



**Ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις  
της 31 Δεκεμβρίου 2011**

## Περιεχόμενα

Σελίδα

Ισολογισμός.....	4
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	6
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	8
<b>1 Γενικές πληροφορίες.....</b>	<b>8</b>
<b>2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....</b>	<b>8</b>
2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	8
2.2 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα.....	14
2.3 Ενοποίηση.....	15
2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	15
2.5 Ενσώματα Πάγια.....	15
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	16
2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.....	17
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	17
2.9 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....	18
2.10 Αποθέματα.....	19
2.11 Απαιτήσεις.....	19
2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19
2.13 Μετοχικό κεφάλαιο.....	20
2.14 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές.....	20
2.15 Δανεισμός.....	20
2.16 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία.....	20
2.17 Παροχές στο προσωπικό.....	21
2.18 Προβλέψεις.....	23
2.19 Αναγνώριση Εσόδων.....	23
2.20 Μισθώσεις.....	23
2.21 Διανομή Μερισμάτων.....	24
2.22 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων.....	24
<b>3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....</b>	<b>24</b>
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	24
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>32</b>
<b>6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....</b>	<b>33</b>
<b>7 Επενδύσεις σε θυγατρικές.....</b>	<b>34</b>
<b>8 Αποθέματα.....</b>	<b>34</b>
<b>9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία.....</b>	<b>34</b>
<b>10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....</b>	<b>36</b>
<b>11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....</b>	<b>37</b>

12	Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη .....	38
13	Αναβαλλόμενη φορολογία .....	39
14	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	41
15	Μετοχικό κεφάλαιο .....	41
16	Αποθεματικά .....	41
17	Δανεισμός .....	41
18	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	43
19	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	44
20	Έξοδα ανά κατηγορία .....	45
21	Παροχές σε εργαζόμενους .....	46
22	Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα .....	46
23	Φόρος εισοδήματος .....	46
24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	47
25	Μερίσματα ανά μετοχή .....	48
26	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	48
27	Δεσμεύσεις .....	48
28	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	49
	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων ενοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων .....	51
	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	57

**Ισολογισμός**

Της 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματα πάγια	5	1.043.162,52	1.499.407,34	878.096,52	1.288.956,34
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	9.179.341,69	208.728,66	9.179.341,69	208.728,66
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	12	23.177.582,93	158.677.708,96	23.069.287,93	158.677.708,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	33.855.806,34	15.182.300,47	33.855.806,34	15.182.300,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	149.647,26	170.699,08	149.647,26	170.699,08
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>67.405.540,74</b>	<b>175.738.844,51</b>	<b>67.220.440,93</b>	<b>175.616.654,70</b>
Αποθέματα	8	15.211.314,85	12.511.639,63	15.186.292,89	12.497.820,93
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	133.741.200,61	168.620.452,64	133.866.224,46	168.816.339,16
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		14.442.640,44	12.794.712,42	14.442.640,44	12.794.712,42
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	12	26.171.576,48	44.239.640,64	26.111.678,48	44.239.640,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	43.008.413,92	19.241.853,91	39.063.866,92	15.508.147,91
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>232.575.146,30</b>	<b>257.408.299,24</b>	<b>228.670.703,19</b>	<b>253.856.661,06</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>299.980.687,04</b>	<b>433.147.143,75</b>	<b>295.891.144,12</b>	<b>429.473.315,76</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 (ζημία) εις νέον		-43.014.099,56	29.809.133,67	-46.908.144,83	26.465.339,66
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>-41.012.871,29</b>	<b>31.810.361,94</b>	<b>-44.887.471,05</b>	<b>28.486.013,44</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.723.846,48	1.328.535,48	1.723.846,48	1.328.535,48
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	67.389.543,82	62.061.666,98	67.181.778,66	61.720.601,49
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17	271.872.990,03	333.823.245,58	271.872.990,03	333.823.245,58
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		7.178,00	4.123.333,77	0,00	4.114.919,77
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>339.269.711,85</b>	<b>400.008.246,33</b>	<b>339.054.768,69</b>	<b>399.658.766,84</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>340.993.558,33</b>	<b>401.336.781,81</b>	<b>340.778.615,17</b>	<b>400.987.302,32</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>299.980.687,04</b>	<b>433.147.143,75</b>	<b>295.891.144,12</b>	<b>429.473.315,76</b>



**Κατάσταση συνολικού εισοδήματος**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Πωλήσεις		212.034.675,01	222.907.744,04	207.439.158,86	218.994.695,65
Κόστος πωλήσεων	8	-134.533.294,12	-139.875.229,71	-131.709.961,23	-137.479.309,25
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>77.501.380,89</b>	<b>83.032.514,33</b>	<b>75.729.197,63</b>	<b>81.515.386,40</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		54.877,43	25.484,72	52.343,43	25.484,72
Έξοδα διάθεσης	20	-27.316.947,34	-27.981.875,20	-27.143.777,34	-27.849.791,20
Έξοδα διοίκησης	20	-13.043.163,34	-13.302.996,77	-12.074.019,34	-12.510.854,77
Κόστος απομείωσης		-121.260.069,43	-52.223.715,06	-121.140.818,43	-52.223.715,06
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>-84.063.921,79</b>	<b>-10.450.587,98</b>	<b>-84.577.074,05</b>	<b>-11.043.489,91</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22	17.313.779,88	841.905,98	17.182.654,88	743.250,98
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22	-21.927.932,79	-11.814.222,56	-21.927.932,79	-11.814.222,56
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>22</b>	<b>-4.614.152,91</b>	<b>-10.972.316,58</b>	<b>-4.745.277,91</b>	<b>-11.070.971,58</b>
<b>Κέρδος (ζημία) προ φόρων</b>		<b>-88.678.074,70</b>	<b>-21.422.904,56</b>	<b>-89.322.351,96</b>	<b>-22.114.461,49</b>
Φόρος εισοδήματος	23	15.854.841,47	-1.533.468,42	15.948.867,47	-1.464.298,42
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία)</b>		<b>-72.823.233,23</b>	<b>-22.956.372,98</b>	<b>-73.373.484,49</b>	<b>-23.578.759,91</b>
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα μετά από φόρους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα μετά από φόρους</b>		<b>-72.823.233,23</b>	<b>-22.956.372,98</b>	<b>-73.373.484,49</b>	<b>-23.578.759,91</b>

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Γένεσις Φάρμα Α.Ε. για το έτος 2011 έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής εταιρείας την 22 Νοεμβρίου 2012.

Ο Πρόεδρος  
του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος  
Οικονομικών και Διεθνών  
Δραστηριοτήτων

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

Ο Διευθυντής  
Λογιστηρίου



Ιακωβίδης  
Αλέξανδρος



Ευριπίδης  
Κωνσταντίνος



Ραμάκνης  
Μιχαήλ



Παπαζαφειρόπουλος  
Αλέξιος

Ζήσης  
Αναστάσιος

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<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 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>29.809.133,67</b>	<b>31.810.361,94</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>				
- Καθαρή ζημία χρήσης	0,00	0,00	-72.823.233,23	-72.823.233,23
<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>-72.823.233,23</b>	<b>-72.823.233,23</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>501.228,27</b>	<b>-43.014.099,56</b>	<b>-41.012.871,29</b>

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<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 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>26.465.339,66</b>	<b>28.486.013,44</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>				
- Καθαρή ζημία χρήσης	0,00	0,00	-73.373.484,49	-73.373.484,49
<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>-73.373.484,49</b>	<b>-73.373.484,49</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>-46.908.144,83</b>	<b>-44.887.471,05</b>

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδος/(ζημία) προ φόρων		-88.678.074,70	-21.422.904,56	-89.322.351,96	-22.114.461,49
<i>Αναπροσαρμογές για:</i>					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	5	655.753,63	622.648,40	603.723,63	570.727,40
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	45.443,62	213.156,39	45.443,62	213.156,39
Τέλος εισόδου στο θετικό κατάλογο συνταγογραφούμενων φαρμάκων	6	-8.982.590,25	0,00	-8.982.590,25	0,00
Έξοδα σχετιζόμενα με αρχική δημόσια προσφορά στο χρηματιστήριο		0,00	812.103,99	0,00	812.103,99
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού - έξοδο χρήσης	18	395.311,00	301.056,33	395.311,00	301.056,33
Πρόβλεψη απομείωσης επενδύσεων διακρατούμενων στη λήξη - έξοδο χρήσης	12	121.260.069,43	52.223.715,06	121.140.818,43	52.223.715,06
Ζημία/(κέρδος) από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		-2.319,05	-16,98	-3.186,05	-16,98
Χρηματοοικονομικό έσοδο	22	-17.313.779,88	-841.905,98	-17.182.654,88	-743.250,98
Χρηματοοικονομικό έξοδο	22	21.927.932,79	11.814.222,56	21.927.932,79	11.814.222,56
<b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (Αύξηση)/Μείωση - Αποθέματα (Αύξηση)/Μείωση - Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις</b>	8	-2.699.675,22	4.786.879,17	-2.688.471,96	4.776.116,10
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		82.524.367,95	-61.405.768,29	82.321.010,10	-61.754.482,28
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		4.681.471,60	-30.484.252,65	5.376.436,45	-30.492.956,66
<b>Ταμειακές ροές από/(για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>113.813.910,92</b>	<b>-43.381.066,56</b>	<b>113.631.420,92</b>	<b>-44.394.070,56</b>
Τόκοι που πληρώθηκαν		-21.843.192,07	-11.015.805,90	-21.843.192,07	-11.015.805,90
Καταβληθέντος/παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος		-8.582.748,19	-25.868.491,76	-8.487.486,19	-25.793.473,76
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από/(για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>83.387.970,66</b>	<b>-80.265.364,22</b>	<b>83.300.742,66</b>	<b>-81.203.350,22</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων παγίων	5	-208.385,92	-821.769,32	-192.873,92	-715.836,32
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	-33.466,40	-217.574,06	-33.466,40	-217.574,06
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων		11.196,16	30,91	3.196,16	30,91
Τόκοι που εισπράχθηκαν	22	389.903,05	122.572,12	258.778,05	23.917,12
Μείωση - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	21.051,82	355,91	21.051,82	355,91
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>180.298,71</b>	<b>-916.384,44</b>	<b>56.685,71</b>	<b>-909.106,44</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Σύναψη νέων δανείων	17	296.050.877,00	115.838.237,31	296.050.877,00	115.838.237,31
Αποπληρωμές δανείων	17	-355.852.586,36	-52.014.991,73	-355.852.586,36	-52.014.991,73
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>-59.801.709,36</b>	<b>63.823.245,58</b>	<b>-59.801.709,36</b>	<b>63.823.245,58</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>23.766.560,01</b>	<b>-17.358.503,08</b>	<b>23.555.719,01</b>	<b>-18.289.211,08</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης</b>	<b>14</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>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>	<b>14</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>19.241.853,91</b>	<b>39.063.866,92</b>	<b>15.508.147,91</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 56 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 22 Νοεμβρίου 2012.

### 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 διερμυνείες

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

#### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

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 τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλληλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

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 έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμυνεία 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 διερμυνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

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 διερμυνεία 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. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **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 πλήρωμης 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 μελιθοντικά.

### **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.

### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012**

### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. 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 2015.

**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στείρων υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος ("ore body"). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**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 αποαναγνωριστεί εξ' ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ' ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**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». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφορόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης

των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

#### **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλληάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικό παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

#### **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

#### **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

#### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς



επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

### **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

## **2.2 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern basis) η οποία προϋποθέτει ότι θα εξασφαλιστεί επαρκής χρηματοδότηση για την κάλυψη των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στο προβλεπτό μέλλον.

Η εγκυρότητα για την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας εξαρτάται ουσιαστικά από την επιτυχή έκβαση των προσπαθειών της Διοίκησης για αναδιάρθρωση των όρων των υφιστάμενων τραπεζικών δανείων τα οποία απεικονίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Σημείωση 17). Επιπλέον, ο υφιστάμενος τραπεζικός δανεισμός αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω, όταν η Εταιρεία εισπράξει ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις από τα δημόσια νοσοκομεία και τον ΕΟΠΥΥ που προβλέπεται να καλυφθούν από τη 2η δόση χρηματοδότησης της Ελληνικής Κυβέρνησης με βάση το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιοοικονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας, η οποία αναμένεται φυσιολογικά να εγκριθεί κατά το 4ο τρίμηνο του 2012. Σε περίπτωση που οι τρέχουσες διαπραγματεύσεις με τους κύριους δανειστές του Ομίλου και της Εταιρείας για την αναδιάρθρωση και αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου χρέους τους δεν ολοκληρωθούν με επιτυχία, ο Όμιλος και η Εταιρεία μπορεί να μην είναι σε θέση να συνεχίσουν τη δραστηριότητα τους στο διαβλητό μέλλον. Σε περίπτωση που ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους, θα πρέπει να προβούν σε μείωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων στην ανακτήσιμη αξία τους, να σχηματίσουν περαιτέρω προβλέψεις για υποχρεώσεις που ενδέχεται να προκύψουν και να επαναταξινομήσουν τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αντίστοιχα.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να καταρτισθούν με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, διότι θεωρεί ότι λόγω του προχωρημένου σταδίου των διαπραγματεύσεων με τις δανείστριες τράπεζες, θα είναι σε θέση να καταλήξει σε συμφωνία για την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου χρέους του Ομίλου και της Εταιρείας, με όρους και προϋποθέσεις που θα της επιτρέψουν να ικανοποιεί τις ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης και να καλύπτει τις ταμειακές ροές κατά την συνήθη πορεία των εργασιών όπως αυτές προκύπτουν (σημείωση 28).

## 2.3 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 επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Διαιτητικές 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.

## 2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος

### Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι 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 ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία ισολογισμού των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

## 2.5 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια 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 άθλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

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

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

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

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

## 2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται κυρίως από λογισμικά προγράμματα, άδειες και το τέλος εισόδου για δικαίωμα συμμετοχής των φαρμάκων στο θετικό κατάλογο συνταγογραφούμενων φαρμάκων. 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.

Το τέλος εισόδου που αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο αφορά σε καταβολή προς τις ρυθμιστικές αρχές προκειμένου τα φαρμακευτικά ιδιοσκευάσματα της Εταιρείας να συμμετέχουν στο θετικό κατάλογο συνταγογραφούμενων φαρμάκων μετά την 1/1/2012. Το τέλος εισόδου αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης από την 1/1/2012 μέχρι την ημερομηνία λήξης της σύμβασης διανομής του κάθε φαρμάκου, εκτός εάν προηγείται χρονικά η λήξη της πατέντας.

## 2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

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

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

## 2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος 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 22.12.2012 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.

## 2.9 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.

## 2.10 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.

## 2.11 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.

## 2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

## 2.13 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.

## 2.14 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές

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

## 2.15 Δανεισμός

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

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

## 2.16 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 προβλήψεις, όπου κρίνεται απαραίτητο, με βάση τα ποσά που αναμένεται να επιβληθούν από τις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών

στοιχείων και των υποχρεώσεων, που παρουσιάζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και τη νομοθεσία) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να ισχύουν όταν οι αντίστοιχες απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία ανακτηθούν ή οι υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία διακανονισθούν.

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

## 2.17 Παροχές στο προσωπικό

### Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

### Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.18 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 αντανάκλα 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.

## 2.19 Αναγνώριση Εσόδων

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

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

## 2.20 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις κτιρίων και εξοπλισμού των οποίων ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές ενοικίων



λειτουργικών μισθώσεων (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Κατά την τρέχουσα χρήση ο Όμιλος δεν συμμετέχει σε συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων και εξοπλισμού όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιωδώς όλους 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.

## 2.21 Διανομή Μερισμάτων

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

## 2.22 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 €243.137,91 (2010: €229.452,83) 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 54% (2010: 65%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2011, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την εταιρεία είναι 55% (2010: 67%).

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 ασφαλείς είσπραξης.

### **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, την δυνατότητα άντλησης επαρκούς κεφαλαίου, εξασφαλισμένα πιστωτικά όρια και τη δυνατότητα προεξόφλησης συμβατικών υποχρεώσεων. 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 54% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2011 (2010: 65%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 55% (2010: 67%). 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 ήσαν σε ισχύ στο τέλος του έτους και με βάση το χρονικό διάστημα που υπολείπεται από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη λήξη τους. 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 2011:

## ΟΜΙΛΟΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	289.867.179,53	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	67.389.543,82	0,00	0,00

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

## ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	289.867.179,53	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	61.181.778,66	0,00	0,00

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

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης 2011, ο Όμιλος και η Εταιρεία προχώρησαν στην ανακατάταξη δανείων συνολικού ποσού €137.990.171,92 από τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δεδομένου ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι που ρυθμίζουν τις σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις (σημείωση 17).

Λαμβάνοντας υπόψη την ανωτέρω ανακατάταξη των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας υπερέβαινε το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά το ποσό €106.694.565,55 και €110.384.065,50 αντίστοιχα.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η υφιστάμενη ανεπάρκεια ρευστότητας που αντιμετωπίζουν ο Όμιλος και η Εταιρεία λόγω της διαφοράς των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, θα ξεπεραστεί ουσιαστικά όταν ολοκληρωθούν με επιτυχία οι διαπραγματεύσεις για την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού και από τις εισπράξεις ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τα δημόσια νοσοκομεία και τον ΕΟΠΥΥ που θα καλυφθούν από τη 2η δόση χρηματοδότησης της Ελληνικής Κυβέρνησης με βάση το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας, η οποία αναμένεται φυσιολογικά να εγκριθεί κατά το 4ο τρίμηνο του 2012 (σημείωση 28).

### 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 ή να εκδώσει νέες μετοχές.

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.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 διαμορφώθηκε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Συνολικός Δανεισμός (Σημείωση 17)	271.872.990,03	333.823.245,58	271.872.990,03	333.823.245,58
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 14)	43.008.413,92	19.241.853,91	39.063.866,92	15.508.147,91
<b>Καθαρό χρέος</b>	<b>228.864.576,11</b>	<b>314.581.391,67</b>	<b>232.809.123,11</b>	<b>318.315.097,67</b>
Ίδια κεφάλαια	-41.012.871,29	31.810.361,94	-44.887.471,05	28.486.013,44
<b>Συνολικό κεφάλαιο</b>	<b>187.851.704,82</b>	<b>346.391.753,61</b>	<b>187.921.652,06</b>	<b>346.801.111,11</b>
<b>Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης</b>	<b>121,83%</b>	<b>90,82%</b>	<b>123,89%</b>	<b>91,79%</b>

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης αυξήθηκε από 90,82% το 2010 σε 121,83% το 2011 παρά τη σημαντική μείωση του καθαρού χρέους από €314.581.391,67 το 2010 σε €228.864.576,11 το 2011. Η αύξηση οφείλεται στην επίδραση που είχε στα ίδια κεφάλαια ο σχηματισμός πρόσθετης πρόβλεψης απομείωσης των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που υπάχθηκαν υποχρεωτικά μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+"), με συνέπεια αυτά να καταστούν αρνητικά και να ανέλθουν για τον Όμιλο και την Εταιρεία σε €41.012.871,29 και €44.887.471,05 αντίστοιχα (Σημειώσεις 12 και 28).

Η αρνητική καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας έχει αποκατασταθεί κυρίως ως αποτέλεσμα έκτακτου εσόδου περίπου €50 εκατομμυρίων που αφορά σε σύμβαση συμβιβασμού με κύριο προμηθευτή τους (Σημείωση 28).



### 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 22.12.2012 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.

### **(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.

Ο Όμιλος υποχρεώθηκε μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο να συμμετάσχει την 12η Μαρτίου 2012 στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+") ανταλλάσσοντας το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που κατείχε με νέα ομόλογα. Η υποχρεωτική αυτή συμμετοχή συνιστά λόγο απομείωσης των διακρατούμενων στη λήξη επενδύσεων του Ομίλου. Για το λόγο αυτό, ο Όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης συνολικού ποσού €167.597.361,31, εκ των οποίων ποσό €121.260.069,43 επιβάρυνε την κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ομίλου κατά την κλειόμενη χρήση (σημείωση 28).

#### **(ε) Συνεχιζόμενη δραστηριότητα**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εμφανίζουν ζημίες ύψους €72.823.233,23 και €73.373.484,49 αντίστοιχα για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες οδήγησαν σε αρνητικά Ίδια Κεφάλαια ύψους €41.012.871,29 και €44.887.471,05, αντίστοιχα. Επιπλέον κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά €106.694.565,55 και €110.384.065,50 αντίστοιχα λόγω της αναταξινόμησης και παρουσίασης του συνόλου του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ως βραχυπρόθεσμο λόγω μη συμμόρφωσης με συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες που προβλέπουν οι δανειακές συμβάσεις.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά τη χρήση 2011 έχουν επηρεαστεί αρνητικά από τις πρόσθετες ζημίες απομείωσης ποσού €121.260.069,43 και €121.140.818,43 αντίστοιχα, εξαιτίας της υποχρεωτικής συμμετοχής τους στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+") (Σημειώσεις 12 και 28), με αποτέλεσμα ο Όμιλος και η Εταιρεία να μη συμμορφώνονται με συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες που προβλέπουν οι δανειακές συμβάσεις της, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 (Σημείωση 17).

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η κατάρτιση των οικονομικών αυτών καταστάσεων στη βάση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας είναι ορθή, δεδομένου ότι αναμένει να καταλήξει σε συμφωνία με τις δανείστριες τράπεζες για την αναδιάρθρωση και αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού, η αποπληρωμή του οποίου συνδεόταν κυρίως με τις αναμενόμενες ρευστοποιήσεις των τίτλων του Ελληνικού δημοσίου που ανταλλάχθηκαν στο πλαίσιο του προγράμματος "PSI+", στη λήξη τους. Η διαπραγμάτευση με τις δανείστριες τράπεζες του Ομίλου είναι σε εξέλιξη.

## 5 Ενσώματα πάγια

ΟΜΙΛΟΣ	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2011	2.579.396,72	3.287.032,63	669.531,06	6.535.960,41
Προσθήκες	23.572,80	158.368,12	26.445,00	208.385,92
Πωλήσεις	-7.733,08	-73.203,50	-84.613,00	-165.549,58
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.595.236,44</b>	<b>3.372.197,25</b>	<b>611.363,06</b>	<b>6.578.796,75</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2011	2.007.517,74	2.556.352,24	472.683,09	5.036.553,07
Αποσβέσεις Χρήσης	299.896,54	299.541,03	56.316,06	655.753,63
Πωλήσεις	-7.729,76	-73.196,71	-75.746,00	-156.672,47
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.299.684,52</b>	<b>2.782.696,56</b>	<b>453.253,15</b>	<b>5.535.634,23</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>295.551,92</b>	<b>589.500,69</b>	<b>158.109,91</b>	<b>1.043.162,52</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2011	2.512.069,72	3.048.898,63	258.480,05	5.819.448,40
Προσθήκες	23.572,80	142.856,12	26.445,00	192.873,92
Πωλήσεις	-7.733,08	-73.203,50	0,00	-80.936,58
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.527.909,44</b>	<b>3.118.551,25</b>	<b>284.925,05</b>	<b>5.931.385,74</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2011	1.980.160,74	2.391.951,24	158.380,08	4.530.492,06
Αποσβέσεις Χρήσης	293.504,54	279.864,03	30.355,06	603.723,63
Πωλήσεις	-7.729,76	-73.196,71	0,00	-80.926,47
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.265.935,52</b>	<b>2.598.618,56</b>	<b>188.735,14</b>	<b>5.053.289,22</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>261.973,92</b>	<b>519.932,69</b>	<b>96.189,91</b>	<b>878.096,52</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης του Ομίλου, ποσό €484.346,56 (2010: €468.223,68) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €171.407,07 (2010: €154.424,72) στα έξοδα διοίκησης.

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης της Εταιρείας, ποσό €458.331,56 (2010: €442.262,68) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €145.392,07 (2010: €128.464,72) στα έξοδα διοίκησης.

Οι λειτουργικές μισθώσεις του Ομίλου, συνολικού ποσού €2.121.484,03 (2010: €2.229.341,03) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 20).

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας, συνολικού ποσού €2.099.943,03 (2010: €2.207.885,03) 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 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>
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2011	1.170.507,45	1.170.507,45
Προσθήκες	9.016.056,65	9.016.056,65
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>10.186.564,10</b>	<b>10.186.564,10</b>
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2011	961.778,79	961.778,79
Αποσβέσεις Χρήσης	45.443,62	45.443,62
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.007.222,41</b>	<b>1.007.222,41</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>9.179.341,69</b>	<b>9.179.341,69</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης ποσό €34.539,21 (2010: €164.733,57) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €10.904,41 (2010: €48.422,82) στα έξοδα διοίκησης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν κυρίως τέλος εισόδου συνολικού ποσού €8.982.590,25 για δικαίωμα συμμετοχής των φαρμάκων στο θετικό κατάλογο συνταγογραφούμενων φαρμάκων που αφορά πωλήσεις μετά την 1η Ιανουαρίου 2012, όπως προβλέπει ο Ν.4025/2011 το οποίο καταβλήθηκε το Δεκέμβριο 2011.

## 7 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Την 31 Δεκεμβρίου, Αξία κτήσεως	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19

Η Εταιρεία συμμετέχει στην Εταιρεία Genesis Pharma (Cyprus) Limited με έδρα την Κύπρο, με ποσοστό 100%. Η Genesis Pharma (Cyprus) Limited, η οποία καταρτίζει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και την 31η Δεκεμβρίου 2010, 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	
	2011	2010	2011	2010
Εμπορεύματα	15.658.585,00	12.774.748,55	15.633.563,04	12.760.929,85
Πρόβλεψη για απαξίωση εμπορευμάτων	-447.270,15	-263.108,92	-447.270,15	-263.108,92
<b>Σύνολο</b>	<b>15.211.314,85</b>	<b>12.511.639,63</b>	<b>15.186.292,89</b>	<b>12.497.820,93</b>

Η πρόβλεψη της κλειόμενης χρήσης η οποία ανέρχεται σε €447.270,15 (2010: €263.108,92), 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 €134.533.294,12 (2010: €139.875.229,71).

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων της Εταιρείας, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €131.709.961,23 (2010: €137.479.309,25).

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

### ΟΜΙΛΟΣ

Την 31 Δεκεμβρίου 2011,

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	133.307.921,14	0,00	133.307.921,14
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	12	0,00	49.349.159,41	49.349.159,41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	43.008.413,92	0,00	43.008.413,92
<b>Σύνολο</b>		<b>176.316.335,06</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>225.665.494,47</b>

Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

	Σημ.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	17	271.872.990,03	271.872.990,03
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)		62.804.545,32	62.804.545,32
<b>Σύνολο</b>		<b>334.677.535,35</b>	<b>334.677.535,35</b>



**ΟΜΙΛΟΣ**

Την 31 Δεκεμβρίου 2010,

**Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.	<u>Δάνεια και απαιτήσεις</u>	<u>Διακρατούμενα στη λήξη</u>	<u>Σύνολο</u>
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	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>

**Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.		<u>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</u>	<u>Σύνολο</u>
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 2011,

**Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.	<u>Δάνεια και απαιτήσεις</u>	<u>Διακρατούμενα στη λήξη</u>	<u>Σύνολο</u>
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	133.474.316,99	0,00	133.474.316,99
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	12	0,00	49.180.966,41	49.180.966,41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	39.063.866,92	0,00	39.063.866,92
<b>Σύνολο</b>		<b>172.538.183,91</b>	<b>49.180.966,41</b>	<b>221.719.150,32</b>

**Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.		<u>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</u>	<u>Σύνολο</u>
Τραπεζικός δανεισμός	17		271.872.990,03	271.872.990,03
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)			62.615.051,17	62.615.051,17
<b>Σύνολο</b>			<b>334.488.041,20</b>	<b>334.488.041,20</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Την 31 Δεκεμβρίου 2010,

**Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.	<u>Δάνεια και απαιτήσεις</u>	<u>Διακρατούμενα στη λήξη</u>	<u>Σύνολο</u>
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	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>

**Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό**

	Σημ.		<u>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος</u>	<u>Σύνολο</u>
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 ληξιπρόθεσμα 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	
	2011	2010	2011	2010
<b>Απαιτήσεις από πελάτες</b>				
Αντισυμβαλλόμενοι με αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
F2	32.464,00	26.646.378,40	0,00	26.327.328,40
C	21.368.921,28	0,00	21.368.921,28	0,00
	<b>21.401.385,28</b>	<b>26.646.378,40</b>	<b>21.368.921,28</b>	<b>26.327.328,40</b>
Αντισυμβαλλόμενοι χωρίς αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
Φαρμακαποθήκες	7.826.895,48	9.263.490,69	7.826.895,48	9.263.490,69
	<b>7.826.895,48</b>	<b>9.263.490,69</b>	<b>7.826.895,48</b>	<b>9.263.490,69</b>
<b>Συνολικές μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες</b>	<b>29.228.280,76</b>	<b>35.909.869,09</b>	<b>29.195.816,76</b>	<b>35.590.819,09</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
F1+	9.041,46	16.936,80	9.041,46	16.936,80
F2	0,00	4.168.629,77	0,00	4.168.629,77
F3	0,00	14.614.514,12	0,00	10.880.808,12
F3-	8.519.456,70	0,00	4.574.909,70	0,00
B-	30.357.510,03	0,00	30.357.510,03	0,00
WR	4.122.405,73	441.773,22	4.122.405,73	441.773,22
<b>Συνολικά ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>19.241.853,91</b>	<b>39.063.866,92</b>	<b>15.508.147,91</b>
<b>Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>				
Μακροπρόθεσμες				
BBB-	0,00	158.677.708,96	0,00	158.677.708,96
CCC	23.177.582,93	0,00	23.069.287,93	0,00
	<b>23.177.582,93</b>	<b>158.677.708,96</b>	<b>23.069.287,93</b>	<b>158.677.708,96</b>
Βραχυπρόθεσμες				
F2	0,00	44.239.640,64	0,00	44.239.640,64
CCC	26.171.576,48	0,00	26.111.678,48	0,00
	<b>26.171.576,48</b>	<b>44.239.640,64</b>	<b>26.111.678,48</b>	<b>44.239.640,64</b>
<b>Συνολικές επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>49.180.966,41</b>	<b>202.917.349,60</b>

## Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
<i>Πελάτες</i>				
Νοσοκομεία δημοσίου	66.271.780,09	110.998.833,02	66.239.316,09	110.679.783,02
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	50.602.835,57	46.210.891,03	50.602.835,57	46.210.891,03
Φαρμακαποθήκες	9.574.259,17	9.594.086,69	9.574.259,17	9.594.086,69
Πελάτες εξωτερικού	55.724,13	39.715,50	254.583,98	601.380,02
	<b>126.504.598,96</b>	<b>166.843.526,24</b>	<b>126.670.994,81</b>	<b>167.086.140,76</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης	-2.798.411,34	-663.643,04	-2.798.411,34	-663.643,04
<b>Πελάτες - καθαρό</b>	<b>123.706.187,62</b>	<b>166.179.883,20</b>	<b>123.872.583,47</b>	<b>166.422.497,72</b>
Λοιπές απαιτήσεις	9.751.380,78	1.977.849,63	9.751.380,78	1.954.154,63
Προπληρωθέντα έξοδα	433.279,47	633.418,89	391.907,47	610.385,89
	<b>10.184.660,25</b>	<b>2.611.268,52</b>	<b>10.143.288,25</b>	<b>2.564.540,52</b>
Μείον: μη κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	-149.647,26	-170.699,08	-149.647,26	-170.699,08
<b>Κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων</b>	<b>133.741.200,61</b>	<b>168.620.452,64</b>	<b>133.866.224,46</b>	<b>168.816.339,16</b>

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

Η μητρική εταιρεία ενεχυρίασε γεγεννημένες απαιτήσεις από Δημόσια Νοσοκομεία και το Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων με λογιστική αξία €67.973.009,70 (2010: €48.308.805,07) σε τράπεζες, προς κάλυψη δανείων κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 (σημείωση 17).

Οι λοιπές απαιτήσεις συνολικού ποσού €9.751.380,78 αφορούν κυρίως εισπράξεις ενεχυριασμένων απαιτήσεων από Δημόσια Νοσοκομεία κατά την 31/12/2011.

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες ωστόσο δεν θεωρούνται επισφαλείς, την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε €94.242.120,57 (2010: €126.099.575,08) και αναλύονται ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Από 1 έως 180 ημέρες	46.647.764,82	74.005.578,33	46.647.764,82	74.005.578,33
Από 181 έως 365 ημέρες	30.626.480,20	44.056.730,09	30.626.480,20	44.056.730,09
Από 365 ημέρες και άνω	16.967.875,55	8.037.266,66	16.967.875,55	8.037.266,66
<b>Σύνολο</b>	<b>94.242.120,57</b>	<b>126.099.575,08</b>	<b>94.242.120,57</b>	<b>126.099.575,08</b>

Από τις πιο πάνω ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις δεν αναμένονται ζημίες πιστωτικού κινδύνου καθώς οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται κυρίως με το Ελληνικό Δημόσιο και θεωρούνται ασφαλείς εισπράξεως επειδή δεν υπάρχει ιστορικό ζημιών στο παρελθόν. Εντούτοις, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη που αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο ρευστότητας που προκύπτει από την καθυστερημένη είσπραξη αυτών των απαιτήσεων.

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	
	2011	2010	2011	2010
Την 1 Ιανουαρίου	663.643,04	2.673.845,00	663.643,04	2.673.845,00
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων				
- Για καθυστέρηση είσπραξης	1.051.047,65	333.047,04	1.051.047,65	333.047,04
- Για επισφάλεια	1.416.767,69	0,00	1.416.767,69	0,00
Διαγραφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-333.047,04	-2.343.249,00	-333.047,04	-2.343.249,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>2.798.411,34</b>	<b>663.643,04</b>	<b>2.798.411,34</b>	<b>663.643,04</b>

Η πρόβλεψη απομείωσης ποσού €718.000,61 (2010: €333.047,04) λόγω καθυστερημένης είσπραξης η οποία μειώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο που σχηματίστηκε κατά τη χρήση 2011, 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 για καθυστέρηση είσπραξης έχει επιβαρύνει την κατηγορία «Εξοδα διοίκησης» στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 20). Οι προβλέψεις διαγράφονται όταν δεν υπάρχει περίπτωση ανάκτησης των απαιτήσεων αυτών.

Αναφορικά με τις απαιτήσεις από φαρμακαποθήκες, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη επισφάλειας ποσού €1.416.767,69 (2010: €0) κατά τη χρήση 2011, η οποία βασίζεται σε ενδείξεις αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεών τους. Ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας έχει επιβαρύνει την κατηγορία «Πωλήσεις» στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Οι προβλέψεις διαγράφονται όταν δεν υπάρχει περίπτωση ανάκτησης των απαιτήσεων αυτών.

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	
	2011	2010	2011	2010
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη				
στο αποσβεσμένο κόστος	49.349.159,41	202.917.349,60	49.180.966,41	202.917.349,60
	<b>49.349.159,41</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>49.180.966,41</b>	<b>202.917.349,60</b>
Μείον μακροπρόθεσμο μέρος	-23.177.582,93	-158.677.708,96	-23.069.287,93	-158.677.708,96
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος</b>	<b>26.171.576,48</b>	<b>44.239.640,64</b>	<b>26.111.678,48</b>	<b>44.239.640,64</b>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου μηδενικού επιτοκίου λήξης 22/12/2012 και 22/12/2013, τα οποία έλαβε ο Όμιλος το

Δεκέμβριο 2010 και ρυθμίζουν ανείσπρακτες απαιτήσεις από Δημόσια Νοσοκομεία. Η πλειοψηφία των ομολόγων έχει ενεχυριασθεί ως κάλυψη ομολογιακών δανείων που έχει εκδώσει η Εταιρεία (Σημείωση 17).

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	
	2011	2010	2011	2010
Την 1 Ιανουαρίου	202.917.349,60	0,00	202.917.349,60	0,00
Προσθήκες - Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	287.444,00	202.198.015,74	0,00	202.198.015,74
Εισπράξεις - Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	-49.519.441,59	0,00	-49.519.441,59	0,00
Χρηματοοικονομικό έσοδο από αντιλογισμό πρόβλεψης απομείωσης	16.923.876,83	719.333,86	16.923.876,83	719.333,86
Κόστος απομείωσης	-121.260.069,43	0,00	-121.140.818,43	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>202.917.349,60</b>	<b>49.180.966,41</b>	<b>202.917.349,60</b>

Το κόστος απομείωσης των ομολόγων του Ομίλου και της Εταιρείας ποσού €121.260.069,43 (2010: €0,00) και €121.140.818,43 (2010: €0,00) κατά τη χρήση 2011 αντίστοιχα, αφορά στη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των επιλέξιμων τίτλων και της εύλογης αξίας τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η αύξηση στο αποσβεσμένο κόστος των ομολόγων ποσού €16.923.876,83 (2010: €719.333,86) κατά τη χρήση 2011, αφορά αντιλογισμό μέρους της πρόβλεψης απομείωσης ποσού €63.261.168,71 που είχε σχηματιστεί από την Εταιρεία, κατά την 31/12/2010 και 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	
	2011	2010	2011	2010
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</i>				
- Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	16.056.541,90	12.694.350,29	16.056.541,90	12.694.350,29
- Ανακτήσιμες εντός 12 μίνων	20.313.983,45	3.206.151,14	20.313.983,45	3.206.151,14
<b>Σύνολο</b>	<b>36.370.525,35</b>	<b>15.900.501,43</b>	<b>36.370.525,35</b>	<b>15.900.501,43</b>
<i>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</i>				
- Πληρωμές μετά από 12 μήνες	-889.369,49	0,00	-889.369,49	0,00
- Πληρωτέες εντός 12 μίνων	-1.625.349,52	-718.200,96	-1.625.349,52	-718.200,96
<b>Σύνολο</b>	<b>-2.514.719,01</b>	<b>-718.200,96</b>	<b>-2.514.719,01</b>	<b>-718.200,96</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - καθαρές</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>15.182.300,47</b>

Οι καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνουν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ποσού €33.495.622,06 (2010: €13.643.165,68) η οποία αφορά στην πρόβλεψη απομείωσης των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (σημείωση 28).

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο αρχής χρήσης (Χρέωση)/Πίστωση κατάστασης συνολικού εισοδήματος (σημ. 23)	15.182.300,47	4.313.981,92	15.182.300,47	4.313.981,92
(Χρέωση)/Πίστωση ιδίων κεφαλαίων	0,00	-203.026,00	0,00	-203.026,00
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>15.182.300,47</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>15.182.300,47</b>

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

	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	Προβλέψεις για υποτίμηση αποθεμάτων	Προβλέψεις απομείωσης και λοιπά	Σύνολο
Την 1 Ιανουαρίου 2010	205.495,83	66.664,15	4.041.821,94	4.313.981,92
Πίστωση 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>
Πίστωση/(χρέωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	79.062,20	28.938,98	18.565.504,69	18.673.505,87
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>344.769,30</b>	<b>89.454,03</b>	<b>33.421.583,01</b>	<b>33.855.806,34</b>



## 14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Τραπεζικές καταθέσεις όψεως	43.008.413,92	19.241.853,91	39.063.866,92	15.508.147,91
<b>Σύνολο</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>19.241.853,91</b>	<b>39.063.866,92</b>	<b>15.508.147,91</b>

## 15 Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
<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	
	2011	2010	2011	2010
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
Συναλληλαγματική 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	
	2011	2010	2011	2010
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>				
Τραπεζικά δάνεια	22.350.000,00	298.823.245,58	22.350.000,00	298.823.245,58
Ομολογιακά δάνεια	251.671.536,22	35.000.000,00	251.671.536,22	35.000.000,00
Βραχυπρόθεσμα έξοδα ομολογιακού δανεισμού	-2.148.546,19	0,00	-2.148.546,19	0,00
<b>Συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>271.872.990,03</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>271.872.990,03</b>	<b>333.823.245,58</b>

Κατά τη χρήση 2011, η Εταιρεία εξέδωσε ομολογιακά δάνεια συνολικής αξίας €296,1 εκατομμυρίων τα οποία φέρουν τριμηνιαίο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 4,25% έως 5,5% και θα αποπληρωθούν σε διάστημα 6 έως 36 μηνών από την ημερομηνία έκδοσής τους. Τα ομολογιακά δάνεια εξασφαλίζονται με ενεχυρίαση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου του άρθρου 27 του Νόμου 3867/2010 (σημείωση 12), ενεχυρίαση γεγεννημένων απαιτήσεων της Εταιρείας έναντι Δημοσίων Νοσοκομείων και ΙΚΑ (σημείωση 11), προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων και περιορισμούς στη διανομή μερίσματος. Κατά την 31/12/2011 το ανεξόφλητο υπόλοιπο των ομολογιακών δανείων ανέρχεται σε πόσο €251,7 εκατομμύρια.

Για ορισμένα ομολογιακά δάνεια η Εταιρεία ή/και ο Όμιλος πρέπει να διατηρεί ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια, κερδοφορία και ρευστότητα όπως αυτές καθορίζονται από τους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες:

- Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης.
- Κυκλοφορίας ενεργητικού.
- Εξυπηρέτησης χρέους.
- Κάλυψης επιτοκίου.

Λόγω της υποχρεωτικής συμμετοχής του Ομίλου την 12η Μαρτίου 2012 στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+") αναγνωρίσθηκε κατά την κλειόμενη χρήση πρόσθετη ζημία απομείωσης για τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε ο Όμιλος και η Εταιρεία ποσού €121.260.069,43 και €121.140.818,43 αντίστοιχα, τα οποία περιελήφθησαν στο ανωτέρω πρόγραμμα (σημείωση 28). Ως αποτέλεσμα, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν βρίσκονταν σε συμμόρφωση με τους ανωτέρω χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες και προχώρησαν στην ανακατάταξη δανείων συνολικού ποσού €137.990.171,92 από τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η ανακατάταξη αφορά σε δάνεια στις συμβάσεις των οποίων υπάρχουν χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) και λοιποί μη χρηματοοικονομικοί όροι οι οποίοι κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνται.

Η Διοίκηση του Ομίλου κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων βρισκόταν σε προχωρημένες συζητήσεις με τις δανείστριες τράπεζες για την αναδιάρθρωση των όρων του υφιστάμενου δανεισμού με σκοπό και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής των δανείων (σημείωση 28).

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Μέχρι 1 μήνα	12.850.000,00	0,00	12.850.000,00	0,00
Από 1 έως 3 μήνες	257.171.536,22	317.823.245,58	257.171.536,22	317.823.245,58
Από 3 έως 6 μήνες	4.000.000,00	16.000.000,00	4.000.000,00	16.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>274.021.536,22</b>	<b>333.823.245,58</b>	<b>274.021.536,22</b>	<b>333.823.245,58</b>

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

Η πληρωσιμότητα των δανείων είναι εξασφαλισμένη με ενεχυρίαση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου του άρθρου 27 του Νόμου 3867/2010, ενεχυρίαση γεγεννημένων απαιτήσεων της Εταιρείας έναντι Δημοσίων Νοσοκομείων και ΙΚΑ, προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (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	
	2011	2010	2011	2010
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	64.426.769,00	35.877.000,00	64.426.769,00	35.877.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>64.426.769,00</b>	<b>35.877.000,00</b>	<b>64.426.769,00</b>	<b>35.877.000,00</b>

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

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Υποχρεώσεις ισολογισμού				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.879.748,00	1.813.916,00	1.879.748,00	1.813.916,00
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	-155.901,52	-485.380,52	-155.901,52	-485.380,52
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
<b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>				
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού:</i>				
Υποχρέωση στον ισολογισμό την 31 Δεκεμβρίου	1.723.846,48	1.328.535,48	1.723.846,48	1.328.535,48
<i>Ποσά που έχουν καταχωριστεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος:</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	304.690,00	194.006,00	304.690,00	194.006,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	76.612,00	59.811,00	76.612,00	59.811,00
Κόστος αποχωρησάντων από την υπηρεσία	0,00	58.002,00	0,00	58.002,00
Αναλογιστικές ζημίες	14.329,00	72.279,00	14.329,00	72.279,00
<b>Σύνολο</b>	<b>395.631,00</b>	<b>384.098,00</b>	<b>395.631,00</b>	<b>384.098,00</b>
<i>Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:</i>				
Την 1 Ιανουαρίου	1.328.535,48	1.027.479,15	1.328.535,48	1.027.479,15
Σύνολο χρέωσης στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	395.631,00	384.098,00	395.631,00	384.098,00
Πληρωθείσες παροχές απασχόλησης	-320,00	-83.041,67	-320,00	-83.041,67
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>1.328.535,48</b>

Από το συνολικό κόστος, ποσό €312.152,94 (2010: €286.559,11) συμπεριλαμβάνεται στα έξοδα διάθεσης και ποσό €83.478,06 (2010: €97.538,89) στα έξοδα διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

Την 31 Δεκεμβρίου,	2011	2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,10%	4,23%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	4,50%	4,50%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	20,83	21,21

## 19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	59.450.168,41	54.607.317,45	59.323.722,25	54.274.251,96
<b>Υποσύνολο</b>	<b>59.450.168,41</b>	<b>54.607.317,45</b>	<b>59.323.722,25</b>	<b>54.274.251,96</b>
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	4.585.093,49	4.120.394,94	4.566.727,49	4.120.394,94
Λοιπές υποχρεώσεις	3.354.281,92	3.333.954,59	3.291.328,92	3.325.954,59
<b>Υποσύνολο</b>	<b>7.939.375,41</b>	<b>7.454.349,53</b>	<b>7.858.056,41</b>	<b>7.446.349,53</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>67.389.543,82</b>	<b>62.061.666,98</b>	<b>67.181.778,66</b>	<b>61.720.601,49</b>

Οι «υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι» περιλαμβάνουν πρόβλεψη για παροχή έκπτωσης προς τους δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς (Rebate) ποσού €1.520.123,69 (2010: €192.246,30).

## 20 Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Παροχές σε εργαζόμενους	21	20.763.635,01	20.063.795,81	20.294.167,01	19.735.598,81
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	655.753,63	622.648,40	603.723,63	570.727,40
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	45.443,62	213.156,39	45.443,62	213.156,39
Κόστος απομείωσης		121.260.069,43	52.223.715,06	121.140.818,43	52.223.715,06
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		2.121.484,03	2.229.341,03	2.099.943,03	2.207.885,03
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης		11.261.150,01	12.126.050,34	10.985.835,01	11.793.573,34
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων		134.533.294,12	139.875.229,71	131.709.961,23	137.479.309,25
Φόροι, τέλη		770.387,22	845.931,36	770.387,22	845.182,36
Λοιπά		4.742.256,16	5.183.948,64	4.418.297,16	4.994.522,64
<b>Σύνολο</b>		<b>296.153.473,23</b>	<b>233.383.816,74</b>	<b>292.068.576,34</b>	<b>230.063.670,28</b>
<i>Κατανομή ανά λειτουργία</i>					
Κόστος πωλήσεων	8	134.533.294,12	139.875.229,71	131.709.961,23	137.479.309,25
Έξοδα διάθεσης		27.316.947,34	27.981.875,20	27.143.777,34	27.849.791,20
Έξοδα διοίκησης		13.043.162,34	13.302.996,77	12.074.019,34	12.510.854,77
Κόστος απομείωσης		121.260.069,43	52.223.715,06	121.140.818,43	52.223.715,06
<b>Σύνολο</b>		<b>296.153.473,23</b>	<b>233.383.816,74</b>	<b>292.068.576,34</b>	<b>230.063.670,28</b>

Το κόστος απομείωσης για το Όμιλο και την Εταιρεία ποσού €121.260.069,43 (2010: 52.223.715,06) και €121.140.818,43 (2010: 52.223.715,06) αντίστοιχα, αφορά σε ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που ανταλλάχθηκαν το 2012 σύμφωνα με το πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής χρεωστικών τίτλων εκδόσεως ή εγγυήσεως του Ελληνικού Δημοσίου, όπως συμφωνήθηκε από τους υπουργούς οικονομικών της Ευρωζώνης στις 21 Φεβρουαρίου 2012 και τέθηκε σε εφαρμογή από το Ελληνικό Δημόσιο στις 24 Φεβρουαρίου 2012. Μέσω της ενεργοποίησης των ρητρών συλλογικής δράσης (CACs) από το Ελληνικό Δημόσιο (δυνάμει του ν. 4050/2012), ο Όμιλος, υποχρεώθηκε να συμμετάσχει στο ανωτέρω πρόγραμμα ανάταξης του Ελληνικού Δημοσίου Χρέους, ανταλλάσσοντας το σύνολο των επιλέξιμων ομολόγων εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε με νέα ομόλογα (σημείωση 28).

## 21 Παροχές σε εργαζόμενους

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Μισθοί		12.104.472,81	11.712.890,41	11.690.707,81	11.429.148,41
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		5.000.000,00	4.900.000,00	5.000.000,00	4.900.000,00
Εργοδοτικές εισφορές		2.428.533,64	2.369.959,73	2.372.830,64	2.330.582,73
Παρεπόμενες παροχές		672.484,30	557.394,80	672.484,30	552.316,80
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		162.513,26	139.452,87	162.513,26	139.452,87
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	18	395.631,00	384.098,00	395.631,00	384.098,00
<b>Σύνολο</b>		<b>20.763.635,01</b>	<b>20.063.795,81</b>	<b>20.294.167,01</b>	<b>19.735.598,81</b>
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>		<b>220</b>	<b>213</b>	<b>211</b>	<b>205</b>

## 22 Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<i>Έξοδα τόκων</i>					
Τραπεζικά δάνεια		-20.455.481,82	-11.586.848,89	-20.455.481,82	-11.586.848,89
Άλλα τραπεζικά έξοδα και χρεώσεις		-1.472.450,97	-227.373,67	-1.472.450,97	-227.373,67
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>		<b>-21.927.932,79</b>	<b>-11.814.222,56</b>	<b>-21.927.932,79</b>	<b>-11.814.222,56</b>
Έσοδα τόκων από βραχυπρόθεσμες καταθέσεις		389.903,05	122.572,12	258.778,05	23.917,12
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	12	16.923.876,83	719.333,86	16.923.876,83	719.333,86
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>		<b>17.313.779,88</b>	<b>841.905,98</b>	<b>17.182.654,88</b>	<b>743.250,98</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>		<b>-4.614.152,91</b>	<b>-10.972.316,58</b>	<b>-4.745.277,91</b>	<b>-11.070.971,58</b>

## 23 Φόρος εισοδήματος

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Φόρος χρήσης		2.818.664,40	12.604.812,97	2.724.638,40	12.535.642,97
Αναβαλλόμενος φόρος	13	-18.673.505,87	-11.071.344,55	-18.673.505,87	-11.071.344,55
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>-15.854.841,47</b>	<b>1.533.468,42</b>	<b>-15.948.867,47</b>	<b>1.464.298,42</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	
	2011	2010	2011	2010
<b>(Ζημία)/Κέρδος προ φόρων</b>	<b>-88.678.074,70</b>	<b>-21.422.904,56</b>	<b>-89.322.351,96</b>	<b>-22.114.461,49</b>
Ισχύον ποσοστό φορολογίας			20%	24%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη, στις αντίστοιχες χώρες	-17.808.997,39	-5.239.912,76	-17.864.470,39	-5.307.470,76
<i>Επίδραση στο φόρο από:</i>				
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.952.685,92	981.967,63	1.915.602,92	977.600,63
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-15.390,00	-12.566,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι	16.860,00	9.811,00	0,00	0,00
Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	0,00	1.679.248,78	0,00	1.679.248,78
Πρόσθετος φόρος	0,00	4.114.919,77	0,00	4.114.919,77
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>-15.854.841,47</b>	<b>1.533.468,42</b>	<b>-15.948.867,47</b>	<b>1.464.298,42</b>

Ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει για τη χρήση 2011 για τη μητρική εταιρεία, είναι 20% (2010: 24%).

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η μητρική Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις οικονομικές χρήσεις έως τη χρήση 2009 και από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές για τη χρήση 2011 βάσει της ποτ.1159/2011. Η χρήση 2010 παραμένει ανέλεγκτη.

## 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
<u>31.12.2011 (ποσά σε € '000)</u>				
<i>Γένεσις Φάρμα Α.Ε.</i>				
Πωλήσεις	1.719	0	0	0
Απαιτήσεις	0	199	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	268	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	23
<u>31.12.2010 (ποσά σε € '000)</u>				
<i>Γένεσις Φάρμα Α.Ε.</i>				
Πωλήσεις	1.667	0	0	0
Απαιτήσεις	0	562	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	214	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	0

**β) Προσωπικές εγγυήσεις μετόχων**

Ορισμένα δάνεια είναι εξασφαλισμένα 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	
	2011	2010	2011	2010
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	5.000.000,00	4.900.000,00	5.000.000,00	4.900.000,00
Αμοιβές ανωτέρων διευθυντικών στελεχών	2.163.426,00	2.046.591,42	2.045.700,00	1.931.194,42
<b>Σύνολο</b>	<b>7.163.426,00</b>	<b>6.946.591,42</b>	<b>7.045.700,00</b>	<b>6.831.194,42</b>

**25 Μερίσματα ανά μετοχή**

Κατά τη χρήση 2011, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα, ούτε πρόκειται να διανεμηθούν το έτος 2012. 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 πληρωσιμότητα 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	
	2011	2010	2011	2010
Πληρωτέα σε 1 έτος	1.369.545,02	1.831.133,56	1.363.273,02	1.817.021,56
Πληρωτέα μετά από 1 έτος, αθροιστικά εντός 5 ετών	183.660,73	1.153.152,43	183.660,73	1.153.152,43
<b>Σύνολο</b>	<b>1.553.205,75</b>	<b>2.984.285,99</b>	<b>1.546.933,75</b>	<b>2.970.173,99</b>

## 28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

### Πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής ΟΕΔ με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+")

Στη Σύνοδο Κορυφής των χωρών της ευρωζώνης της 26ης Οκτωβρίου 2011, συμφωνήθηκε η εφαρμογή ενός νέου σχεδίου μείωσης του ελληνικού δημοσίου χρέους που αποβλέπει στον περιορισμό του ελληνικού δημοσίου χρέους στο 120% του ΑΕΠ έως το 2020. Το σχέδιο αυτό προέβλεπε, μεταξύ άλλων, την ανάπτυξη ενός προγράμματος εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+"). Οι όροι του PSI+ οριστικοποιήθηκαν την 24η Φεβρουαρίου 2012, οπότε και το ελληνικό δημόσιο απηύθυνε πρόσκληση στους κατόχους ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του, συνολικής ονομαστικής αξίας Ευρώ 206 δισεκατομμυρίων για ανταλλαγή των ομολόγων τους με νέους πιστωτικούς τίτλους. Οι κύριοι όροι του PSI+ διαμορφώθηκαν ως εξής:

- Για κάθε ομόλογο που επιλέγεται να συμμετάσχει στο PSI+ («Επιλέξιμοι Τίτλοι»), ποσοστό 53,5% της ονομαστικής αξίας απομειώνεται, ποσοστό 31,50% της ονομαστικής αξίας ανταλλάσσεται με ομόλογα ίσης ονομαστικής αξίας έκδοσης του Ελληνικού Δημοσίου και το υπόλοιπο 15% ανταλλάσσεται με δύο ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ»), διάρκειας ενός και δύο ετών.
- Τα νέα ομόλογα εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου («νέα ΟΕΔ») έχουν διάρκεια από 11 έως 30 χρόνια ενώ το επιτόκίό τους, με έναρξη τοκοφόρου περιόδου την 24/2/2012, θα διαμορφωθεί ως εξής: 2% έως το 2015, 3% έως το 2020, 3,65% το 2021 και 4,3% για τη μεταγενέστερη περίοδο έως το 2042.
- Τα νέα ΟΕΔ εκδίδονται σε 20 διακριτές σειρές με τμηματικές λήξεις από το 2023 έως το 2042, ώστε να επιτευχθεί ετήσια απόσβεση 5% στο συνολικό ποσό τους.
- Κάθε νέο ΟΕΔ συνοδεύεται από μία διακριτή κινητή αξία με απόδοση συνδεδεμένη με το Ελληνικό ΑΕΠ (warrants). Τα warrants αποδίδουν ετήσιο τόκο έως 1% επί ενός θεωρητικού ποσού που θα ισούται με την ονομαστική αξία των νέων ομολόγων εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου και υπό την προϋπόθεση ότι η αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ θα επιτυγχάνει συγκεκριμένους στόχους. Η πληρωμή του επιπρόσθετου αυτού τόκου θα ξεκινήσει από το 2015.
- Τα νέα ΟΕΔ, τα ομόλογα του ΕΤΧΣ και τα warrants διέπονται από το αγγλικό δίκαιο.

Παράλληλα, για την υλοποίηση του PSI+ θεσμοθετήθηκαν δυνάμει του ν. 4050/2012 ρήτρες συλλογικής δράσης (Collective Action Clause, "CACs") για Επιλέξιμους Τίτλους που ανταλλάσσονταν στα πλαίσια του PSI+ και οι οποίοι διέπονταν από το Ελληνικό δίκαιο.

Την 12η Μαρτίου 2012, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η πρώτη φάση αναδιαρθρώσεως του ελληνικού δημοσίου χρέους στα πλαίσια του PSI+ με την ανταλλαγή Επιλέξιμων Τίτλων, διεπομένων από το ελληνικό δίκαιο. Μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο, ο Όμιλος, υποχρεώθηκε να συμμετάσχει στο PSI+ ανταλλάσσοντας υποχρεωτικά το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που κατείχε με νέα ομόλογα, με βάση τους όρους που περιγράφονται ανωτέρω.

Λαμβάνοντας υπόψη πως η συμμετοχή στο εν λόγω πρόγραμμα με όρους δυσμενείς για τους κατόχους των Επιλέξιμων Τίτλων συνιστά αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας των συγκεκριμένων Τίτλων και θεωρώντας πως το γεγονός αυτό, αν και έλαβε χώρα κατά τη χρήση του 2012, συνιστά διορθωτικό γεγονός των αποτελεσμάτων της χρήσεως του 2011, ο Όμιλος προέβη κατά το 2011 σε αναγνώριση επιπρόσθετης ζημίας απομείωσης. Η απομείωση σχηματίστηκε για το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που περιελήφθησαν στο PSI+ και που κατείχε ο Όμιλος, ενώ ο υπολογισμός της απομείωσης βασίστηκε στη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των Επιλέξιμων Τίτλων και της παρούσας αξίας των νέων τίτλων που προέκυψαν κατά την ανταλλαγή. Η διαφορά αποτίμησης καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης. Οι συνολικές ζημίες που επιβάρυναν τον Όμιλο και την Εταιρεία ανήλθαν σε προ φόρων ποσό €167.597.361,31 και €167.478.110,31 αντίστοιχα, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 77,3% επί της ονομαστικής αξίας των επιλέξιμων προς ανταλλαγή τίτλων. Από τα ανωτέρω ποσά, η κατάσταση συνολικού εισοδήματος χρήσης του Ομίλου και της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν κατά την κλειόμενη χρήση με ποσό €121.260.069,43 και €121.140.818,43 αντίστοιχα.

Εντός της χρήσης 2012 η Εταιρεία ρευστοποίησε ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ»), διάρκειας ενός και δύο ετών συνολικής αξίας €31,6 εκατομμυρίων. Με το ποσό που εισπράχθηκε από τη ρευστοποίηση, η Εταιρεία αποπλήρωσε δάνεια αξίας €31,7 εκατομμυρίων.

### **Αναδιάρθρωση δανεισμού**

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει προχωρήσει σε συζητήσεις με τις δανείστριες τράπεζες για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων με σκοπό και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής αυτών. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η εν λόγω διαπραγμάτευση θα ολοκληρωθεί επιτυχώς και ο Όμιλος και η Εταιρεία θα συνεχίσουν απρόσκοπτα την ομαλή άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητάς τους. Μετά την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, ενδέχεται να μεταβληθεί το χρηματοοικονομικό κόστος καθώς και οι σχετικές εμπράγματα εξασφαλίσεις.

### **Σύναψη σύμβασης συμβιβασμού με προμηθευτή**

Στο πλαίσιο λήξης της συνεργασίας της Εταιρείας με κύριο προμηθευτή της, υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση με βάση την οποία τα μέρη συμφωνούν να μην εγείρουν στο μέλλον οίσοδήποτε αξιώσεις και η Εταιρεία να λάβει το καθαρό ποσό των περίπου €50 εκατομμυρίων μέσω συμψηφισμού με υποχρεώσεις της προς τον προμηθευτή.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
«ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ 14<sup>ης</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2011 - 31.12.2011)  
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό και με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 14ης εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την χρήση 1.1.2011 – 31.12.2011.

**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 2011 λόγω της κρίσης δημόσιου χρέους στην Ελλάδα.

Η υποχρεωτική όμως συμμετοχή του Ομίλου στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημόσιου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+") μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο είχε ως αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί η κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την κλειόμενη χρήση με ποσό €121,3 εκατομμύρια και €121,1 εκατομμύρια αντίστοιχα. Οι συνολικές δε ζημίες που επιβάρυναν τον Όμιλο και την Εταιρεία ανήλθαν σε προ φόρων ποσό €167,6 εκατομμυρίων και €167,5 εκατομμυρίων αντίστοιχα και αντιστοιχούν σε ποσοστό 77,3% επί της ονομαστικής αξίας των επιλέξιμων προς ανταλλαγή τίτλων.

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ**

Δεδομένου ότι τα κύρια οικονομικά στοιχεία της μητρικής Εταιρείας δε διαφέρουν σημαντικά από τα αντίστοιχα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου, καθώς οι πωλήσεις 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 2011 σε €212,0 εκατομμύρια, έναντι €222,9 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2010, παρουσιάζοντας μείωση 4,89%. Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται κυρίως σε μείωση της ποσότητας πωλήσεων ορισμένων φαρμάκων προς τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία.

**Μικτά κέρδη**

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν κατά τη χρήση 2011 σε €77,5 εκατομμύρια, έναντι €83,0 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2010, παρουσιάζοντας μείωση 6,63%. Η μείωση επί των μικτών κερδών οφείλεται κυρίως στη μείωση της ποσότητας των πωλήσεων ορισμένων φαρμάκων του Ομίλου, προς τα Ελληνικά Δημόσια

Νοσοκομεία. Το ποσοστό μικτού κέρδους επί των πωλήσεων παρουσίασε οριακή μείωση κατά τη χρήση 2011 και ανήλθε σε ποσοστό 36,6% έναντι ποσοστού 37,2% κατά τη χρήση 2010.

#### Λειτουργικά κέρδη (EBIT) / Ζημίες

Ο Όμιλος κατά τη χρήση 2011 παρουσίασε ζημία από λειτουργικές δραστηριότητες ποσού €84,1 εκατομμυρίων έναντι ζημίας €10,5 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2010.

Η ζημία οφείλεται κυρίως στην υποχρεωτική συμμετοχή του Ομίλου στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του Ελληνικού Δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+").

Στη Σύνοδο Κορυφής των χωρών της ευρωζώνης της 26ης Οκτωβρίου 2011, συμφωνήθηκε η εφαρμογή ενός νέου σχεδίου μείωσης του ελληνικού δημοσίου χρέους που αποβλέπει στον περιορισμό του ελληνικού δημοσίου χρέους στο 120% του ΑΕΠ έως το 2020. Το σχέδιο αυτό προέβλεπε, μεταξύ άλλων, την ανάπτυξη ενός προγράμματος εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+"). Οι όροι του PSI+ οριστικοποιήθηκαν την 24η Φεβρουαρίου 2012, οπότε και το ελληνικό δημόσιο απηύθυνε πρόσκληση στους κατόχους ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεώς του, συνολικής ονομαστικής αξίας Ευρώ206δισ. για ανταλλαγή των ομολόγων τους με νέους πιστωτικούς τίτλους. Οι κύριοι όροι του PSI+ διαμορφώθηκαν ως εξής:

- Για κάθε ομόλογο που επιλέγεται να συμμετάσχει στο PSI+ («Επιλέξιμοί Τίτλοι»), ποσοστό 53,5% της ονομαστικής αξίας απομειώνεται, ποσοστό 31,50% της ονομαστικής αξίας ανταλλάσσεται με ομόλογα ίσης ονομαστικής αξίας έκδοσης του Ελληνικού Δημοσίου και το υπόλοιπο 15% ανταλλάσσεται με δύο ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ»), διάρκειας ενός και δύο ετών.
- Τα νέα ομόλογα εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου («νέα ΟΕΔ») έχουν διάρκεια από 11 έως 30 χρόνια ενώ το επιτόκίό τους, με έναρξη τοκοφόρου περιόδου την 24/2/2012, θα διαμορφωθεί ως εξής: 2% έως το 2015, 3% έως το 2020, 3,65% το 2021 και 4,3% για τη μεταγενέστερη περίοδο έως το 2042.
- Τα νέα ΟΕΔ εκδίδονται σε 20 διακριτές σειρές με τμηματικές λήξεις από το 2023 έως το 2042, ώστε να επιτευχθεί ετήσια απόσβεση 5% στο συνολικό ποσό τους.
- Κάθε νέο ΟΕΔ συνοδεύεται από μία διακριτή κινητή αξία με απόδοση συνδεδεμένη με το Ελληνικό ΑΕΠ (warrants). Τα warrants αποδίδουν ετήσιο τόκο έως 1% επί ενός θεωρητικού ποσού που θα ισούται με την ονομαστική αξία των νέων ομολόγων εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου και υπό την προϋπόθεση ότι η αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ θα επιτυγχάνει συγκεκριμένους στόχους. Η πληρωμή του επιπρόσθετου αυτού τόκου θα ξεκινήσει από το 2015.
- Τα νέα ΟΕΔ, τα ομόλογα του ΕΤΧΣ και τα warrants διέπονται από το αγγλικό δίκαιο.



Παράλληλα, για την υλοποίηση του PSI+ θεσμοθετήθηκαν δυνάμει του ν. 4050/2012 ρήτρες συλλογικής δράσης (Collective Action Clause, "CACs") για Επιλέξιμους Τίτλους που ανταλλάσσονταν στα πλαίσια του PSI+ και οι οποίοι διέπονταν από το Ελληνικό δίκαιο.

Την 12η Μαρτίου 2012, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η πρώτη φάση αναδιαρθρώσεως του ελληνικού δημόσιου χρέους στα πλαίσια του PSI+ με την ανταλλαγή Επιλέξιμων Τίτλων, διεπομένων από το ελληνικό δίκαιο. Μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο, ο Όμιλος υποχρεώθηκε να συμμετάσχει στο PSI+ ανταλλάσσοντας υποχρεωτικά το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που κατείχε με νέα ομόλογα, με βάση τους όρους που περιγράφονται ανωτέρω.

Λαμβάνοντας υπόψη πως η συμμετοχή στο εν λόγω πρόγραμμα με όρους δυσμενείς για τους κατόχους των Επιλέξιμων Τίτλων συνιστά αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας των συγκεκριμένων Τίτλων και θεωρώντας πως το γεγονός αυτό, αν και έλαβε χώρα κατά τη χρήση του 2012, συνιστά διορθωτικό γεγονός των αποτελεσμάτων της χρήσεως του 2011, ο Όμιλος προέβη κατά το 2011 σε αναγνώριση επιπρόσθετης ζημίας απομείωσης. Η απομείωση σχηματίστηκε για το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που περιελήφθησαν στο PSI+ και που κατείχε ο Όμιλος, ενώ ο υπολογισμός της απομείωσης βασίστηκε στη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των Επιλέξιμων Τίτλων και της παρούσας αξίας των νέων τίτλων που προέκυψαν κατά την ανταλλαγή. Η διαφορά αποτίμησης καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.

#### **Καθαρά κέρδη / ζημίες**

Η καθαρή ζημία του Ομίλου ανήλθε σε €72,8 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2011 έναντι καθαρής ζημίας €23,0 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2010. Η ζημία οφείλεται κυρίως στην προαναφερόμενη πρόβλεψη απομείωσης των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε ο Όμιλος λόγω της υποχρεωτικής συμμετοχής του στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+"), και στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

#### **Ταμειακές ροές**

Οι καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €83,4 εκατομμύρια, έναντι ταμειακών εκροών €80,3 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2010. Η αύξηση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως στην είσπραξη ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά τη λήξη τους την 22 Δεκεμβρίου 2011, καθώς και στην εξόφληση των απαιτήσεων από πωλήσεις προς τα Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία. Οι ταμειακές εκροές για χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €59,8 εκατομμύρια, έναντι ταμειακών εισροών €63,8 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2010. Η μεταβολή στις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως σε μερική αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου.

#### **Ισολογισμός**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 οι απαιτήσεις από πελάτες ανήλθαν σε €133,7 εκατομμύρια, έναντι €168,6 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, παρουσιάζοντας μείωση 20,7%. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην εξόφληση των απαιτήσεων από Ελληνικά Δημόσια Νοσοκομεία.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ανήλθε σε 121,8% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 έναντι 90,8% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, κυρίως λόγω της προαναφερόμενης πρόβλεψης απομείωσης των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πηλην του τραπεζικού δανεισμού ανήλθαν σε €67,4 εκατομμύρια κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 1,8% έναντι αντίστοιχου ποσού €66,2 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο ισολογισμός στο τέλος της χρήσης 2011 παρουσίασε αρνητική καθαρή θέση συνολικού ποσού €41 εκατομμυρίων λόγω της πρόβλεψης απομείωσης των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που εντάχθηκαν υποχρεωτικά στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσεως του ελληνικού δημόσιου χρέους. Η αρνητική καθαρή θέση του Ομίλου έχει αποκατασταθεί εντός του 2012, κυρίως ως αποτέλεσμα έκτακτου εσόδου περίπου €50 εκατομμυρίων που αφορά σε σύμβαση συμβιβασμού με κύριο προμηθευτή του. Ως εκ τούτου δεν συντρέχουν πλέον οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920.

### **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 εύλογη 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 54% (2010: 65%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2011. 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 54% του συνόλου των ενοποιημένων πωλήσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Συνεπώς οι σημαντικές καθυστερήσεις που παρατηρούνται στην εξόφληση των οφειλών επιδρούν αρνητικά στη ρευστότητα και στο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου. Η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη ρευστότητα της και ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και εξασφάλιση ικανών πιστωτικών ορίων, τα οποία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε €338,4 εκατομμύρια, εκ των οποίων έχει χρησιμοποιηθεί ποσοστό 81,0%.

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης 2011, ο Όμιλος προχώρησε στην ανακατάταξη δανείων συνολικού ποσού €138,0 εκατομμυρίων από τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δεδομένου ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι που ρυθμίζουν τις σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις. Λαμβάνοντας υπόψη την ανωτέρω ανακατάταξη των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου υπερέβαινε το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά το ποσό €107,0 εκατομμυρίων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η υφιστάμενη ανεπάρκεια ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο Όμιλος λόγω της διαφοράς των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, θα ξεπεραστεί ουσιαστικά όταν ολοκληρωθούν με επιτυχία οι διαπραγματεύσεις για την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού και από τις εισπραξιές ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τα δημόσια νοσοκομεία και τον ΕΟΠΥΥ που θα καλυφθούν από τη 2η δόση χρηματοδότησης της Ελληνικής Κυβέρνησης με βάση το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας, η οποία αναμένεται φυσιολογικά να εγκριθεί κατά το 4ο τρίμηνο του 2012.

Εκτενέστερη αναφορά επί των χρηματοοικονομικών κινδύνων γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011, στη σημείωση 3.

### Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

#### Αναδιάρθρωση δανεισμού

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει προχωρήσει σε συζητήσεις με τις δανείστριες τράπεζες για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων με σκοπό και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής αυτών. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η εν λόγω διαπραγμάτευση θα ολοκληρωθεί επιτυχώς και ο Όμιλος και η Εταιρεία θα συνεχίσουν απρόσκοπτα την ομαλή άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητάς τους. Μετά την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης των υφιστάμενων

τραπεζικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, ενδέχεται να μεταβληθεί το χρηματοοικονομικό κόστος καθώς και οι σχετικές εμπράγματα εξασφαλίσεις.

#### **Σύναψη σύμβασης συμβιβασμού με προμηθευτή**

Στο πλαίσιο λήξης της συνεργασίας της Εταιρείας με κύριο προμηθευτή της, υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση με βάση την οποία τα μέρη συμφωνούν να μην εγείρουν στο μέλλον οιοσδήποτε αξιώσεις και η Εταιρεία να λάβει το καθαρό ποσό των περίπου €50 εκατομμυρίων μέσω συμψηφισμού με υποχρεώσεις της προς τον προμηθευτή.

Λεπτομερής αναφορά για τα γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011, 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 αποτείνονται.

#### **Μερίσματα**

Για την χρήση 2011 η Εταιρεία δεν θα διανείμει μερίσματα στους μετόχους.

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

1. Να εγκρίνετε της Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 14η εταιρική χρήση (1.1.2011-31.12.2011)
2. Να εγκρίνετε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1.2011-31.12.2011
3. Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 14ης εταιρικής χρήσης (1.1.2011-31.12.2011) σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.
4. Να εγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν την περίοδο 1.1.2011-31.12.2011.
5. Να προεγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 15η εταιρική χρήση (1.1.2012-31.12.2012).
6. Να διορίσετε έναν (1) τακτικό και έναν (1) αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για το έτος 2012.
7. Να αξιολογήσετε την αναγκαιότητα ή μη λήψης τυχόν επιπλέον μέτρων αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια, κατά το άρθρο 48 του Ν.2190/1920.

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

Χαλάνδρι, 22 Νοεμβρίου, 2012



**Αριστοκλής Ιακωβίδης**  
Αντιπρόεδρος



## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας 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 2011, 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 αρχών και μεθόδων 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 δικλίδες, 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 δικλίδες 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας 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 6874400, Φαξ: +30 210 6874444, [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 2011 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.

## Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στην ακόλουθη σημαντική αβεβαιότητα:

Όπως αναφέρεται στην Σημείωση 2 των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, η Εταιρεία και ο Όμιλος εμφανίζουν ζημιές ύψους € 73,4 εκατ. και € 72,8 εκατ. αντίστοιχα κατά την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την ημερομηνία αυτή είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της κατά € 110,4 εκατ. και € 106,7 εκατ. αντίστοιχα. Επιπλέον, όπως αναφέρεται στην ανωτέρω σημείωση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση βρίσκεται σε διαδικασία επαναδιαπραγμάτευσης των όρων και των προϋποθέσεων για την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου χρέους της με τους κύριους δανειστές της. Η χρηματοοικονομική θέση και τα σχέδια της Εταιρείας και του Ομίλου δείχνουν ότι η δυνατότητα της συνέχισης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εξαρτάται από την επιτυχή έκβαση των διαπραγματεύσεων για την αναδιάρθρωση του χρέους. Τυχόν μη επιτυχής ολοκλήρωση αυτών των διαπραγματεύσεων, σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα θέματα που αναφέρονται στην Σημείωση 2, θα αποτελέσει ένδειξη ύπαρξης σημαντικής αβεβαιότητας όσον αφορά την δυνατότητα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- 1) 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.
- 2) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στη Σημείωση 2 των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και του Ομίλου είναι αρνητικό, και ως εκ τούτου συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Όπως περιγράφεται από τη διοίκηση της εταιρείας στη Σημείωση 3.2 των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η καθαρή θέση της Εταιρείας και του Ομίλου έχει βελτιωθεί στην τρέχουσα χρήση 2012, οπότε έχουν εκλείψει οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920.

Αθήνα 23 Νοεμβρίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Δημήτρης Σούρμπης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891



ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113