



**Ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις  
της 31 Δεκεμβρίου 2010**

## Περιεχόμενα

Σελίδα

Ισολογισμός	4
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
<b>Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις</b>	<b>9</b>
<b>1 Γενικές πληροφορίες</b>	<b>9</b>
<b>2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών</b>	<b>9</b>
2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	9
2.2 Ενοποίηση	16
2.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος	17
2.4 Ενσώματα Πάγια	17
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18
2.6 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	18
2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	18
2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	19
2.9 Αποθέματα	20
2.10 Απαιτήσεις	20
2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	21
2.13 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	21
2.14 Δανεισμός	21
2.15 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία	21
2.16 Παροχές στο προσωπικό	22
2.17 Προβλέψεις	23
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	23
2.19 Μισθώσεις	24
2.20 Διανομή Μερισμάτων	24
2.21 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	24
<b>3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>25</b>
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	25
3.2 Διαχείριση κεφαλαίου	28
3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	29
<b>4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως</b>	<b>29</b>
<b>5 Ενσώματα πάγια</b>	<b>31</b>
<b>6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>32</b>
<b>7 Επενδύσεις σε θυγατρικές</b>	<b>33</b>
<b>8 Αποθέματα</b>	<b>33</b>
<b>9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία</b>	<b>33</b>
<b>10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>35</b>
<b>11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>36</b>
<b>12 Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>	<b>38</b>

13	Αναβαλλόμενη φορολογία	39
14	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40
15	Μετοχικό κεφάλαιο	40
16	Αποθεματικά	40
17	Δανεισμός	40
18	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	42
19	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	43
20	Έξοδα ανά κατηγορία	43
21	Παροχές σε εργαζόμενους	44
22	Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα	44
23	Φόρος εισοδήματος	45
24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	46
25	Μερίσματα ανά μετοχή	46
26	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	47
27	Δεσμεύσεις	47
28	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	47
	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	48
	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	52

**Ισολογισμός**

Της 31 Δεκεμβρίου, <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	Σημ.	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		2010	2009	2010	2009
<b>Ενσώματα πάγια</b>	5	1.499.407,34	1.300.300,35	1.288.956,34	1.143.861,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	208.728,66	204.310,99	208.728,66	204.310,99
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	12	158.677.708,96	0,00	158.677.708,96	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	15.182.300,47	4.313.981,92	15.182.300,47	4.313.981,92
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	170.699,08	171.054,99	170.699,08	171.054,99
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>175.738.844,51</b>	<b>5.989.648,25</b>	<b>175.616.654,70</b>	<b>5.921.470,44</b>
<b>Αποθέματα</b>	8	12.511.639,63	17.298.518,80	12.497.820,93	17.273.937,03
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	168.620.452,64	361.636.415,15	168.816.339,16	361.483.587,68
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		12.794.712,42	0,00	12.794.712,42	0,00
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	12	44.239.640,64	0,00	44.239.640,64	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	19.241.853,91	36.600.356,99	15.508.147,91	33.797.358,99
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>257.408.299,24</b>	<b>415.535.290,94</b>	<b>253.856.661,06</b>	<b>412.554.883,70</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>433.147.143,75</b>	<b>421.524.939,19</b>	<b>429.473.315,76</b>	<b>418.476.354,14</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	16	501.228,27	501.228,27	520.673,78	520.673,78
Κέρδη εις νέον		29.809.133,67	52.156.428,66	26.465.339,66	49.435.021,58
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>31.810.361,94</b>	<b>54.157.656,93</b>	<b>28.486.013,44</b>	<b>51.455.695,36</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	17	0,00	43.000.000,00	0,00	43.000.000,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.328.535,48	1.027.479,15	1.328.535,48	1.027.479,15
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.328.535,48</b>	<b>44.027.479,15</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>44.027.479,15</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	62.061.666,98	91.747.502,97	61.720.601,49	91.415.141,49
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17	333.823.245,58	227.000.000,00	333.823.245,58	227.000.000,00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		4.123.333,77	4.592.300,14	4.114.919,77	4.578.038,14
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>400.008.246,33</b>	<b>323.339.803,11</b>	<b>399.658.766,84</b>	<b>322.993.179,63</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>401.336.781,81</b>	<b>367.367.282,26</b>	<b>400.987.302,32</b>	<b>367.020.658,78</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>433.147.143,75</b>	<b>421.524.939,19</b>	<b>429.473.315,76</b>	<b>418.476.354,14</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση συνοδικού εισοδήματος**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου, Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Πωλήσεις	222.907.744,04	255.211.641,64	218.994.695,65	251.438.513,93
Κόστος πωλήσεων	8 -139.875.229,71	-161.997.942,04	-137.479.309,25	-159.692.537,50
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>83.032.514,33</b>	<b>93.213.699,60</b>	<b>81.515.386,40</b>	<b>91.745.976,43</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25.484,72	43.301,24	25.484,72	43.301,24
Έξοδα διάθεσης	20 -27.981.875,20	-32.889.445,07	-27.849.791,20	-32.746.337,07
Έξοδα διοίκησης	20 -65.526.711,83	-15.299.740,31	-64.734.569,83	-14.224.179,31
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>-10.450.587,98</b>	<b>45.067.815,46</b>	<b>-11.043.489,91</b>	<b>44.818.761,29</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22 841.905,98	136.336,28	743.250,98	22.468,28
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22 -11.814.222,56	-8.089.752,15	-11.814.222,56	-8.089.752,15
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>22 -10.972.316,58</b>	<b>-7.953.415,87</b>	<b>-11.070.971,58</b>	<b>-8.067.283,87</b>
<b>Κέρδος (ζημία) προ φόρων</b>	<b>-21.422.904,56</b>	<b>37.114.399,59</b>	<b>-22.114.461,49</b>	<b>36.751.477,42</b>
Φόρος εισοδήματος	23 -1.533.468,42	-13.130.845,93	-1.464.298,42	-13.068.568,93
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία)</b>	<b>-22.956.372,98</b>	<b>23.983.553,66</b>	<b>-23.578.759,91</b>	<b>23.682.908,49</b>
<b>Λοιπό συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους</b>	<b>-22.956.372,98</b>	<b>23.983.553,66</b>	<b>-23.578.759,91</b>	<b>23.682.908,49</b>

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Γένεσις Φάρμα Α.Ε. για το έτος 2010 έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής εταιρείας την 11 Απριλίου 2011.

Ο Πρόεδρος  
του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος  
Οικονομικών και Διεθνών  
Δραστηριοτήτων

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

Ο Διευθυντής  
Λογιστηρίου



Ιακωβίδης  
Αλέξανδρος

Ευριπίδης  
Κωνσταντίνος

Ραμάκης  
Μιχαήλ

Παπαζαφειρόπουλος  
Αλέξιος

Ζήσης  
Αναστάσιος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

ΟΜΙΛΟΣ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>43.415.241,27</b>	<b>45.416.469,54</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	23.983.553,66	23.983.553,66
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>					
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23.983.553,66</b>	<b>23.983.553,66</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους</b>					
- Έξοδα σχετιζόμενα με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-242.366,27	-242.366,27
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
<b>Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-15.242.366,27</b>	<b>-15.242.366,27</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>52.156.428,66</b>	<b>54.157.656,93</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>					
- Καθαρή ζημία χρήσης		0,00	0,00	-22.956.372,98	-22.956.372,98
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-22.956.372,98</b>	<b>-22.956.372,98</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους</b>					
- Αντιλογισμός εξόδων σχετιζόμενων με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	609.077,99	609.077,99
<b>Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>609.077,99</b>	<b>609.077,99</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>29.809.133,67</b>	<b>31.810.361,94</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>40.994.479,36</b>	<b>43.015.153,14</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>					
- Καθαρό κέρδος χρήσης		0,00	0,00	23.682.908,49	23.682.908,49
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23.682.908,49</b>	<b>23.682.908,49</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους</b>					
- Έξοδα σχετιζόμενα με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	-242.366,27	-242.366,27
Μερίσματα:					
- Μέρισμα χρήσης 2008	25	0,00	0,00	-15.000.000,00	-15.000.000,00
<b>Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-15.242.366,27</b>	<b>-15.242.366,27</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>49.435.021,58</b>	<b>51.455.695,36</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>					
- Καθαρή ζημία χρήσης		0,00	0,00	-23.578.759,91	-23.578.759,91
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-23.578.759,91</b>	<b>-23.578.759,91</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους</b>					
- Αντιλογισμός εξόδων σχετιζόμενων με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο (μετά φόρων)		0,00	0,00	609.077,99	609.077,99
<b>Συνολικές συναλλαγές με τους μετόχους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>609.077,99</b>	<b>609.077,99</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>		<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>26.465.339,66</b>	<b>28.486.013,44</b>

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου, Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδος/(ζημία) προ φόρων	-21.422.904,56	37.114.399,59	-22.114.461,49	36.751.477,42
Αναπροσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	5 622.648,40	658.198,85	570.727,40	593.286,85
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6 213.156,39	123.735,75	213.156,39	123.735,75
Έξοδα σχετιζόμενα με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο	812.103,99	0,00	812.103,99	0,00
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού - έξοδο χρήσης	18 301.056,33	196.906,15	301.056,33	196.906,15
Πρόβλεψη απομείωσης επενδύσεων διακρατούμενων στη λήξη	11 52.223.715,06	0,00	52.223.715,06	0,00
Ζημία/(κέρδος) από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	-16,98	-985,21	-16,98	-985,21
Χρηματοοικονομικό έσοδο	22 -841.905,98	-136.336,28	-743.250,98	-22.468,28
Χρηματοοικονομικό έξοδο	22 11.814.222,56	8.089.752,15	11.814.222,56	8.089.752,15
<b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης</b>				
(Αύξηση)/Μείωση - Αποθέματα	8 4.786.879,17	-904.931,14	4.776.116,10	-888.370,97
(Αύξηση)/Μείωση - Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11,12 -61.405.768,29	-80.797.399,08	-61.754.482,28	-80.631.919,34
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-30.484.252,65	-14.160.959,04	-30.492.956,66	-14.063.020,78
<b>Ταμειακές ροές για λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Τόκοι που πληρώθηκαν	-11.015.805,90	-7.964.609,14	-11.015.805,90	-7.964.609,14
Καταβεβλημένος/παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος	-25.868.491,76	-11.251.730,72	-25.793.473,76	-11.194.498,72
<b>Καθαρές ταμειακές ροές για λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
	<b>-80.265.364,22</b>	<b>-69.033.958,12</b>	<b>-81.203.350,22</b>	<b>-69.010.714,12</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων παγίων	5 -821.769,32	-1.291.941,44	-715.836,32	-1.270.995,44
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	6 -217.574,06	-82.059,44	-217.574,06	-82.059,44
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	30,91	1.001,74	30,91	1.001,74
Τόκοι που εισπράχθηκαν	22 122.572,12	136.336,28	23.917,12	22.468,28
(Αύξηση)/Μείωση - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11 355,91	-2.793,82	355,91	-2.793,82
<b>Καθαρές ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
	<b>-916.384,44</b>	<b>-1.239.456,68</b>	<b>-909.106,44</b>	<b>-1.332.378,68</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Σύναψη νέων δανείων	115.838.237,31	147.806.303,78	115.838.237,31	147.806.303,78
Αποπληρωμές δανείων	-52.014.991,73	-29.423.738,81	-52.014.991,73	-29.423.738,81
Πληρωμή μερισμάτων	25 0,00	-15.000.000,00	0,00	-15.000.000,00
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
	<b>63.823.245,58</b>	<b>103.382.564,97</b>	<b>63.823.245,58</b>	<b>103.382.564,97</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
	<b>-17.358.503,08</b>	<b>33.109.150,17</b>	<b>-18.289.211,08</b>	<b>33.039.472,17</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης</b>				
	<b>14 36.600.356,99</b>	<b>3.491.206,82</b>	<b>33.797.358,99</b>	<b>757.886,82</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>				
	<b>14 19.241.853,91</b>	<b>36.600.356,99</b>	<b>15.508.147,91</b>	<b>33.797.358,99</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 51 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.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής εταιρείας την 11 Απριλίου 2011.

### 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.

## Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

#### **ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 30 Μαρτίου 2009)**

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)**

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν

μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιό πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό** *(σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)*

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

**ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους»** *(σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)*

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»** *(σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2009)*

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση και δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

#### **ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

#### **ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

#### **ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

#### **ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

#### **ΔΛΠ 18 «Έσοδα»**

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

#### **ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

#### **ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

### **ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλοτρίωσης για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

### **ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

### **ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»**

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Ιανουαρίου 2011

### **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. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι 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 συναλλαγών. 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 αλλάξει, 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 συνοδικά 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 αλλάξει. 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.

**ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»** *(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012)*

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»** *(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)*

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»** *(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2010)*

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.



**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων** *(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011)*

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωρισθεί εξολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωρισθεί εξολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»** *(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)*

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»** *(εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)*

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

## **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 και η επίδραση τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνονται 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 Μετατροπή ξένου νομίσματος

### Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

### Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

## 2.4 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρούνται 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.

## 2.5 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.

## 2.6 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.

## 2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος κατηγοριοποιεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που διαθέτει, στις ακόλουθες κατηγορίες: δάνεια και απαιτήσεις και επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση. Ο Όμιλος δεν διαθέτει ούτε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ούτε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

### i) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα «Δάνεια και απαιτήσεις» είναι 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 14).

ii) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με συγκεκριμένη λήξη, με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές για τις οποίες η Διοίκηση του Ομίλου έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις αφορούν ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου, μηδενικού επιτοκίου, με ημερομηνία λήξης την 22.12.2011, 22.12.2012 και 22.12.2013 (Σημείωση 12) και περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό, με εξαίρεση τα ομόλογα που λήγουν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού, τα οποία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

*Περιουσιακά στοιχεία αναγνωρισμένα στο αναπόσβεστο κόστος*

Ο Όμιλος, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκεινται σε απομείωση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Ο Όμιλος εξετάζει εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Για τα δάνεια και τις απαιτήσεις, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης για απομείωση, και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Αν ένα δάνειο ή μια επένδυση διακρατούμενη μέχρι τη λήξη, φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημίας απομείωσης, είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται στο συμβόλαιο. Στην πράξη, ο Όμιλος μπορεί να υπολογίζει την απομείωση βάσει της εύλογης αξίας ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωση στο βαθμό

φερεγγυότητας του πιστούχου), ο αντιλογισμός της προηγουμένως αναγνωρισθείσας ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος.

Ο έλεγχος απομείωσης των απαιτήσεων περιγράφεται στη σημείωση 2.10.

## 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 αναβάλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 2.15 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Το έξοδο φορολογίας για την εξεταζόμενη χρήση περιλαμβάνει την τρέχουσα και την αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση. Το έξοδο φορολογίας επιβαρύνει 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 τηνσιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

## 2.16 Παροχές στο προσωπικό

### Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

### Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

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

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή

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

### **Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από την πλευρά του Ομίλου, πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν οι εργαζόμενοι επιλέγουν την εθελούσια αποχώρηση σε αντάλλαγμα με τις εν λόγω παροχές. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται είτε να τερματίσει την απασχόληση υπάρχοντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα ήπιοπμερές 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 αντανακλά 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 συνθήεις 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 ουσιωδώς όλη τους 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 ουσιωδώς όλη τους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας τους. 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.

## 2.21 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων

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

## ③ Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβανομένου του συναλλαγματικού κινδύνου, του κινδύνου μεταβολής των τιμών και του κινδύνου επιτοκίου), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος στη διαχείριση των κινδύνων επικεντρώνεται 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 σχεδόν για την πλειοψηφία των δανείων. 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 €229.452,83 (2009: €158.104,73) 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, τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα που διατηρούνται σε τραπεζικούς λογαριασμούς καθώς και τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου διακρατούμενα στη λήξη τους.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται κυρίως προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς, καθώς και από ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου διακρατούμενα στη λήξη τους. Οι πωλήσεις προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς αντιπροσωπεύουν ποσοστό 65% (2009: 70%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2010, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την εταιρεία είναι 67% (2009:71%).

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 τη χρονολογική κατάταξη των εκκρεμών απαιτήσεων. Δεν υπάρχουν εκπρόθεσμες απαιτήσεις με εξαίρεση τις εκκρεμείς απαιτήσεις έναντι δημόσιων νοσοκομείων και ασφαλιστικών οργανισμών (Σημείωση 11). Η διοίκηση δεν αναμένει σημαντική χρηματοοικονομική ζημιά από το Ελληνικό Δημόσιο, 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 ο Όμιλος 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 65% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2010 (2009: 70%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 67% (2009: 71%). 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 17) καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημείωση 14) βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

Σε συνεχή βάση η διοίκηση ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης και την κάλυψη των υποχρεώσεων του Ομίλου. Αυτές οι ενέργειες περιλαμβάνουν εξασφάλιση πρόσθετου τραπεζικού δανεισμού, 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 τις χρηματοδοτικές γραμμές που ήταν σε ισχύ στο τέλος του έτους και με βάση το χρονικό διάστημα που υπολείπεται από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη λήξη τους. Συνεπώς, οι υποχρεώσεις αυτές δεν αντανakλούν ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν ως αποτέλεσμα της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου κατά το τέλος του έτους δανεισμού (σημείωση 17). 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 2010:

## ΟΜΙΛΟΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	337.448.142,42	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	62.061.666,98	0,00	0,00
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

## ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	337.448.142,42	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	61.720.601,49	0,00	0,00
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

Η ρευστότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αναμένεται να βελτιωθεί ως αποτέλεσμα των παρακάτω:

- Της ενίσχυσης των διαθέσιμων χρηματοδοτικών ορίων της εταιρείας, ιδιαίτερα αυτών που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για μακροχρόνιο δανεισμό (σημείωση 17).
- Μείωση της εξάρτησης από το Ελληνικό Δημόσιο, μέσω της αύξησης των πωλήσεων προς φαρμακαποθήκες.
- Αναμενόμενη είσπραξη ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας €49,5 εκατομμυρίων εντός του Δεκεμβρίου 2011.

### 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 91% (2009: 81%), 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 οι οποίες ρυθμίστηκαν το Δεκέμβριο 2010, με ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου με μηδενικό επιτόκιο (Σημείωση 12). Ο δείκτης αναμένεται να αποκατασταθεί όταν οι εν λόγω απαιτήσεις τακτοποιηθούν οριστικά. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 διαμορφώθηκε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Συνολικός Δανεισμός (Σημείωση 17)	333.823.245,58	270.000.000,00	333.823.245,58	270.000.000,00
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 14)	19.241.853,91	36.600.356,99	15.508.147,91	33.797.358,99
<b>Καθαρό χρέος</b>	<b>314.581.391,67</b>	<b>233.399.643,01</b>	<b>318.315.097,67</b>	<b>236.202.641,01</b>
Ίδια κεφάλαια	31.810.361,94	54.157.656,93	28.486.013,44	51.455.695,36
<b>Συνολικό κεφάλαιο</b>	<b>346.391.753,61</b>	<b>287.557.299,94</b>	<b>346.801.111,11</b>	<b>287.658.336,37</b>
<b>Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης</b>	<b>90,82%</b>	<b>81,17%</b>	<b>91,79%</b>	<b>82,11%</b>

Η επιδείνωση του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης κατά τη χρήση 2010 συνάδει με την τάση της εγχώριας φαρμακευτικής αγοράς, καθώς σημαντικό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας διενεργείται με το Ελληνικό Δημόσιο το οποίο αντιμετωπίζει δυσκολίες αποπληρωμής του δημόσιου χρέους.

Η διοίκηση εκτιμά ότι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης θα βελτιωθεί στο διαβλεπόμενο μέλλον, καθώς αναμένει ότι το υφιστάμενο επίπεδο δανεισμού θα μειωθεί λόγω της μείωσης της εξάρτησης από πωλήσεις στο δημόσιο τομέα με αντίστοιχη αύξηση των πωλήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα, καθώς και από την αναμενόμενη είσπραξη ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας €49,5 εκατομμυρίων που λήγουν στις 22 Δεκεμβρίου 2011.

### 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.

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, οι οποίες αφορούν ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, μηδενικού επιτοκίου, με ημερομηνία λήξης την 22.12.2011, 22.12.2012 και 22.12.2013 (Σημείωση 12), παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

## 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. Οι πωλήσεις προς το Δημόσιο τομέα απομειώνονται, όταν υπάρχει σημαντική ένδειξη απομείωσης, με βάση την εκτίμηση της Διοίκησης για το χρόνο των αναμενόμενων ταμειακών εισροών και τα ιστορικά στοιχεία από ρυθμίσεις χρεών του παρελθόντος. 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.

### **(δ) Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη**

Ο Όμιλος εφαρμόζει τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 για να κατηγοριοποιήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με σταθερές ή καθορισμένες αποδόσεις και προσδιορισμένη διάρκεια, ως διακρατούμενα στη λήξη. Για να κρίνει τι θα πρέπει να εμφανιστεί στην κατηγορία αυτή, ο Όμιλος αξιολογεί την πρόθεση του να διακρατήσει τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία ως τη λήξη τους, καθώς και τη δυνατότητα του να το κάνει.

Σε περίπτωση όπου μέρος του χαρτοφυλακίου αυτού δεν διακρατηθεί έως τη λήξη από τον Όμιλο, εκτός συγκεκριμένων περιπτώσεων που περιγράφονται στο ΔΛΠ 39, τότε ολόκληρη η κατηγορία θα πρέπει να μεταφερθεί στα διαθέσιμα προς πώληση και να επιμετρηθεί στην εύλογη αξία και όχι στο αποσβεσμένο κόστος.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας τους. Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις σημαντικής ή παρατεταμένης μείωσης της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, καθώς οι διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις οι οποίες αφορούν ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου μηδενικού επιτοκίου, εκδόθηκαν στις 22 Δεκεμβρίου 2010 και αναγνωρίστηκαν στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

## 5 Ενσώματα πάγια

ΟΜΙΛΟΣ	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.343.519,83</b>	<b>2.934.622,89</b>	<b>570.451,06</b>	<b>5.848.593,78</b>
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.711.834,97</b>	<b>2.427.280,43</b>	<b>409.178,03</b>	<b>4.548.293,43</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009</b>	<b>631.684,86</b>	<b>507.342,46</b>	<b>161.273,03</b>	<b>1.300.300,35</b>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2010	2.343.519,83	2.934.622,89	570.451,06	5.848.593,78
Προσθήκες	235.876,89	486.812,43	99.080,00	821.769,32
Πωλήσεις	0,00	-134.402,69	0,00	-134.402,69
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.579.396,72</b>	<b>3.287.032,63</b>	<b>669.531,06</b>	<b>6.535.960,41</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2010	1.711.834,97	2.427.280,43	409.178,03	4.548.293,43
Αποσβέσεις Χρήσης	295.682,77	263.460,57	63.505,06	622.648,40
Πωλήσεις	0,00	-134.388,76	0,00	-134.388,76
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.007.517,74</b>	<b>2.556.352,24</b>	<b>472.683,09</b>	<b>5.036.553,07</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>571.878,98</b>	<b>730.680,39</b>	<b>196.847,97</b>	<b>1.499.407,34</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.278.090,83</b>	<b>2.712.063,89</b>	<b>247.860,05</b>	<b>5.238.014,77</b>
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.690.699,97</b>	<b>2.282.617,43</b>	<b>120.836,02</b>	<b>4.094.153,42</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009</b>	<b>587.390,86</b>	<b>429.446,46</b>	<b>127.024,03</b>	<b>1.143.861,35</b>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2010	2.278.090,83	2.712.063,89	247.860,05	5.238.014,77
Προσθήκες	233.978,89	471.237,43	10.620,00	715.836,32
Πωλήσεις	0,00	-134.402,69	0,00	-134.402,69
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.512.069,72</b>	<b>3.048.898,63</b>	<b>258.480,05</b>	<b>5.819.448,40</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2010	1.690.699,97	2.282.617,43	120.836,02	4.094.153,42
Αποσβέσεις Χρήσης	289.460,77	243.722,57	37.544,06	570.727,40
Πωλήσεις	0,00	-134.388,76	0,00	-134.388,76
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.980.160,74</b>	<b>2.391.951,24</b>	<b>158.380,08</b>	<b>4.530.492,06</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>531.908,98</b>	<b>656.947,39</b>	<b>100.099,97</b>	<b>1.288.956,34</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης του Ομίλου, ποσό €468.223,68 (2009: €498.693,15) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €154.424,72 (2009: €159.505,70) στα έξοδα διοίκησης.

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης της Εταιρείας, ποσό €442.262,68 (2009: €462.203,15) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €128.464,72 (2009: €131.083,70) στα έξοδα διοίκησης.

Οι λειτουργικές μισθώσεις του Ομίλου, συνολικού ποσού €2.229.341,03 (2009: €2.098.472,42) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 20).

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας, συνολικού ποσού €2.207.885,03 (2009: €2.078.060,42) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 20).

## 6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>952.933,39</b>	<b>952.933,39</b>
<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
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>748.622,40</b>	<b>748.622,40</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009</b>	<b>204.310,99</b>	<b>204.310,99</b>
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2010	952.933,39	952.933,39
Προσθήκες	217.574,06	217.574,06
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.170.507,45</b>	<b>1.170.507,45</b>
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2010	748.622,40	748.622,40
Αποσβέσεις Χρήσης	213.156,39	213.156,39
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>961.778,79</b>	<b>961.778,79</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>208.728,66</b>	<b>208.728,66</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης ποσό €164.733,57 (2009: €96.306,77) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €48.422,82 (2009: €27.428,98) στα έξοδα διοίκησης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν κυρίως άδειες.



## 7 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>88.261,19</b>	<b>88.261,19</b>

Η Εταιρεία συμμετέχει στην Εταιρεία Genesis Pharma (Cyprus) Limited με έδρα την Κύπρο, με ποσοστό 100%. Η Genesis Pharma (Cyprus) Limited, η οποία καταρτίζει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και την 31η Δεκεμβρίου 2009, δεν παρουσιάζει ενδείξεις για απομείωση της αξίας της και για τον λόγο αυτό η Εταιρεία δεν καταχώρησε αντίστοιχη πρόβλεψη.

## 8 Αποθέματα

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Εμπορεύματα	12.774.748,55	17.576.286,10	12.760.929,85	17.551.704,33
Πρόβλεψη για απαξίωση εμπορευμάτων	-263.108,92	-277.767,30	-263.108,92	-277.767,30
<b>Σύνολο</b>	<b>12.511.639,63</b>	<b>17.298.518,80</b>	<b>12.497.820,93</b>	<b>17.273.937,03</b>

Η πρόβλεψη της κλειόμενης χρήσης η οποία ανέρχεται σε €263.108,92 (2009: €277.767,30), 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 €139.875.229.71 (2009: €161.997.942,04).

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων της Εταιρείας, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €137.479.309.25 (2009: €159.692.537,50).

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

### ΟΜΙΛΟΣ

Την 31 Δεκεμβρίου, 2009

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)		360.955.246,65	0,00	360.955.246,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	36.600.356,99	0,00	36.600.356,99
<b>Σύνολο</b>		<b>397.555.603,64</b>	<b>0,00</b>	<b>397.555.603,64</b>

Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα δάνεια	17	43.000.000,00	43.000.000,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17	227.000.000,00	227.000.000,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)		83.556.806,26	83.556.806,26
<b>Σύνολο</b>		<b>353.556.806,26</b>	<b>353.556.806,26</b>

**ΟΜΙΛΟΣ**

Την 31 Δεκεμβρίου, 2010

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)		167.987.033,75	0,00	167.987.033,75
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	12	0,00	202.917.349,60	202.917.349,60
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	19.241.853,91	0,00	19.241.853,91
<b>Σύνολο</b>		<b>187.228.887,66</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>390.146.237,26</b>
<b>Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>	<b>Σημ.</b>		<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</b>	<b>Σύνολο</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17		333.823.245,58	333.823.245,58
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)			57.941.367,03	57.941.367,03
<b>Σύνολο</b>			<b>391.764.612,61</b>	<b>391.764.612,61</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Την 31 Δεκεμβρίου, 2009

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)		360.806.053,18	0,00	360.806.053,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	33.797.358,99	0,00	33.797.358,99
<b>Σύνολο</b>		<b>394.603.412,17</b>	<b>0,00</b>	<b>394.603.412,17</b>
<b>Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>	<b>Σημ.</b>		<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</b>	<b>Σύνολο</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	17		43.000.000,00	43.000.000,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17		227.000.000,00	227.000.000,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)			83.224.349,79	83.224.349,79
<b>Σύνολο</b>			<b>353.224.349,79</b>	<b>353.224.349,79</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Την 31 Δεκεμβρίου, 2010

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)		168.205.953,27	0,00	168.205.953,27
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	12	0,00	202.917.349,60	202.917.349,60
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	15.508.147,91	0,00	15.508.147,91
<b>Σύνολο</b>		<b>183.714.101,18</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>386.631.450,78</b>
<b>Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>	<b>Σημ.</b>		<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</b>	<b>Σύνολο</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17		333.823.245,58	333.823.245,58
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)			57.600.206,55	57.600.206,55
<b>Σύνολο</b>			<b>391.423.452,13</b>	<b>391.423.452,13</b>

## 10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Απαιτήσεις από πελάτες</b>				
Αντισυμβαλλόμενοι με αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
F2	26.646.378,40	29.415.600,06	26.327.328,40	29.090.967,06
	<b>26.646.378,40</b>	<b>29.415.600,06</b>	<b>26.327.328,40</b>	<b>29.090.967,06</b>
Αντισυμβαλλόμενοι χωρίς αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
Φαρμακαποθήκες	9.263.490,69	11.020.309,06	9.263.490,69	11.020.309,06
	<b>9.263.490,69</b>	<b>11.020.309,06</b>	<b>9.263.490,69</b>	<b>11.020.309,06</b>
<b>Συνολικές μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες</b>	<b>35.909.869,09</b>	<b>40.435.909,12</b>	<b>35.590.819,09</b>	<b>40.111.276,12</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
F1+	16.936,80	9.604,17	16.936,80	9.604,17
F2	4.168.629,77	29.801.017,85	4.168.629,77	26.998.019,85
F3	14.614.514,12	6.460.655,13	10.880.808,12	6.460.655,13
WR	441.773,22	329.079,84	441.773,22	329.079,84
<b>Συνολικά ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>19.241.853,91</b>	<b>36.600.356,99</b>	<b>15.508.147,91</b>	<b>33.797.358,99</b>
<b>Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>				
Μακροπρόθεσμες				
BBB-	158.677.708,96	0,00	158.677.708,96	0,00
	<b>158.677.708,96</b>	<b>0,00</b>	<b>158.677.708,96</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες				
F2	44.239.640,64	0,00	44.239.640,64	0,00
	<b>44.239.640,64</b>	<b>0,00</b>	<b>44.239.640,64</b>	<b>0,00</b>
<b>Συνολικές επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>

## Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Στις 31 Δεκεμβρίου,				
Πελάτες				
Νοσοκομεία δημοσίου	110.998.833,02	314.649.778,78	110.679.783,02	314.325.145,78
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	46.210.891,03	37.436.884,50	46.210.891,03	37.436.884,50
Φαρμακαποθήκες	9.594.086,69	11.350.905,06	9.594.086,69	11.350.905,06
Πελάτες εξωτερικού	39.715,50	0,00	601.380,02	211.972,53
	<b>166.843.526,24</b>	<b>363.437.568,34</b>	<b>167.086.140,76</b>	<b>363.324.907,87</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης	-663.643,04	-2.673.845,00	-663.643,04	-2.673.845,00
<b>Πελάτες - καθαρό</b>	<b>166.179.883,20</b>	<b>360.763.723,34</b>	<b>166.422.497,72</b>	<b>360.651.062,87</b>
Λοιπές απαιτήσεις	1.977.849,63	362.578,30	1.954.154,63	326.045,30
Προπληρωθέντα έξοδα	633.418,89	681.168,50	610.385,89	677.534,50
	<b>2.611.268,52</b>	<b>1.043.746,80</b>	<b>2.564.540,52</b>	<b>1.003.579,80</b>
Μείον: μη κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	-170.699,08	-171.054,99	-170.699,08	-171.054,99
<b>Κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων</b>	<b>168.620.452,64</b>	<b>361.636.415,15</b>	<b>168.816.339,16</b>	<b>361.483.587,68</b>

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

Ο Όμιλος ενεχυρίασε γεγεννημένες απαιτήσεις από Δημόσια Νοσοκομεία με λογιστική αξία €48.308.805,07 (2009: €0) σε τράπεζες, προς κάλυψη δανείων κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010 (σημείωση 17).

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες ωστόσο δεν θεωρούνται επισφαλείς, την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχονται σε €126.099.575,08 (2009: €320.327.814,22) και αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Από 1 έως 180 ημέρες	74.005.578,33	93.521.441,14	74.005.578,33	93.521.441,14
Από 181 έως 365 ημέρες	44.056.730,09	43.592.825,02	44.056.730,09	43.592.825,02
Από 365 ημέρες και άνω	8.037.266,66	183.213.548,06	8.037.266,66	183.213.548,06
<b>Σύνολο</b>	<b>126.099.575,08</b>	<b>320.327.814,22</b>	<b>126.099.575,08</b>	<b>320.327.814,22</b>

Από τις πιο πάνω ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις δεν αναμένονται ζημιές πιστωτικού κινδύνου καθώς οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται κυρίως με το Ελληνικό Δημόσιο και θεωρούνται ασφαλείς 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.

Το Ελληνικό Δημόσιο εξέδωσε ομόλογα μηδενικού επιτοκίου, διάρκειας 1, 2 και 3 ετών, συνολικής ονομαστικής αξίας €266.178.518,31, με ημερομηνία έκδοσης 22 Δεκεμβρίου 2010. Από αυτά, ο Όμιλος έλαβε εντός του Δεκεμβρίου 2010 ομόλογα αξίας €37.419.917,72 ενώ τα υπόλοιπα αξίας €228.758.600,59 τα έλαβε εντός του πρώτου τριμήνου 2011, οπότε και ολοκληρώθηκε η σχετική διαδικασία. Με τα ομόλογα αυτά, ρυθμίστηκαν οι

απαιτήσεις του Ομίλου από τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία από πωλήσεις των ετών 2007, 2008 και 2009. Οι απαιτήσεις που ρυθμίστηκαν αποαναγνωρίστηκαν ενώ τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αναγνωρίστηκαν στην εύλογη αξία τους την 31 Δεκεμβρίου 2010 (σημείωση 12). Για τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των απαιτήσεων από Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία και της εύλογης αξίας των διακρατούμενων στη λήξη επενδύσεων, υπολογίστηκε πρόβλεψη απομείωσης ποσού €63.980.502,57. Το κόστος απομείωσης που αφορά την κλειόμενη χρήση ανέρχεται σε €52.223.715,06 και περιλαμβάνεται στα έξοδα διοίκησης, στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (σημείωση 20).

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	
	2010	2009	2010	2009
Την 1 Ιανουαρίου	2.673.845,00	0,00	2.673.845,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων				
- Για καθυστέρηση είσπραξης	333.047,04	2.343.249,00	333.047,04	2.343.249,00
- Για επισφαλεία	0,00	330.596,00	0,00	330.596,00
Διαγραφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-2.343.249,00	0,00	-2.343.249,00	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>663.643,04</b>	<b>2.673.845,00</b>	<b>663.643,04</b>	<b>2.673.845,00</b>

Η πρόβλεψη απομείωσης ποσού €333.047,04 (2009: €2.343.249,00) λόγω καθυστερημένης είσπραξης η οποία μειώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο κατά τη χρήση 2010, 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 «Έξοδα διοίκησης» στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 20). 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.

## 12 Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη στο αποσβεσμένο κόστος	202.917.349,60	0,00	202.917.349,60	0,00
	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>
Μείον μακροπρόθεσμο μέρος	-158.677.708,96	0,00	-158.677.708,96	0,00
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος</b>	<b>44.239.640,64</b>	<b>0,00</b>	<b>44.239.640,64</b>	<b>0,00</b>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου μηδενικού επιτοκίου διάρκειας 1, 2 και 3 ετών, τα οποία έλαβε ο Όμιλος το Δεκέμβριο 2010 και ρυθμίζουν ανείσπρακτες απαιτήσεις από Δημόσια Νοσοκομεία. Τα ομόλογα αρχικά αναγνωρίζονται στον ισολογισμό, στην εύλογη αξία τους, ποσό €202.917.349,60.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν υπήρχαν μη απομειωμένες ληξιπρόθεσμες ή μη ληξιπρόθεσμες επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη.

Η μεταβολή στις διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις του Ομίλου, είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Την 1 Ιανουαρίου,	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Προσθήκες - Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</i>	202.198.015,74	0,00	202.198.015,74	0,00
Χρηματοοικονομικό έσοδο από αντιλογισμό πρόβλεψης απομείωσης	719.333,86	0,00	719.333,86	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>0,00</b>

Η αύξηση της εύλογης αξίας των ομολόγων ποσού €719.333,86 περιλαμβάνεται στα χρηματοοικονομικά έσοδα στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Η εύλογη αξία των διακρατούμενων στη λήξη επενδύσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.



## 13 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	
	2010	2009	2010	2009
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</i>				
- Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	12.694.350,29	205.495,83	12.694.350,29	205.495,83
- Ανακτήσιμες εντός 12 μήνων	3.206.151,14	5.456.343,99	3.206.151,14	5.456.343,99
<b>Σύνολο</b>	<b>15.900.501,43</b>	<b>5.661.839,82</b>	<b>15.900.501,43</b>	<b>5.661.839,82</b>
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</i>				
- Πληρωτέες εντός 12 μήνων	-718.200,96	-1.347.857,90	-718.200,96	-1.347.857,90
<b>Σύνολο</b>	<b>-718.200,96</b>	<b>-1.347.857,90</b>	<b>-718.200,96</b>	<b>-1.347.857,90</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - καθαρές</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>4.313.981,92</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>4.313.981,92</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	4.313.981,92	3.920.087,85	4.313.981,92	3.920.087,85
Πίστωση κατάστασης συνολικού εισοδήματος (σημ. 23) (Χρέωση)/Πίστωση ιδίων κεφαλαίων	11.071.344,55	313.105,31	11.071.344,55	313.105,31
	-203.026,00	80.788,76	-203.026,00	80.788,76
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>4.313.981,92</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>4.313.981,92</b>

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

Την 1 Ιανουαρίου 2009	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	Προβλέψεις για υποτίμηση αποθεμάτων	Προβλέψεις απομείωσης και λοιπά	Σύνολο
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
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>205.495,83</b>	<b>66.664,15</b>	<b>4.041.821,94</b>	<b>4.313.981,92</b>
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	-203.026,00	-203.026,00
Πίστωση/(χρέωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	60.211,27	-6.149,10	11.017.282,38	11.071.344,55
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>265.707,10</b>	<b>60.515,05</b>	<b>14.856.078,32</b>	<b>15.182.300,47</b>

**14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Τραπεζικές καταθέσεις όψεως	19.241.853,91	36.600.356,99	15.508.147,91	33.797.358,99
<b>Σύνολο</b>	<b>19.241.853,91</b>	<b>36.600.356,99</b>	<b>15.508.147,91</b>	<b>33.797.358,99</b>

**15 Μετοχικό κεφάλαιο**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<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
<b>Σύνολο</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>
<i>Καταβλημένο</i>				
5.000.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία €0,30 έκαστη	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>1.500.000,00</b>

**16 Αποθεματικά**

Τα λοιπά αποθεματικά αναλύονται ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
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
<b>Συνολικό Αποθεματικό</b>	<b>501.228,27</b>	<b>501.228,27</b>	<b>520.673,78</b>	<b>520.673,78</b>

Το τακτικό αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί στους μετόχους.

**17 Δανεισμός**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Μακροπρόθεσμος</b>				
Ομολογιακά δάνεια	0,00	35.000.000,00	0,00	35.000.000,00
Τραπεζικά δάνεια	0,00	8.000.000,00	0,00	8.000.000,00
<b>Συνολικός μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>0,00</b>	<b>43.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43.000.000,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>				
Τραπεζικά δάνεια	298.823.245,58	164.000.000,00	298.823.245,58	164.000.000,00
Ομολογιακά δάνεια	35.000.000,00	63.000.000,00	35.000.000,00	63.000.000,00
<b>Συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>227.000.000,00</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>227.000.000,00</b>
<b>Συνολικός δανεισμός</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>270.000.000,00</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>270.000.000,00</b>

Κατά τη χρήση 2009, η Εταιρεία εξέδωσε μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια συνολικής αξίας €55 εκατομμυρίων. Αυτά τα ομολογιακά δάνεια φέρουν τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου και θα αποπληρωθούν σε διάστημα 16 έως 24 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής τους.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του έτους 2011 η Εταιρεία είχε ολοκληρώσει τις διαπραγματεύσεις με κύριες τράπεζές της για την αύξηση των χρηματοδοτικών ορίων και την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού. Πιο συγκεκριμένα, με βάση τις πιο πάνω διαπραγματεύσεις οι χρηματοδοτικές γραμμές της Εταιρείας αυξήθηκαν σε €382,7 εκατομμύρια εκ των οποίων €294 εκατομμύρια θα μπορούν να ληφθούν με τη μορφή μακροχρόνιου δανεισμού για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων βραχυχρόνιων δανείων και κάλυψη αναγκών για κεφάλαιο κίνησης. Για τα μακροχρόνια αυτά δάνεια προβλέπεται συμμόρφωση με συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες. Αυτές οι χρηματοδοτικές γραμμές φέρουν επιτόκιο δανεισμού Euribor 3 ή 6 μηνών πλέον περιθωρίου 4,25% έως 5,5%. Η χρήση των γραμμών εξασφαλίζεται με ενεχυρίαση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου του άρθρου 27 του Νόμου 3867/2010, ενεχυρίαση γεγεννημένων απαιτήσεων της Εταιρείας έναντι Δημοσίων Νοσοκομείων, προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων και περιορισμούς στη διανομή μερίσματος.

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

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Μέχρι 1 μήνα	0,00	63.000.000,00	0,00	63.000.000,00
Από 1 έως 3 μήνες	317.823.245,58	207.000.000,00	317.823.245,58	207.000.000,00
Από 3 έως 6 μήνες	16.000.000,00	0,00	16.000.000,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>270.000.000,00</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>270.000.000,00</b>

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

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων καθώς και με γεγεννημένες απαιτήσεις από Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία (σημείωση 11).

Ο Όμιλος έχει συνάψει δάνεια μόνο σε Ευρώ.

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

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	35.877.000,00	67.000.000,00	35.877.000,00	67.000.000,00
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	0,00	12.000.000,00	0,00	12.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>35.877.000,00</b>	<b>79.000.000,00</b>	<b>35.877.000,00</b>	<b>79.000.000,00</b>

**18 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Την 31 Δεκεμβρίου, Υποχρεώσεις ισολογισμού				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.813.916,00	1.065.628,00	1.813.916,00	1.065.628,00
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	-485.380,52	-38.148,85	-485.380,52	-38.148,85
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Την 31 Δεκεμβρίου, <b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>				
Υποχρεώσεις ισολογισμού:				
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>

Ποσά που έχουν καταχωριστεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος:

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	194.006,00	159.504,00	194.006,00	159.504,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	59.811,00	44.512,00	59.811,00	44.512,00
Κόστος αποχωρησάντων από την υπηρεσία	58.002,00	16.601,81	58.002,00	16.601,81
Αναλογιστικές ζημίες	72.279,00	0,00	72.279,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>384.098,00</b>	<b>220.617,81</b>	<b>384.098,00</b>	<b>220.617,81</b>

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

Την 1 Ιανουαρίου	1.027.479,15	830.573,00	1.027.479,15	830.573,00
Σύνολο χρέωσης στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	384.098,00	220.617,81	384.098,00	220.617,81
Πληρωθείσες παροχές απασχόλησης	-83.041,67	-23.711,66	-83.041,67	-23.711,66
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.027.479,15</b>

Από το συνολικό κόστος, ποσό €286.559,11, (2009: €173.014,25) συμπεριλαμβάνεται στα έξοδα διάθεσης και ποσό €97.538,89. (2009: €47.603,56) στα έξοδα διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

Την 31 Δεκεμβρίου,	2010	2009
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,23%	5,62%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	4,50%	4,50%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	21,21	20,93

## 19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	54.607.317,45	79.548.080,71	54.274.251,96	79.226.547,23
<b>Υποσύνολο</b>	<b>54.607.317,45</b>	<b>79.548.080,71</b>	<b>54.274.251,96</b>	<b>79.226.547,23</b>
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	4.120.394,94	8.190.791,70	4.120.394,94	8.190.791,70
Λοιπές υποχρεώσεις	3.333.954,59	4.008.630,56	3.325.954,59	3.997.802,56
<b>Υποσύνολο</b>	<b>7.454.349,53</b>	<b>12.199.422,26</b>	<b>7.446.349,53</b>	<b>12.188.594,26</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>62.061.666,98</b>	<b>91.747.502,97</b>	<b>61.720.601,49</b>	<b>91.415.141,49</b>

Οι «υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι» περιλαμβάνουν πρόβλεψη για παροχή έκπτωσης προς τους δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς ποσού €192.246,30. (2009: €3.357.412,68).

## 20 Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009	2010	2009
Παροχές σε εργαζόμενους	21	20.063.795,81	23.115.783,89	19.735.598,81	22.729.823,89
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	622.648,40	658.198,85	570.727,40	593.286,85
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	213.156,39	123.735,75	213.156,39	123.735,75
Κόστος απομείωσης		52.223.715,06	0,00	52.223.715,06	0,00
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		2.229.341,03	2.098.472,42	2.207.885,03	2.078.060,42
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης		12.126.050,34	14.586.411,55	11.793.573,34	14.035.414,55
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων		139.875.229,71	161.997.942,04	137.479.309,25	159.692.537,50
Φόροι, τέλη		845.931,36	974.796,59	845.182,36	974.796,59
Λοιπά		5.183.948,64	6.631.786,33	4.994.522,64	6.435.398,33
<b>Σύνολο</b>		<b>233.383.816,74</b>	<b>210.187.127,42</b>	<b>230.063.670,28</b>	<b>206.663.053,88</b>
<i>Κατανομή ανά λειτουργία</i>					
Κόστος πωλήσεων	8	139.875.229,71	161.997.942,04	137.479.309,25	159.692.537,50
Έξοδα διάθεσης		27.981.875,20	32.889.445,07	27.849.791,20	32.746.337,07
Έξοδα διοίκησης		65.526.711,83	15.299.740,31	64.734.569,83	14.224.179,31
<b>Σύνολο</b>		<b>233.383.816,74</b>	<b>210.187.127,42</b>	<b>230.063.670,28</b>	<b>206.663.053,88</b>

Το κόστος απομείωσης αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις από τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία οι οποίες ρυθμίστηκαν με την έκδοση ομολόγων ελληνικού Δημοσίου μηδενικού επιτοκίου το Δεκέμβριο 2010 το οποίο περιλαμβάνεται στα έξοδα διοίκησης (Σημείωση 11).

**21 Παροχές σε εργαζόμενους**

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009	2010	2009
Μισθοί		11.712.890,41	14.954.839,75	11.429.148,41	14.619.604,75
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		4.900.000,00	4.600.000,00	4.900.000,00	4.600.000,00
Εργοδοτικές εισφορές		2.369.959,73	2.569.150,04	2.330.582,73	2.524.045,04
Παρεπόμενες παροχές		557.394,80	661.607,31	552.316,80	655.987,31
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		139.452,87	109.568,98	139.452,87	109.568,98
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	18	384.098,00	220.617,81	384.098,00	220.617,81
<b>Σύνολο</b>		<b>20.063.795,81</b>	<b>23.115.783,89</b>	<b>19.735.598,81</b>	<b>22.729.823,89</b>
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>		<b>213</b>	<b>214</b>	<b>205</b>	<b>206</b>

**22 Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<i>Έξοδα τόκων</i>				
Τραπεζικά δάνεια	-11.586.848,89	-7.846.087,40	-11.586.848,89	-7.846.087,40
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	-239,28	0,00	-239,28
Άλλα τραπεζικά έξοδα και χρεώσεις	-227.373,67	-243.425,47	-227.373,67	-243.425,47
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-11.814.222,56</b>	<b>-8.089.752,15</b>	<b>-11.814.222,56</b>	<b>-8.089.752,15</b>
<i>Έσοδα τόκων από βραχυπρόθεσμες καταθέσεις</i>				
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	122.572,12	136.336,28	23.917,12	22.468,28
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>841.905,98</b>	<b>136.336,28</b>	<b>743.250,98</b>	<b>22.468,28</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>-10.972.316,58</b>	<b>-7.953.415,87</b>	<b>-11.070.971,58</b>	<b>-8.067.283,87</b>



## 23 Φόρος εισοδήματος

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009	2010	2009
Φόρος χρήσης		12.604.812,97	13.443.951,24	12.535.642,97	13.381.674,24
Αναβαλλόμενος φόρος	13	-11.071.344,55	-313.105,31	-11.071.344,55	-313.105,31
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>1.533.468,42</b>	<b>13.130.845,93</b>	<b>1.464.298,42</b>	<b>13.068.568,93</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>(Ζημία)/Κέρδος προ φόρων</b>	<b>-21.422.904,56</b>	<b>37.114.399,59</b>	<b>-22.114.461,49</b>	<b>36.751.477,42</b>
Ισχύον ποσοστό φορολογίας			24%	25%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη, στις αντίστοιχες χώρες	-5.239.912,76	9.225.690,35	-5.307.470,76	9.187.869,35
<i>Επίδραση στο φόρο από:</i>				
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	981.967,63	1.122.976,78	977.600,63	1.101.324,78
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-12.566,00	-8.583,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι	9.811,00	11.387,00	0,00	0,00
Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	1.679.248,78	0,00	1.679.248,78	0,00
Πρόσθετος φόρος	4.114.919,77	2.779.374,80	4.114.919,77	2.779.374,80
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>1.533.468,42</b>	<b>13.130.845,93</b>	<b>1.464.298,42</b>	<b>13.068.568,93</b>

Ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει για τη χρήση 2010 για τη μητρική εταιρεία, είναι 24% (2009: 25%). Από το έτος 2010, 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.

Φορολογικός νόμος που ισχύει από το Μάιο 2010 επιβάλλει έκτακτη εισφορά στις Ελληνικές επιχειρήσεις επί των κερδών του 2009. Σύμφωνα με αυτό το νόμο υπολογίσθηκε για την εταιρεία έκτακτη εισφορά ποσού €4.114.919,77. Βάση αντίστοιχου φορολογικού νόμου του 2009 επιβλήθηκε στο έτος 2009 έκτακτη εισφορά για την Εταιρεία, ποσού €2.779.374,80.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, η μητρική Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις οικονομικές χρήσεις εκτός από την κλειόμενη.

## 24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

	Genesis Pharma (Cyprus) Ltd		M.S.Jacovides Ελλάς ΑΕ	
	Αγορές	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Απαιτήσεις
<b>31.12.2010 (ποσά σε € '000)</b>				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	1.667	0	0	0
Απαιτήσεις	0	562	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	214	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	0
<b>31.12.2009 (ποσά σε € '000)</b>				
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

β) Προσωπικές εγγυήσεις μετόχων

Η πληρωσιμότητα των δανείων είναι εξασφαλισμένη με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (Σημ. 17).

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	
	2010	2009	2010	2009
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	4.900.000,00	4.600.000,00	4.900.000,00	4.600.000,00
Αμοιβές ανώτερων διευθυντικών στελεχών	2.046.591,42	2.617.849,04	1.931.194,42	2.506.705,04
<b>Σύνολο</b>	<b>6.946.591,42</b>	<b>7.217.849,04</b>	<b>6.831.194,42</b>	<b>7.106.705,04</b>

## 25 Μερίσματα ανά μετοχή

Κατά τη χρήση 2010, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα, ούτε πρόκειται να διανεμηθούν το έτος 2011. Το μέρισμα που καταβλήθηκε κατά τη χρήση 2009 ανέρχεται σε €15.000.000 (€3,00 ανά μετοχή). 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	
	2010	2009	2010	2009
Πληρωτέα σε 1 έτος	1.831.133,56	2.270.105,47	1.817.021,56	2.250.913,47
Πληρωτέα μετά από 1 έτος, αλλά εντός 5 ετών	1.153.152,43	2.345.779,24	1.153.152,43	2.325.051,24
<b>Σύνολο</b>	<b>2.984.285,99</b>	<b>4.615.884,71</b>	<b>2.970.173,99</b>	<b>4.575.964,71</b>

## 28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του έτους 2011 η Εταιρεία είχε ολοκληρώσει τις διαπραγματεύσεις με κύριες τράπεζές της για την αύξηση των χρηματοδοτικών ορίων και την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού (σημείωση 17).

Το Μάρτιο του τρέχοντος έτους ψηφίστηκε νέος φορολογικός νόμος σύμφωνα με τον οποίο ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος από 1 Ιανουαρίου 2011 ορίζεται σε 20% αντί του ισχύοντος 23%. Η επίδραση της αλλαγής αυτής επί του αναβαλλόμενου φόρου της χρήσης 2010 ανέρχεται σε ποσό €1,3 εκατομμύρια το οποίο θα μείωνε την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
«ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ 13ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2010 - 31.12.2010)  
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό και με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 13ης εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την χρήση 1.1.2010 – 31.12.2010.

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

Η Εταιρεία στηριζόμενη στο ισχυρό χαρτοφυλάκιο προϊόντων της και στην εφαρμογή επιτυχημένης στρατηγικής διατήρησε την ηγετική της θέση στις κύριες θεραπευτικές κατηγορίες που απευθύνονται τα φάρμακα που διαθέτει. Τούτο δε επετεύχθη παρά τις δυσμενείς συνθήκες της αγοράς το έτος 2010 λόγω της κρίσης δημόσιου χρέους στην Ελλάδα.

#### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

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

##### **Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν κατά τη χρήση 2010 σε €222,9 εκατομμύρια, έναντι €255,2 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2009, παρουσιάζοντας μείωση 12,7%. Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται σε μείωση των τιμών φαρμάκων που προέκυψε από την αλλαγή του τρόπου κοστολόγησης τους, σύμφωνα με νέα αγορανομική διάταξη.

##### **Μικτά κέρδη**

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν κατά τη χρήση 2010 σε €83 εκατομμύρια, έναντι €93,2 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2009, παρουσιάζοντας μείωση 10,9%. Η μείωση επί των μικτών κερδών οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων ορισμένων φαρμάκων του Ομίλου, λόγω μείωσης των τιμών αυτών. Το ποσοστό μικτού κέρδους επί των πωλήσεων παρουσίασε οριακή αύξηση κατά τη χρήση 2010 και ανήλθε σε ποσοστό 37,2% έναντι ποσοστού 36,5% κατά τη χρήση 2009.

**Λειτουργικά κέρδη (EBIT) / Ζημίες**

Ο Όμιλος κατά τη χρήση 2010 παρουσίασε ζημίες από λειτουργικές δραστηριότητες ποσού €10,5 εκατομμυρίων έναντι κερδών €45,1 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2009. Η ζημία οφείλεται κυρίως στη ρύθμιση απαιτήσεων του Ομίλου από τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία για πωλήσεις των ετών 2007, 2008 και 2009 με ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, μηδενικού επιτοκίου, διάρκειας 1,2 και 3 ετών. Οι απαιτήσεις που ρυθμίστηκαν αποαναγνωρίστηκαν ενώ τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αναγνωρίστηκαν στην εύλογη αξία τους την 31 Δεκεμβρίου 2010. Για τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των απαιτήσεων από Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία και της εύλογης αξίας των διακρατούμενων στη λήξη επενδύσεων, υπολογίστηκε πρόβλεψη απομείωσης ποσού €64,0 εκατομμυρίων. Το κόστος απομείωσης που αφορά την κλειόμενη χρήση ανέρχεται σε €52,2 εκατομμύρια και περιλαμβάνεται στα έξοδα διοίκησης, στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

**Καθαρά κέρδη / Ζημίες**

Οι καθαρές ζημίες του Ομίλου ανήλθαν σε €23 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2010 έναντι καθαρών κερδών €24 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2009. Οι ζημίες οφείλονται κυρίως στην προαναφερόμενη πρόβλεψη απομείωσης λόγω της ρύθμισης απαιτήσεων του Ομίλου από τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία για πωλήσεις των ετών 2007, 2008 και 2009 με ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

**Ταμειακές ροές**

Οι ταμειακές εκροές για λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 16,3% και ανήλθαν σε €80,3 εκατομμύρια, έναντι €69 εκατομμυρίων σε σύγκριση με τη χρήση 2009. Οι ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 38,3% σε €63,8 εκατομμύρια, έναντι €103,4 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2009. Η μείωση στις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως στην μείωση του ρυθμού του τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου.

**Ισολογισμός**

Ο ισολογισμός στο τέλος της χρήσης 2010 παρέμεινε ισχυρός. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 οι απαιτήσεις από πελάτες ανήλθαν σε €168,6 εκατομμύρια, έναντι €361,6 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, παρουσιάζοντας μείωση 53,4%. Η μείωση αυτή οφείλεται σε ρύθμιση των απαιτήσεων του Ομίλου από πωλήσεις προς Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, με ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, τα οποία αναγνωρίστηκαν στην εύλογη αξία τους, η οποία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανερχόταν σε €202,9 εκατομμύρια.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ανήλθε σε 90,82% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 έναντι 81,17% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, κυρίως λόγω του αυξημένου τραπεζικού δανεισμού.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πηλην του τραπεζικού δανεισμού ανήλθαν σε €66,2 εκατομμύρια κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2010, παρουσιάζοντας μείωση 31,3% έναντι αντίστοιχου ποσού €96,3 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.

### Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

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.

#### A) Κίνδυνος αγοράς

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.

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

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 για την πλειοψηφία των δανείων. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο επιτοκίου των ταμειακών ροών. 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.

#### B) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται κυρίως προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς, καθώς και από ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου διακρατούμενα στη λήξη τους. Οι πωλήσεις προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς αντιπροσωπεύουν ποσοστό 65% (2009: 70%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2010. 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 ρευστότητα του Ομίλου εξαρτάται άμεσα από την είσπραξη των πωλήσεων προς τα Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου (Νοσοκομεία, ΙΚΑ) στην Ελλάδα, οι οποίες αποτελούν το 65% του συνόλου των ενοποιημένων πωλήσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010. 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 2010 ανέρχονται σε €369,7 εκατομμύρια, εκ των οποίων έχει χρησιμοποιηθεί ποσοστό 90,3%.

Εκτενέστερη αναφορά επί των χρηματοοικονομικών κινδύνων γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 2010, 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 ανωτέρω και η οποία μεταξύ άλλων βασίζεται στην εισαγωγή και προώθηση εξειδικευμένων φαρμάκων με προστιθέμενη αξία στους ασθενείς που αποείνονται.

**Μερίσματα**

Για την χρήση 2010 η Εταιρεία παρουσίασε ζημίες και συνεπώς δεν θα διανείμει μερίσματα.

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

1. Να εγκρίνετε της Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 13η εταιρική χρήση (1.1.2010-31.12.2010)
2. Να εγκρίνετε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1.2010-31.12.2010
3. Να απαηλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 13ης εταιρικής χρήσης (1.1.2010-31.12.2010) σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.
4. Να εγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν την περίοδο 1.1.2010-31.12.2010.
5. Να προεγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 14η εταιρική χρήση (1.1.2011-31.12.2011).
6. Να διορίσετε έναν (1) τακτικό και έναν (1) αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για το έτος 2011.

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

Χαλάνδρι, 11 Απριλίου 2011



**Αριστοκλής Ιακωβίδης**  
Αντιπρόεδρος



## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε.

## Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. και της θυγατρικής της, που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικηλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

## Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

*ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία, Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι  
Τηλ.: +30 210 6874 400, Φαξ: +30 210 6874 444, [www.pwc.gr](http://www.pwc.gr)*

*Εθνικής Αντίστασης 17, 55134 Θεσσαλονίκη, Τηλ: +30 2310 488880 Φαξ: +30 2310 459487*

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. και της θυγατρικής αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 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 και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Αθήνα 13 Απριλίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dimitris Sourmpis', written over a light blue rectangular background.

Δημήτρης Σούρμπης  
Α.Μ. 16891