



**Ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις
της 31 Δεκεμβρίου 2009**

Περιεχόμενα

Σελίδα

Ισολογισμός	4
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	9
1 Γενικές πληροφορίες	9
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	9
2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	9
2.2 Ενοποίηση	11
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	12
2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος	12
2.5 Ενσώματα Πάγια	12
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13
2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	13
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
2.9 Αποθέματα	14
2.10 Απαιτήσεις	14
2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	15
2.13 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	15
2.14 Δανεισμός	15
2.15 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία	15
2.16 Παροχές στο προσωπικό	16
2.17 Προβλέψεις	18
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	18
2.19 Μισθώσεις	19
2.20 Διανομή Μερισμάτων	19
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.2 Διαχείριση κεφαλαίου	22
3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	23
4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	24
5 Πληροφόρηση κατά κλάδο δραστηριότητας	25
6 Ενσώματα πάγια	26
7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	27
8 Επενδύσεις σε θυγατρικές	27
9 Αποθέματα	28
10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	28
11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	29
12 Αναβαλλόμενη φορολογία	31
13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32

14	Μετοχικό κεφάλαιο	32
15	Αποθεματικά	32
16	Δανεισμός	33
17	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	35
18	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36
19	Έξοδα ανά κατηγορία	36
20	Παροχές σε εργαζόμενους	37
21	Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα	37
22	Φόρος εισοδήματος	37
23	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	38
24	Κέρδη ανά μετοχή	39
25	Μερίσματα ανά μετοχή	39
26	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	39
27	Δεσμεύσεις	40
28	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	40
29	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	41
30	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	45

Ισολογισμός

Της 31 Δεκεμβρίου, ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Ενσώματα πάγια	6	1.300.300,35	666.574,29	1.143.861,35	466.169,29
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	204.310,99	245.987,30	204.310,99	245.987,30
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	4.313.981,92	3.920.087,85	4.313.981,92	3.920.087,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	171.054,99	168.261,17	171.054,99	168.261,17
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		5.989.648,25	5.000.910,61	5.921.470,44	4.888.766,80
Αποθέματα	9	17.298.518,80	16.393.587,66	17.273.937,03	16.385.566,06
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	361.636.415,15	280.839.016,07	361.483.587,68	280.851.668,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82
Κυκλοφορούν ενεργητικό		415.535.290,94	300.723.810,55	412.554.883,70	297.995.121,22
Σύνολο ενεργητικού		421.524.939,19	305.724.721,16	418.476.354,14	302.883.888,02
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	15	501.228,27	501.228,27	520.673,78	520.673,78
Κέρδη εις νέον		52.156.428,66	43.415.241,27	49.435.021,58	40.994.479,36
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		54.157.656,93	45.416.469,54	51.455.695,36	43.015.153,14
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	1.027.479,15	830.573,00	1.027.479,15	830.573,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		44.027.479,15	43.830.573,00	44.027.479,15	43.830.573,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	91.747.502,97	105.460.163,97	91.415.141,49	105.029.864,23
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	16	227.000.000,00	108.617.435,03	227.000.000,00	108.617.435,03
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		4.592.300,14	2.400.079,62	4.578.038,14	2.390.862,62
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		323.339.803,11	216.477.678,62	322.993.179,63	216.038.161,88
Σύνολο υποχρεώσεων		367.367.282,26	260.308.251,62	367.020.658,78	259.868.734,88
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		421.524.939,19	305.724.721,16	418.476.354,14	302.883.888,02

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνοδικού εισοδήματος

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου, Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Πωλήσεις	255.211.641,64	223.414.490,88	251.438.513,93	220.216.863,33
Κόστος πωλήσεων	9 -161.997.942,04	-147.845.287,29	-159.692.537,50	-145.900.580,10
Μικτό κέρδος	93.213.699,60	75.569.203,59	91.745.976,43	74.316.283,23
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	43.301,24	35.376,89	43.301,24	35.376,89
Έξοδα διάθεσης	19 -32.889.445,07	-26.442.893,51	-32.746.337,07	-26.311.518,51
Έξοδα διοίκησης	19 -15.299.740,31	-10.714.886,26	-14.224.179,31	-9.995.749,26
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	45.067.815,46	38.446.800,71	44.818.761,29	38.044.392,35
Χρηματοοικονομικά έσοδα	21 136.336,28	124.361,14	22.468,28	32.898,14
Χρηματοοικονομικά έξοδα	21 -8.089.752,15	-6.955.110,15	-8.089.752,15	-6.955.110,15
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	21 -7.953.415,87	-6.830.749,01	-8.067.283,87	-6.922.212,01
Κέρδος προ φόρων	37.114.399,59	31.616.051,70	36.751.477,42	31.122.180,34
Φόρος εισοδήματος	22 -13.130.845,93	-8.587.670,05	-13.068.568,93	-8.521.582,05
Καθαρό κέρδος	23.983.553,66	23.028.381,65	23.682.908,49	22.600.598,29
Λοιπό συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους				
Συναλλαγματική διαφορά αποτίμησης θυγατρικών εξωτερικού	0,00	-265,03	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους	23.983.553,66	23.028.116,62	23.682.908,49	22.600.598,29
Κέρδη ανά μετοχή				
Βασικά και μειωμένα	24 4,80	4,61		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

ΟΜΙΛΟΣ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008		1.500.000,00	501.493,30	41.753.571,34	43.755.064,64
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	23.028.381,65	23.028.381,65
Λοιπό συνολικό εισόδημα					
Συναλλαγματική διαφορά αποτίμησης θυγατρικών εξωτερικού		0,00	-265,03	0,00	-265,03
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα		0,00	-265,03	23.028.381,65	23.028.116,62
Συναλλαγές με τους μετόχους					
- Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-366.711,72	-366.711,72
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2007	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους		0,00	0,00	-21.366.711,72	-21.366.711,72
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009		1.500.000,00	501.228,27	43.415.241,27	45.416.469,54
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	23.983.553,66	23.983.553,66
Λοιπό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	23.983.553,66	23.983.553,66
Συναλλαγές με τους μετόχους					
- Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-242.366,27	-242.366,27
- Μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους		0,00	0,00	-15.242.366,27	-15.242.366,27
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009		1.500.000,00	501.228,27	52.156.428,66	54.157.656,93

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008		1.500.000,00	520.673,78	39.760.592,79	41.781.266,57
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	22.600.598,29	22.600.598,29
Λοιπό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	22.600.598,29	22.600.598,29
Συναλλαγές με τους μετόχους					
- Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-366.711,72	-366.711,72
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2007	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
- Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους		0,00	0,00	-21.366.711,72	-21.366.711,72
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009		1.500.000,00	520.673,78	40.994.479,36	43.015.153,14
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	23.682.908,49	23.682.908,49
Λοιπό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα		0,00	0,00	23.682.908,49	23.682.908,49
Συναλλαγές με τους μετόχους					
- Έξοδα σχετιζόμενα με την αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-242.366,27	-242.366,27
- Μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους		0,00	0,00	-15.242.366,27	-15.242.366,27
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009		1.500.000,00	520.673,78	49.435.021,58	51.455.695,36

Κατάσταση ταμειακών ροών

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου, Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδος προ φόρων	37.114.399,59	31.616.051,70	36.751.477,42	31.122.180,34
Αναπροσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6 658.198,85	426.259,28	593.286,85	347.642,28
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7 123.735,75	34.503,40	123.735,75	34.503,40
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού - έξοδο χρήσης	17 196.906,15	202.408,00	196.906,15	202.408,00
Ζημία/(κέρδος) από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	-985,21	-1.736,83	-985,21	-1.736,83
Χρηματοοικονομικό έσοδο	21 -136.336,28	-124.361,14	-22.468,28	-32.898,14
Χρηματοοικονομικό έξοδο	21 8.089.752,15	6.955.110,15	8.089.752,15	6.955.110,15
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Αύξηση - Αποθέματα	9 -904.931,14	-5.590.149,79	-888.370,97	-5.585.262,23
Αύξηση - Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11 -80.797.399,08	-100.882.207,24	-80.631.919,34	-101.294.351,39
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-14.160.959,04	36.125.076,29	-14.063.020,78	35.887.486,27
Ταμειακές ροές για λειτουργικές δραστηριότητες				
	-49.817.618,26	-31.239.046,18	-49.851.606,26	-32.364.918,15
Τόκοι που πληρώθηκαν	-7.964.609,14	-6.194.903,48	-7.964.609,14	-6.194.903,48
Καταβεβλημένος/παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος	-11.251.730,72	-11.318.179,08	-11.194.498,72	-11.248.844,08
Καθαρές ταμειακές ροές για λειτουργικές δραστηριότητες				
	-69.033.958,12	-48.752.128,74	-69.010.714,12	-49.808.665,71
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων παγίων	6 -1.291.941,44	-150.356,90	-1.270.995,44	-130.255,90
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	7 -82.059,44	-68.086,03	-82.059,44	-68.086,03
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.001,74	12.150,32	1.001,74	12.150,32
Τόκοι που εισπράχθηκαν	21 136.336,28	124.361,14	22.468,28	32.898,14
Αύξηση - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11 -2.793,82	-15.753,30	-2.793,82	-15.753,30
Καθαρές ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες				
	-1.239.456,68	-97.684,77	-1.332.378,68	-169.046,77
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Σύναψη νέων δανείων	147.806.303,78	84.755.295,68	147.806.303,78	84.755.295,68
Αποπληρωμές δανείων	-29.423.738,81	-13.498.384,16	-29.423.738,81	-13.497.591,40
Πληρωμή μερισμάτων	25 -15.000.000,00	-21.000.000,00	-15.000.000,00	-21.000.000,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
	103.382.564,97	50.256.911,52	103.382.564,97	50.257.704,28
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
	33.109.150,17	1.407.098,01	33.039.472,17	279.991,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης				
	13 3.491.206,82	2.084.030,34	757.886,82	477.895,02
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές επί χρηματικών διαθεσίμων				
	0,00	78,47	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης				
	13 36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 44 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 270, ΤΚ 152 32.

Η εταιρεία εξετάζει την αρχική δημόσια προσφορά των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Σημ. 28).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής εταιρείας την 2 Φεβρουαρίου 2010.

2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

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

2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις ερμηνείες της Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εφαρμόζονται από εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ 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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 4.

α) Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλληλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλληλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλληλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλληλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μια κατάσταση.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

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 ΔΠΧΑ 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. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στον αριθμό των τομέων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

β) Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009, οι οποίες έχουν εφαρμογή στον Όμιλο

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλληλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη

αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλιάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλιάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

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

Οι λειτουργικοί τομείς παρουσιάζονται με τρόπο συμβατό με την εσωτερική οικονομική πληροφόρηση προς τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων. Ως επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων, ο οποίος είναι υπεύθυνος για την κατανομή των πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων, έχει οριστεί το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο λαμβάνει τις στρατηγικές αποφάσεις.

2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίας

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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ («€») που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας και το νόμισμα παρουσίας 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 συνολικού εισοδήματος.

2.5 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις. 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 συνολικού εισοδήματος όταν πραγματοποιούνται.

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 συνολικού εισοδήματος.

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

2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Οι άδειες που αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν σε άδειες αποκλειστικής διανομής φαρμακευτικών προϊόντων οι οποίες έχουν αποκτηθεί κατά τη φάση ανάπτυξης των προϊόντων. Κατά την περίοδο που προηγείται της έγκρισης των προϊόντων από τις ρυθμιστικές αρχές, οι άδειες υπόκεινται σε επανεξέταση για απομείωση σε κάθε ισολογισμό σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της διοίκησης σχετικά με την πιθανότητα έγκρισής τους. Οι άδειες αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, από την ημερομηνία που είναι διαθέσιμα προς χρήση, καθ' όλη την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και υπόκεινται σε επανεξέταση για απομείωση σε κάθε ισολογισμό.

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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος 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 και αφορούν κυρίως εγγυήσεις συμβάσεων λειτουργικών μισθώσεων. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τις «Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις» καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στον ισολογισμό (Σημείωση 11 και 13).

2.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ άξιας 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 διοίκησης». Υπόλοιπα τα οποία δεν πρόκειται να εισπραχθούν διαγράφονται από τις απαιτήσεις και επιβαρύνουν τα «Έξοδα διοίκησης» ενώ η είσπραξη υπολοίπων που έχουν ήδη διαγραφεί ωφελούν την κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

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 συνολικού εισοδήματος 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 αναβάλλει 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 την κατάσταση συνολικού εισοδήματος 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 ενοποιημένες 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 καταβάλλει 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 μονάδος (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 υπαρχόντων 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 συνήθεις 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. Πρόβλεψη για επιστροφές πωλήσεων αναγνωρίζεται μόνο εάν η πρόβλεψη θεωρείται σημαντική. Ο όμιλος δεν έχει ιστορικό σημαντικών επιστροφών πωλήσεων, ούτε αναμένονται σημαντικές επιστροφές από πωλήσεις της τρέχουσας και των προηγούμενων χρήσεων. Οι προβλέψεις μείωσης των πωλήσεων προσαρμόζονται με τις εκπτώσεις, τις εισφορές και τις επιστροφές πωλήσεων που είναι ήδη γνωστές.

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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Κατά την τρέχουσα χρήση ο Όμιλος δεν συμμετέχει σε συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος 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.

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 στην αδυναμία πρόβλεψης του χρόνου είσπραξης των πωλήσεων προς το δημόσιο και επιδιώκει να ελαχιστοποιεί τις πιθανές συνέπειές της στη ρευστότητα και 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 περίπου €158.104,73 (2008: €86.970,32) 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 70% (2008: 74%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2009. Το αντίστοιχο ποσοστό για την εταιρεία είναι 71% (2008:75%).

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 δημόσιων νοσοκομείων (Σημείωση 11). 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 ρευστότητα του Ομίλου εξαρτάται άμεσα από την είσπραξη των πωλήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο καθώς αποτελούν το 70% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2009 (2008: 74%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 71% (2008: 75%). 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 την προβλεπόμενη ταμειακή ρευστότητα του Ομίλου ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση, λαμβάνοντας υπόψη τα μη χρησιμοποιούμενα πιστωτικά όρια (Σημείωση 16) καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημείωση 13) βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

Σε συνεχή βάση η διοίκηση ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης και την κάλυψη των υποχρεώσεών 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 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 31η Δεκεμβρίου 2009:

ΟΜΙΛΟΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	230.078.991,44	43.917.705,78	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	91.747.502,97	0,00	0,00
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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	230.078.991,44	43.917.705,78	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	91.415.141,49	0,00	0,00
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

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, όπως αναφέρεται στη σημείωση 11.

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 2009 και 2008 διαμορφώθηκε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Συνολικός Δανεισμός (Σημείωση 16)	270.000.000,00	151.617.435,03	270.000.000,00	151.617.435,03
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 13)	36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82
Καθαρό χρέος	233.399.643,01	148.126.228,21	236.202.641,01	150.859.548,21
Ίδια κεφάλαια	54.157.656,93	45.416.469,54	51.455.695,36	43.015.153,14
Συνολικό κεφάλαιο	287.557.299,94	193.542.697,75	287.658.336,37	193.874.701,35
Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης	81,17%	76,53%	82,11%	77,81%

Η διοίκηση εκτιμά ότι ο όμιλος θα διαθέτει επαρκή κεφάλαια για τη χρηματοδότηση της λειτουργίας του στο διαβλητό μέλλον, και να βελτιώσει το δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης μέσω των υφιστάμενων πιστωτικών ορίων (Σημείωση 16), από την αναμενόμενη τακτοποίηση των ληξιπρόθεσμων οφειλών των δημοσίων νοσοκομείων βάση των πρόσφατων εισπράξεων (Σημείωση 11), καθώς και χρηματοδότηση από τους μετόχους στο βαθμό που αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Μετά την ημερομηνία του ισολογισμού ο δανεισμός του ομίλου μειώθηκε κατά €50 εκατομμύρια από εισπράξεις που πραγματοποιήθηκαν από δημόσια νοσοκομεία, στα τέλη Δεκεμβρίου 2009 και τον Ιανουάριο 2010 (Σημείωση 11).

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, εκτός από τις απαιτήσεις από τα δημόσια νοσοκομεία για τις οποίες έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για καθυστέρηση πληρωμής και απομείωση. 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

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΑ 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 προβλέψεις επισφάλειας και τις επιστροφές πωλήσεων που είναι ήδη γνωστές ή που αναμένεται να προκύψουν. Η σχετική πρόβλεψη για τις αναμενόμενες εκπτώσεις, εισφορές, προβλέψεις 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 πολλές συναλλαγές 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

Η ζημία απομείωσης που προέρχεται από τα Ελληνικά δημόσια νοσοκομεία αντικατοπτρίζει έκπτωση λόγω καθυστερημένης είσπραξης των απαιτήσεων και αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Ο χρόνος των αναμενόμενων ταμειακών εισροών βασίζεται σε εκτίμηση της διοίκησης για τον πιθανό χρόνο που αναμένει ότι οι εν λόγω απαιτήσεις θα εισπραχθούν. Η διοίκηση εκτιμά ότι οι τρέχουσες πωλήσεις στο μέλλον θα εισπράττονται πιο έγκαιρα για τους λόγους που αναφέρονται στη σημείωση 11.

5 Πληροφόρηση κατά κλάδο δραστηριότητας

Η διοίκηση καθορίζει τους κλάδους δραστηριότητας βάση των οικονομικών αναφορών που εξετάζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και χρησιμοποιούνται για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί τα οικονομικά στοιχεία ανά προϊόν. Ο όμιλος δραστηριοποιείται με την εμπορία και διακίνηση συνταγογραφούμενων φαρμακευτικών προϊόντων βιοτεχνολογίας στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Ο κλάδος δραστηριότητας της Κύπρου δεν πληροί τα ποσοτικά όρια που απαιτούνται από τα ΔΠΧΑ 8 αφού οι πωλήσεις, τα περιουσιακά στοιχεία της θυγατρικής και τα αποτελέσματα δεν υπερβαίνουν το 10% των αντίστοιχων ενοποιημένων ποσών του ομίλου.

Επιπροσθέτως, όλα τα προϊόντα έχουν παρόμοια οικονομικά χαρακτηριστικά και πληρούν όλα τα κριτήρια συγκέντρωσης (φύση των προϊόντων και των υπηρεσιών, τύπος ή κατηγορία του πελάτη σύμφωνα με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες του, μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τη διανομή των προϊόντων τους ή την παροχή των υπηρεσιών τους και το πλαίσιο του κανονιστικού περιβάλλοντος). Επομένως, όλα τα προϊόντα του ομίλου συγκεντρώνονται σε ένα μόνο κλάδο δραστηριότητας.

Κατά συνέπεια, ο όμιλος παρουσιάζει ένα κλάδο δραστηριότητας (συνταγογραφούμενων φαρμάκων) και δεν υπάρχουν άλλοι κλάδοι δραστηριότητας οι οποίοι θα πρέπει να παρουσιαστούν.

6 Ενσώματα πάγια

ΟΜΙΛΟΣ	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.719.043,72	2.336.644,05	515.193,81	4.570.881,58
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.481.036,74	2.084.793,07	338.477,48	3.904.307,29
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	238.006,98	251.850,98	176.716,33	666.574,29
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2009	1.719.043,72	2.336.644,05	515.193,81	4.570.881,58
Προσθήκες	628.571,64	608.112,55	55.257,25	1.291.941,44
Πωλήσεις	-4.095,53	-10.133,71	0,00	-14.229,24
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	2.343.519,83	2.934.622,89	570.451,06	5.848.593,78
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2009	1.481.036,74	2.084.793,07	338.477,48	3.904.307,29
Αποσβέσεις Χρήσης	232.853,69	354.644,61	70.700,55	658.198,85
Πωλήσεις	-2.055,46	-12.157,25	0,00	-14.212,71
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	1.711.834,97	2.427.280,43	409.178,03	4.548.293,43
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	631.684,86	507.342,46	161.273,03	1.300.300,35
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.658.646,72	2.129.999,05	192.602,80	3.981.248,57
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.466.444,74	1.962.009,07	86.625,47	3.515.079,28
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	192.201,98	167.989,98	105.977,33	466.169,29
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2009	1.658.646,72	2.129.999,05	192.602,80	3.981.248,57
Προσθήκες	623.539,64	592.198,55	55.257,25	1.270.995,44
Πωλήσεις	-4.095,53	-10.133,71	0,00	-14.229,24
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	2.278.090,83	2.712.063,89	247.860,05	5.238.014,77
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2009	1.466.444,74	1.962.009,07	86.625,47	3.515.079,28
Αποσβέσεις Χρήσης	226.310,69	332.765,61	34.210,55	593.286,85
Πωλήσεις	-2.055,46	-12.157,25	0,00	-14.212,71
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	1.690.699,97	2.282.617,43	120.836,02	4.094.153,42
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	587.390,86	429.446,46	127.024,03	1.143.861,35

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης του Ομίλου, ποσό €498.693,15 (2008: €310.679,06) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €159.505,70 (2008: €115.580,22) στα έξοδα διοίκησης.

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης της Εταιρείας, ποσό €462.203,15 (2008: €262.290,06) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €131.083,70 (2008: €85.352,22) στα έξοδα διοίκησης.

Οι λειτουργικές μισθώσεις του Ομίλου, συνολικού ποσού €2.098.472,42 (2008: €1.730.089,96) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση. 19).

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας, συνολικού ποσού €2.078.060,42 (2008: €1.711.720,96) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση. 19).

7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	870.873,95	870.873,95
<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
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	624.886,65	624.886,65
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	245.987,30	245.987,30
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2009	870.873,95	870.873,95
Προσθήκες	82.059,44	82.059,44
Πωλήσεις	0,00	0,00
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	952.933,39	952.933,39
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2009	624.886,65	624.886,65
Αποσβέσεις Χρήσης	123.735,75	123.735,75
Πωλήσεις	0,00	0,00
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	748.622,40	748.622,40
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	204.310,99	204.310,99

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης ποσό €96.306,77 (2008: €26.003,19) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €27.428,98 (2008: €8.500,21) στα έξοδα διοίκησης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν κυρίως άδειες.

8 Επενδύσεις σε θυγατρικές

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Την 31 Δεκεμβρίου,	2009	2008	2009	2008
Αξία κτήσεως	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19

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 Αναφοράς κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 και την 31η Δεκεμβρίου 2008, 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	
	2009	2008	2009	2008
Εμπορεύματα	17.576.286,10	17.238.215,39	17.551.704,33	17.230.193,79
Πρόβλεψη για απαξίωση εμπορευμάτων	-277.767,30	-844.627,73	-277.767,30	-844.627,73
Σύνολο	17.298.518,80	16.393.587,66	17.273.937,03	16.385.566,06

Η πρόβλεψη της κλειόμενης χρήσης η οποία ανέρχεται σε €277.767,30 (2008: €518.538,90), 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 €161.997.942,04 (2008: €147.845.287,29).

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων της Εταιρείας, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €159.692.537,50 (2008: €145.900.580,10).

10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η αξιολόγηση της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε συντρέχει λόγος για απομείωση τους, μπορεί να βασίζεται σε εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας (εφόσον υπάρχουν) ή σε σχετικά ιστορικά στοιχεία.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Απαιτήσεις από πελάτες				
Αντισυμβαλλόμενοι με αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
A	0,00	29.419.175,37	0,00	29.255.078,37
BBB+	29.415.600,06	0,00	29.090.967,06	0,00
	29.415.600,06	29.419.175,37	29.090.967,06	29.255.078,37
Αντισυμβαλλόμενοι χωρίς αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
Φαρμακαποθήκες	11.020.309,06	6.447.869,27	11.020.309,06	6.447.869,27
	11.020.309,06	6.447.869,27	11.020.309,06	6.447.869,27
Συνολικές μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες	40.435.909,12	35.867.044,64	40.111.276,12	35.702.947,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
F1+	9.604,17	8.904,51	9.604,17	8.904,51
F1	0,00	267.750,30	0,00	267.750,30
F2	29.801.017,85	3.199.194,31	26.998.019,85	465.874,31
F3	6.460.655,13	15.357,70	6.460.655,13	15.357,70
WR	329.079,84	0,00	329.079,84	0,00
	36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82

11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Στις 31 Δεκεμβρίου,				
Πελάτες				
Νοσοκομεία δημοσίου	314.649.778,78	241.755.671,61	314.325.145,78	241.591.574,61
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	37.436.884,50	31.993.445,15	37.436.884,50	31.993.445,15
Φαρμακαποθήκες	11.350.905,06	6.447.869,27	11.350.905,06	6.447.869,27
Πελάτες εξωτερικού	0,00	0,00	211.972,53	203.096,27
	363.437.568,34	280.196.986,03	363.324.907,87	280.235.985,30
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-2.673.845,00	0,00	-2.673.845,00	0,00
Πελάτες - καθαρό	360.763.723,34	280.196.986,03	360.651.062,87	280.235.985,30
Λοιπές απαιτήσεις	362.578,30	267.773,84	326.045,30	245.077,84
Προπληρωθέντα έξοδα	681.168,50	542.517,37	677.534,50	538.866,37
	1.043.746,80	810.291,21	1.003.579,80	783.944,21
Μείον: μη κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	-171.054,99	-168.261,17	-171.054,99	-168.261,17
Κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	361.636.415,15	280.839.016,07	361.483.587,68	280.851.668,34

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, εκτός από τις απαιτήσεις από δημόσια νοσοκομεία των οποίων η εύλογη αξία στο τέλος της χρήσης 2009 ήταν €304,7 εκατομμύρια.

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες ωστόσο δεν θεωρούνται επισφαλείς, την 31 Δεκεμβρίου 2009 ανέρχονται σε €320.327.814,22 (2008: €244.329.941,39) και αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Από 1 έως 180 ημέρες	93.521.441,14	85.929.773,63	93.521.441,14	85.929.773,63
Από 181 έως 365 ημέρες	43.592.825,02	60.919.719,33	43.592.825,02	60.919.719,33
Από 365 ημέρες και άνω	183.213.548,06	97.480.448,43	183.213.548,06	97.480.448,43
Σύνολο	320.327.814,22	244.329.941,39	320.327.814,22	244.329.941,39

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. Εντούτοις, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη που αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο ρευστότητας που προκύπτει από την καθυστερημένη είσπραξη αυτών των απαιτήσεων.

Από το Δεκέμβριο 2009 ο όμιλος εισέπραξε από Ελληνικά δημόσια νοσοκομεία συνολικό ποσό €57,3 εκατομμυρίων το οποίο αντιπροσωπεύει ουσιαστικά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έως τη 30 Ιουνίου 2007. Η διοίκηση εκτιμά ότι οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις που απομένουν θα τακτοποιηθούν στο άμεσο μέλλον ως αποτέλεσμα της προσπάθειας που καταβάλλει η κυβέρνηση για την αποπληρωμή του χρέους προς το φαρμακευτικό κλάδο.

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων του Ομίλου είναι εκφρασμένη σε Ευρώ.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 1 Ιανουαρίου	0,00	8.470,07	0,00	8.470,07
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων				
- Για καθυστέρηση είσπραξης	2.343.249,00	0,00	2.343.249,00	0,00
- Για επισφάλεια	330.596,00	0,00	330.596,00	0,00
Διαγραφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	0,00	-8.470,07	0,00	-8.470,07
Την 31 Δεκεμβρίου	2.673.845,00	0,00	2.673.845,00	0,00

Η πρόβλεψη απομείωσης λόγω καθυστερημένης είσπραξης ποσού €2.343.249 η οποία μειώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από δημόσια νοσοκομεία κατά τη χρήση 2009, αντανakλά την εκτίμηση της διοίκησης για ζημία απομείωσης με βάση τον εκτιμώμενο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων. Σύμφωνα με τη διαθέσιμη πληροφόρηση και την εκτίμηση για πιο έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων στο μέλλον, η παραπάνω πρόβλεψη θεωρείται επαρκής.

Ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων έχει επιβαρύνει την κατηγορία «Εξοδα διοίκησης» στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 19). Οι προβλέψεις διαγράφονται όταν δεν υπάρχει περίπτωση ανάκτησης των απαιτήσεων αυτών.

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.

12 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:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</i>				
- Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	205.495,83	166.114,60	205.495,83	166.114,60
- Ανακτήσιμες εντός 12 μήνων	5.456.343,99	4.385.644,44	5.456.343,99	4.385.644,44
Σύνολο	5.661.839,82	4.551.759,04	5.661.839,82	4.551.759,04
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</i>				
- Πληρωτέες εντός 12 μήνων	-1.347.857,90	-631.671,19	-1.347.857,90	-631.671,19
Σύνολο	-1.347.857,90	-631.671,19	-1.347.857,90	-631.671,19
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - καθαρές	4.313.981,92	3.920.087,85	4.313.981,92	3.920.087,85

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	3.920.087,85	2.118.789,65	3.920.087,85	2.118.789,65
Πίστωση κατάστασης συνολικού εισοδήματος (σημ. 22)	313.105,31	1.679.060,95	313.105,31	1.679.060,95
Πίστωση ιδίων κεφαλαίων	80.788,76	122.237,25	80.788,76	122.237,25
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	4.313.981,92	3.920.087,85	4.313.981,92	3.920.087,85

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 2008	157.041,25	81.858,99	1.879.889,41	2.118.789,65
Πίστωση στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	122.237,25	122.237,25
Πίστωση στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	9.073,35	129.297,94	1.540.689,66	1.679.060,95
Την 31 Δεκεμβρίου 2008	166.114,60	211.156,93	3.542.816,32	3.920.087,85
Πίστωση στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	80.788,76	80.788,76
Πίστωση/(χρέωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	39.381,23	-144.492,78	418.216,86	313.105,31
Την 31 Δεκεμβρίου 2009	205.495,83	66.664,15	4.041.821,94	4.313.981,92

13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Τραπεζικές καταθέσεις όψεως	36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82
Σύνολο	36.600.356,99	3.491.206,82	33.797.358,99	757.886,82

Τα ταμειακά διαθέσιμα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 είναι σημαντικά υψηλότερα από τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης λόγω μαζικών εισπράξεων ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων (Σημείωση 11) από δημόσια νοσοκομεία, ποσού €33,9 εκατομμυρίων, που πραγματοποιήθηκε στα τέλη Δεκεμβρίου 2009.

14 Μετοχικό κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 31 Δεκεμβρίου,				
<i>Εγκεκριμένο</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
Σύνολο	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
<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
Σύνολο	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00

15 Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 31 Δεκεμβρίου,				
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	-19.445,51	0,00	0,00
Συνολικό Αποθεματικό	501.228,27	501.228,27	520.673,78	520.673,78

Το τακτικό αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί στους μετόχους.

16 Δανεισμός

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Μακροπρόθεσμος				
Ομολογιακά δάνεια	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00
Συνολικός μακροπρόθεσμος δανεισμός	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00	43.000.000,00
Βραχυπρόθεσμος				
Τραπεζικά δάνεια	164.000.000,00	86.612.602,01	164.000.000,00	86.612.602,01
Ομολογιακά δάνεια	63.000.000,00	22.000.000,00	63.000.000,00	22.000.000,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	4.833,02	0,00	4.833,02
Συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός	227.000.000,00	108.617.435,03	227.000.000,00	108.617.435,03
Συνολικός δανεισμός	270.000.000,00	151.617.435,03	270.000.000,00	151.617.435,03

Την 24η Δεκεμβρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €18 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 2,25% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 2 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 18η Δεκεμβρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο δάνειο αξίας €8 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 2,75% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 18 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 1η Ιουλίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €17 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 2,25% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 2 ετών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 25η Φεβρουαρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €8 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 1,5% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 16 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 11η Φεβρουαρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €4 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 1,5% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 17 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 20η Ιανουαρίου 2009, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €8 εκατομμυρίων. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 1,5% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 17 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 23η Μαΐου 2008, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €1,5 εκατομμυρίου. Αυτό το ομολογιακό δάνειο φέρει μηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,9% και θα αποπληρωθεί σε διάστημα 31 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής του.

Την 20η Δεκεμβρίου 2007, η μητρική εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο αξίας €23 εκατομμυρίων, 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 €18,5 εκατομμυρίων, 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.

Ορισμένες 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 εκατομμύρια) 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 εκατομμύρια, συνεχίζει να παρουσιάζεται στον μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ το υπόλοιπο ποσό των €8 εκατομμυρίων που είναι πληρωτέο εντός του 2009 παρουσιάζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Την 31 Δεκεμβρίου 2009 η εταιρεία ικανοποίησε όλες τις χρηματοοικονομικές ρήτρες των δανείων της.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Μέχρι 1 μήνα	63.000.000,00	57.112.602,01	63.000.000,00	57.112.602,01
Από 1 έως 3 μήνες	207.000.000,00	94.504.833,02	207.000.000,00	94.504.833,02
Σύνολο	270.000.000,00	151.617.435,03	270.000.000,00	151.617.435,03

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

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (Σημ. 23).

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	
	2009	2008	2009	2008
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	67.000.000,00	118.387.448,36	67.000.000,00	118.387.448,36
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	12.000.000,00	0,00	12.000.000,00	0,00
Σύνολο	79.000.000,00	118.387.448,36	79.000.000,00	118.387.448,36

17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.065.628,00	790.181,00	1.065.628,00	790.181,00
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	-38.148,85	40.392,00	-38.148,85	40.392,00
Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές	1.027.479,15	830.573,00	1.027.479,15	830.573,00

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Συνταξιοδοτικές παροχές				
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού:</i>				
Υποχρέωση στον ισολογισμό την 31 Δεκεμβρίου	1.027.479,15	830.573,00	1.027.479,15	830.573,00

Ποσά που έχουν καταχωριστεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	159.504,00	176.567,00	159.504,00	176.567,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	44.512,00	35.005,00	44.512,00	35.005,00
Κόστος αποχωρησάντων από την υπηρεσία	16.601,81	49.488,00	16.601,81	49.488,00
Αναλογιστικές ζημίες	0,00	5.848,00	0,00	5.848,00
Σύνολο	220.617,81	266.908,00	220.617,81	266.908,00

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

Την 1 Ιανουαρίου	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Σύνολο χρέωσης στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	220.617,81	266.908,00	220.617,81	266.908,00
Πληρωθείσες παροχές απασχόλησης	-23.711,66	-64.500,00	-23.711,66	-64.500,00
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	1.027.479,15	830.573,00	1.027.479,15	830.573,00

Από το συνολικό κόστος, ποσό €173.014,25 (2008: €192.539,00) συμπεριλαμβάνεται στα έξοδα διάθεσης και ποσό €47.603,56 (2008: €74.369,00) στα έξοδα διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

Την 31 Δεκεμβρίου,	2009	2008
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,62%	5,64%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	4,50%	4,50%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	20,93	21,25

18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	79.548.080,71	94.023.536,93	79.226.547,23	93.601.237,19
Υποσύνολο	79.548.080,71	94.023.536,93	79.226.547,23	93.601.237,19
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	7.355.215,24	7.868.773,64	7.355.215,24	7.868.773,64
Λοιπές υποχρεώσεις	4.844.207,02	3.567.853,40	4.833.379,02	3.559.853,40
Υποσύνολο	12.199.422,26	11.436.627,04	12.188.594,26	11.428.627,04
Σύνολο	91.747.502,97	105.460.163,97	91.415.141,49	105.029.864,23

Οι «υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι» περιλαμβάνουν κυρίως πρόβλεψη για παροχή έκπτωσης προς τους δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς ποσού €3.357.412,68 (2008: €3.543.945,33).

19 Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Παροχές σε εργαζόμενους	20	23.115.783,89	19.187.776,03	22.729.823,89	18.893.447,03
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	6	658.198,85	426.259,28	593.286,85	347.642,28
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	123.735,75	34.503,40	123.735,75	34.503,40
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		2.098.472,42	1.730.089,96	2.078.060,42	1.711.720,96
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης		14.586.411,55	11.831.819,46	14.035.414,55	11.541.341,46
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων		161.997.942,04	147.845.287,29	159.692.537,50	145.900.580,10
Φόροι, τέλη		974.796,59	664.727,82	974.796,59	664.727,82
Λοιπά		6.631.786,33	3.282.603,82	6.435.398,33	3.113.884,82
Σύνολο		210.187.127,42	185.003.067,06	206.663.053,88	182.207.847,87
<i>Κατανομή ανά λειτουργία</i>					
Κόστος πωλήσεων	9	161.997.942,04	147.845.287,29	159.692.537,50	145.900.580,10
Έξοδα διάθεσης		32.889.445,07	26.442.893,51	32.746.337,07	26.311.518,51
Έξοδα διοίκησης		15.299.740,31	10.714.886,26	14.224.179,31	9.995.749,26
Σύνολο		210.187.127,42	185.003.067,06	206.663.053,88	182.207.847,87

20 Παροχές σε εργαζόμενους

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Μισθοί		14.954.839,75	12.358.456,91	14.619.604,75	12.151.375,91
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		4.600.000,00	3.800.000,00	4.600.000,00	3.800.000,00
Εργοδοτικές εισφορές		2.569.150,04	2.231.447,57	2.524.045,04	2.144.199,57
Παρεπόμενες παροχές		661.607,31	486.321,37	655.987,31	486.321,37
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		109.568,98	44.642,18	109.568,98	44.642,18
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	17	220.617,81	266.908,00	220.617,81	266.908,00
Σύνολο		23.115.783,89	19.187.776,03	22.729.823,89	18.893.447,03
Αριθμός εργαζομένων		214	188	206	180

21 Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2009	2008	2009	2008
<i>Έξοδα τόκων</i>				
Τραπεζικά δάνεια	-7.846.087,40	-6.899.197,65	-7.846.087,40	-6.899.197,65
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-239,28	-2.815,33	-239,28	-2.815,33
Άλλα τραπεζικά έξοδα και χρεώσεις	-243.425,47	-53.097,17	-243.425,47	-53.097,17
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-8.089.752,15	-6.955.110,15	-8.089.752,15	-6.955.110,15
Χρηματοοικονομικά έσοδα	136.336,28	124.361,14	22.468,28	32.898,14
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	-7.953.415,87	-6.830.749,01	-8.067.283,87	-6.922.212,01

22 Φόρος εισοδήματος

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Φόρος χρήσης		13.443.951,24	10.266.731,00	13.381.674,24	10.200.643,00
Αναβαλλόμενος φόρος	12	-313.105,31	-1.679.060,95	-313.105,31	-1.679.060,95
Σύνολο φόρου εισοδήματος		13.130.845,93	8.587.670,05	13.068.568,93	8.521.582,05

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	
	2009	2008	2009	2008
Κέρδος προ φόρων	37.114.399,59	31.616.051,70	36.751.477,42	31.122.180,34
Ισχύον ποσοστό φορολογίας			25%	25%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη, στις αντίστοιχες χώρες	9.225.690,35	7.829.174,09	9.187.869,35	7.780.545,09
<i>Επίδραση στο φόρο από:</i>				
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.122.976,78	754.514,58	1.101.324,78	738.645,58
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-8.583,00	-7.498,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι	11.387,00	9.088,00	0,00	0,00
Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	0,00	41.528,65	0,00	41.528,65
Πρόσθετος φόρος	2.779.374,80	-39.137,27	2.779.374,80	-39.137,27
Σύνολο φόρου εισοδήματος	13.130.845,93	8.587.670,05	13.068.568,93	8.521.582,05

Ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει για τη χρήση 2009 για τη μητρική εταιρεία, είναι 25%. Από το έτος 2010, 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.

Ένας νέος φορολογικός νόμος που ισχύει από το τελευταίο τρίμηνο του 2009 επιβάλλει έκτακτη εισφορά στις Ελληνικές επιχειρήσεις, επί των κερδών του 2008. Σύμφωνα με αυτό το νόμο υπολογίσθηκε για την εταιρεία έκτακτη εισφορά ποσού €2.779.374,80.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, η μητρική Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις οικονομικές χρήσεις εκτός από τις χρήσεις 2008 και 2009.

23 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
31.12.2009 (ποσά σε € '000)				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	848	0	0	0
Απαιτήσεις	0	212	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	286	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	10
31.12.2008 (ποσά σε € '000)				
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

β) Προσωπικές εγγυήσεις μετόχων

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (Σημείωση 16).

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	
	2009	2008	2009	2008
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	4.600.000,00	3.800.000,00	4.600.000,00	3.800.000,00
Αμοιβές ανώτερων διευθυντικών στελεχών	2.617.849,04	2.403.860,64	2.506.705,04	2.284.160,64
Σύνολο	7.217.849,04	6.203.860,64	7.106.705,04	6.084.160,64

24 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	
	2009	2008
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη που αναλογούν στους Μετόχους	23.983.553,66	23.028.381,65
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών	5.000.000	5.000.000
Κέρδη ανά μετοχή σε € (βασικά και μειωμένα)	4,80	4,61

25 Μερίσματα ανά μετοχή

Το μέρισμα που καταβλήθηκε κατά τις χρήσεις 2009 και 2008 ανέρχεται σε €15.000.000 (€3 ανά μετοχή) και €21.000.000 (€4,20 ανά μετοχή) αντίστοιχα. Συνολικό μέρισμα ποσού €20.000.000 (€4 ανά μετοχή), θα τεθεί προς έγκριση στην τακτική γενική συνέλευση των Μετόχων της 22 Μαρτίου 2010. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν συμπεριλαμβάνουν υποχρέωση για καταβολή μερίσματος.

26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

27 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	
	2009	2008	2009	2008
Πληρωτέα σε 1 έτος	2.270.105,47	1.820.550,83	2.250.913,47	1.806.030,83
Πληρωτέα μετά από 1 έτος, αλλά εντός 5 ετών	2.345.779,24	1.053.799,65	2.325.051,24	1.053.799,65
Σύνολο	4.615.884,71	2.874.350,48	4.575.964,71	2.859.830,48

28 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) Προσύμφωνο για αγορά οικοπέδου

Η εταιρεία έχει συνάψει προσύμφωνο για αγορά οικοπέδου ποσού €4.400.000 για την ανέγερση κέντρου διανομής εμπορευμάτων.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ 12^{ης} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2009 - 31.12.2009)
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό και με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 12^{ης} εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009 σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την χρήση 1.1.2009 – 31.12.2009.

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα οικονομικά αποτελέσματα για τον Όμιλο και την Εταιρεία για το έτος 2009 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 2009, στηρίχτηκε στο ισχυρό και συνεχώς εμπλουτιζόμενο χαρτοφυλάκιο προϊόντων. Η αύξηση των πωλήσεων επιτεύχθηκε κυρίως με την ενίσχυση των πωλήσεων των ήδη υφισταμένων προϊόντων της Εταιρείας αλλά και με την κυκλοφορία νέων προϊόντων. 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 2009, 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 99% του συνόλου, παραθέτουμε κατωτέρω οικονομικά στοιχεία που αφορούν τον Όμιλο.

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2009 κατά 14,2% και ανήλθαν σε €255,2 εκατομμύρια, έναντι €223,4 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2008. Συντελεστές αυτής της αύξησης ήταν κυρίως η ενίσχυση των πωλήσεων των ήδη υφισταμένων προϊόντων αλλά και η κυκλοφορία νέων προϊόντων.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2009 κατά 23,3% και ανήλθαν σε €93,2 εκατομμύρια, έναντι €75,6 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2008. Αντίστοιχα, το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε κατά τη χρήση 2009 σε 36,5% έναντι 33,8% κατά την προηγούμενη χρήση.

Λειτουργικά κέρδη (EBIT)

Αντίστοιχα, τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2009 κατά 17,4% και ανήλθαν σε €45,1 εκατομμύρια, έναντι €38,4 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2008.

Καθαρά κέρδη

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €24 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2009, έναντι €23 εκατομμυρίων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,3%.

Ταμειακές ροές

Οι ταμειακές εκροές για λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 41,4% και ανήλθαν σε €69 εκατομμύρια, έναντι €48,8 εκατομμυρίων σε σύγκριση με τη χρήση 2008 και οι ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 105,6% και ανήλθαν σε €103,4 εκατομμύρια, έναντι €50,3 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2008. Η αύξηση στις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως στην αύξηση του τραπεζικού δανεισμού για εξασφάλιση κεφαλαίων κίνησης.

Ισολογισμός

Ο ισολογισμός στο τέλος της χρήσης 2009 παρέμεινε ισχυρός.

Οι απαιτήσεις από πελάτες ανήλθαν κατά τη χρήση 2009 σε €361,6 εκατομμύρια, από €280,8 εκατομμύρια κατά το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 28,8%, λόγω της αύξησης των πωλήσεων και της συσσώρευσης επιπλέον οφειλών από τα δημόσια νοσοκομεία.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ανήλθε σε 81,17% έναντι 76,53% κατά τη χρήση 2008, 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 πηλην του τραπεζικού δανεισμού μειώθηκαν κατά 10,7% και ανήλθαν σε €96,3 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2009, έναντι €107,9 εκατομμυρίων κατά την προηγούμενη χρήση.

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 70% του συνόλου των ενοποιημένων πωλήσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009. 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 ρευστότητά 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 2009 ανέρχονται σε €349 εκατομμύρια, εκ των οποίων έχει χρησιμοποιηθεί ποσοστό 77%. 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 70% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2009. 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 2009, 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 2009, στη σημείωση 28.

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.

Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής συνολικού μερίσματος €20.000.000 για τη χρήση 2009.

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

1. Να εγκρίνετε της Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 12η εταιρική χρήση (1.1.2009-31.12.2009)
2. Να εγκρίνετε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1.2009-31.12.2009
3. Να εγκρίνετε την διανομή του προτεινομένου μερίσματος.
4. Να απαηλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 12ης εταιρικής χρήσης (1.1.2009-31.12.2009) σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.
5. Να εγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν την περίοδο 1.1.2009 – 31.12.2009.
6. Να προεγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 13η εταιρική χρήση (1.1.2010 – 31.12.2010).
7. Να διορίσετε έναν (1) τακτικό και έναν (1) αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για το έτος 2010.

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου

Χαλάνδρι, 2 Φεβρουαρίου 2010



Αριστοκλής Ιακωβίδης
Αντιπρόεδρος



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

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. και της θυγατρικής της, που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009 και τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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 Αναφοράς, 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 απόκτηση 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 παρουσίας 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 συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. και της θυγατρικής αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, 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 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

Αθήνα 3 Φεβρουαρίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Δημήτρης Σούρμπης
Α.Μ. 16891