο εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €8.000.000. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 1,5% και θα αποπληρωθεί την 2 Ιουλίου 2010.

## **28 Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων**

### **ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ 11ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2008 - 31.12.2008) ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό και με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 11ης εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την χρήση 1.1.2008 – 31.12.2008.

#### **ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Τα οικονομικά αποτελέσματα για τον Όμιλο και την Εταιρεία για το έτος 2008 ήταν πολύ καλά. Η Εταιρεία διατήρησε την ηγετική της θέση στις κύριες θεραπευτικές κατηγορίες που απευθύνονται τα φάρμακα που διαθέτει και μια εκ των κορυφαίων θέσεων στην Ελληνική φαρμακευτική αγορά.

Η Εταιρεία προκειμένου να διατηρήσει τις υψηλές επιδόσεις της και κατά το έτος 2008, στηρίχτηκε στο ισχυρό και συνεχώς εμπλουτιζόμενο χαρτοφυλάκιο προϊόντων. Η αύξηση των πωλήσεων επιτεύχθηκε με την κυκλοφορία νέων προϊόντων, σε συνδυασμό με την ενίσχυση των πωλήσεων των ήδη υφισταμένων προϊόντων της Εταιρείας. Ο εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου, συνεχίστηκε και το έτος 2008, με σύναψη νέων συμβάσεων διανομής μακράς διάρκειας για νέα προϊόντα. Η διοίκηση εκτιμά, ότι σημαντικός παράγοντας για την σύναψη των νέων αυτών συμβάσεων, ήταν και τα εξαιρετικά αποτελέσματα τα οποία είχε η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της συνεργασίας της με κορυφαίες διεθνείς εταιρείες βιοτεχνολογίας. Παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν τα γραφεία αντιπροσωπείας της Εταιρείας στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Για την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας και των υψηλών επιδόσεων της, τόσο στο παρελθόν όσο και για την χρήση του 2008, ήταν καταλυτική η συνεχιζόμενη εφαρμογή της επιτυχημένης στρατηγικής της Εταιρείας, που βασίζεται στην εισαγωγή και προώθηση εξειδικευμένων φαρμάκων με προστιθέμενη αξία στους ασθενείς που αποτείνονται.

#### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ**

Δεδομένου ότι τα κύρια οικονομικά στοιχεία της μητρικής Εταιρείας δε διαφέρουν σημαντικά από τα αντίστοιχα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου, καθότι οι πωλήσεις, τα καθαρά κέρδη και το σύνολο ενεργητικού αποτελούν περίπου το 98% του συνόλου, παραθέτουμε κατωτέρω οικονομικά στοιχεία που αφορούν τον Όμιλο.

### **Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2008 κατά 29,6% και ανήλθαν σε €223,4 εκατομμύρια, έναντι €172,4 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2007. Συντελεστές αυτής της αύξησης ήταν η κυκλοφορία νέων προϊόντων, σε συνδυασμό με την ενίσχυση των πωλήσεων των ήδη υφισταμένων προϊόντων.

### **Μικτά κέρδη**

Τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2008 κατά 6,2% και ανήλθαν σε €75,6 εκατομμύρια, έναντι €71,2 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2007. Παρά το γεγονός ότι κατά τη χρήση 2008 μειώθηκε το περιθώριο μικτού κέρδους σε 33,8% κατά τη χρήση 2008 έναντι 41,3% κατά την προηγούμενη χρήση, τα μικτά κέρδη διατήρησαν ανοδική τάση λόγω της αύξησης των πωλήσεων.

### **Λειτουργικά κέρδη (EBIT)**

Αντίστοιχα, τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2008 κατά 4,1% και ανήλθαν σε €38,4 εκατομμύρια, έναντι €36,9 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2007.

### **Καθαρά κέρδη**

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €23,0 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2008, έναντι €24,7 εκατομμυρίων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,9%, λόγω της αύξησης του κόστους δανεισμού, η οποία οφείλεται στην καθυστέρηση είσπραξης οφειλών από τα δημόσια νοσοκομεία.

### **Ταμειακές ροές**

Για τον ίδιο προαναφερθέντα λόγο, οι ταμειακές εκροές για λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 53% και ανήλθαν σε €48,8 εκατομμύρια, έναντι €31,9 εκατομμυρίων σε σύγκριση με τη χρήση 2007 και οι ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 53,4% και ανήλθαν σε €50,3 εκατομμύρια, έναντι €32,8 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2007.

### **Ισολογισμός**

Ο ισολογισμός στο τέλος της χρήσης 2008 παρέμεινε ισχυρός.

Οι απαιτήσεις από πελάτες ανήλθαν κατά τη χρήση 2008 σε €280,8 εκατομμύρια, από €180,0 εκατομμύρια κατά το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 56%, λόγω της αύξησης των πωλήσεων και της συσσώρευσης επιπλέον οφειλών από τα δημόσια νοσοκομεία.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ανήλθε σε 76,53% έναντι 64,14% κατά την προηγούμενη χρήση, κυρίως λόγω του αυξημένου τραπεζικού δανεισμού ο οποίος οφείλεται στη συνεχιζόμενη και αυξανόμενη καθυστέρηση στην καταβολή των οφειλομένων από τα δημόσια νοσοκομεία. Ο δείκτης αναμένεται να αποκατασταθεί όταν οι εν λόγω απαιτήσεις τακτοποιηθούν οριστικά.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πλην του τραπεζικού δανεισμού αυξήθηκαν κατά 50,7% και ανήλθαν σε €107,9 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2008, έναντι €71,6 εκατομμυρίων κατά την προηγούμενη χρήση. Η παραπάνω αύξηση αφορά κυρίως αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές, εξαιτίας της αύξησης των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων.

### **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

Η ρευστότητα του Ομίλου εξαρτάται άμεσα από την είσπραξη των πωλήσεων προς τα Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου (Νοσοκομεία, ΙΚΑ) στην Ελλάδα, οι οποίες αποτελούν το 74% του συνόλου των ενοποιημένων πωλήσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008. Συνεπώς οι σημαντικές καθυστερήσεις που παρατηρούνται στην εξόφληση των οφειλών επιδρούν αρνητικά στη ρευστότητα και στο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου. Η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη ρευστότητα της και ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και εξασφάλιση ικανών πιστωτικών ορίων, τα οποία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχονται σε €270 εκατομμύρια, εκ των οποίων έχει χρησιμοποιηθεί ποσοστό 56%. Η ρευστότητα του Ομίλου αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά μετά την ρύθμιση των οφειλών των δημόσιων νοσοκομείων.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται κυρίως προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς καθώς οι πωλήσεις σε αυτούς τους πελάτες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 74% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2008. Η διοίκηση δεν αναμένει σημαντική χρηματοοικονομική ζημιά από αυτή την κατηγορία πελατών, καθώς με βάση την προηγούμενη εμπειρία παρότι καθυστερεί η τακτοποίηση των συγκεκριμένων απαιτήσεων, θεωρούνται ασφαλούς είσπραξης.

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου προέρχεται από τον τραπεζικό δανεισμό. Η έκθεση στον κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής επιτοκίου, περιορίζεται σε μεγάλο βαθμό λόγω της πρακτικής της ανανέωσης του επιτοκίου σε διάστημα που δεν υπερβαίνει τις 90 ημέρες. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο επιτοκίου των ταμειακών ροών.

Εκτενέστερη αναφορά επί των χρηματοοικονομικών κινδύνων γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2008, στη σημείωση 3.

### **Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Αναφορά για τα γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2008, στη σημείωση 27.

### **Προοπτικές**

Η διοίκηση της Εταιρείας έχει ως στόχο να συνεχίσει την πορεία της στο μέλλον με βάση την επιτυχημένη στρατηγική η οποία εκτέθηκε και ανωτέρω και βασίζεται στην εισαγωγή και προώθηση εξειδικευμένων φαρμάκων με προστιθέμενη αξία στους ασθενείς που αποτείνονται. Σημαντικό ρόλο

προς την κατεύθυνση αυτή, αναμένεται να διαδραματίσει η σύναψη κατά το έτος 2008 νέων συμβάσεων διανομής μακράς διάρκειας για νέα προϊόντα.

### Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής συνολικού μερίσματος €21.000.000 για τη χρήση 2008 το οποίο θα εμπεριέχει και το προμέρισμα των €6.000.000 που έχει ήδη διανεμηθεί μετά από την έγκριση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 06.08.2008.

Μετά από τα παραπάνω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

1. Να εγκρίνετε της Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 11η εταιρική χρήση (1.1.2008-31.12.2008)
2. Να εγκρίνετε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1.2008-31.12.2008
3. Να εγκρίνετε την διανομή του προτεινομένου μερίσματος.
4. Να απαηλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 11ης εταιρικής χρήσης (1.1.2008-31.12.2008) σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.
5. Να εγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν την περίοδο 1.1.2008 – 31.12.2008.
6. Να προεγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 12<sup>η</sup> εταιρική χρήση (1.1.2009 – 31.12.2009).
7. Να διορίσετε έναν (1) τακτικό και έναν (1) αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για το έτος 2009.
8. Να εκλέξετε νέο Διοικητικό Συμβούλιο.

**Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Χαλάνδρι, 4 Φεβρουαρίου 2009



**Αριστοκλής Ιακωβίδης**

**Αντιπρόεδρος**



## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε.

### ΠραϊσγουωτερχαουσΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Λεωφ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
www.pwc.gr  
e-mail: pwc.greece@gr.pwc.com  
Τηλ. : 30-210-6874 400  
Fax : 30-210-6874 444  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30593/01ΑΤ/Β/94/91/99

## Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της θυγατρικής της (ο «Όμιλος») που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup>, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΠΕΡΧΑΟΥΣ ΚΟΥΠΕΡΣ  
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Αθήνα 6 Φεβρουαρίου 2009  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

  
Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701