



**Ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις  
για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012**

## Περιεχόμενα

Σελίδα

Ισολογισμός.....	4
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	6
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	8
1 Γενικές πληροφορίες.....	8
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	8
2.1 Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	8
2.2 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα.....	13
2.3 Ενοποίηση.....	14
2.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	15
2.5 Ενσώματα Πάγια.....	15
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	16
2.7 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.....	16
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.....	20
2.13 Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων.....	20
2.14 Μετοχικό κεφάλαιο.....	20
2.15 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές.....	20
2.16 Δανεισμός.....	21
2.17 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία.....	21
2.18 Παροχές στο προσωπικό.....	22
2.19 Προβλέψεις.....	23
2.20 Αναγνώριση Εσόδων.....	23
2.21 Μισθώσεις.....	24
2.22 Διανομή Μερισμάτων.....	24
2.23 Αναταξινόμηση κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων.....	25
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	25
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	25
3.2 Διαχείριση κεφαλαίου.....	28
3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.....	29
4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	30
5 Ενσώματα πάγια.....	33
6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	34
7 Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	35
8 Αποθέματα.....	35
9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία.....	36
10 Πιστωτική ποιότητα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....	37

11	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	39
12	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	41
13	Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη .....	42
14	Αναβαλλόμενη φορολογία .....	42
15	Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων .....	44
16	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	44
17	Μετοχικό κεφάλαιο .....	44
18	Αποθεματικά .....	44
19	Δανεισμός .....	45
20	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	46
21	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	47
22	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης .....	48
23	Έξοδα ανά κατηγορία .....	48
24	Παροχές σε εργαζόμενους .....	49
25	Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα .....	49
26	Φόρος εισοδήματος .....	50
27	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	50
28	Μερίσματα ανά μετοχή .....	51
29	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία .....	51
30	Δεσμεύσεις .....	52
31	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	52
	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων ενοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων .....	53
	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	58

**Ισολογισμός**

Της 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματα πάγια	5	620.081,19	1.043.162,52	474.936,19	878.096,52
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	3.358.754,37	9.179.341,69	3.358.754,37	9.179.341,69
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	0,00	0,00	88.261,19	88.261,19
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	911.504,02	0,00	911.504,02	0,00
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	13	0,00	23.177.582,93	0,00	23.069.287,93
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	25.762.638,71	33.855.806,34	25.762.638,71	33.855.806,34
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	126.193,08	149.647,26	126.193,08	149.647,26
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>30.779.171,37</b>	<b>67.405.540,74</b>	<b>30.722.287,56</b>	<b>67.220.440,93</b>
Αποθέματα	8	6.987.177,59	15.211.314,85	6.934.606,88	15.186.292,89
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	218.036.824,70	133.741.200,61	217.610.207,25	133.866.224,46
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		3.778.268,02	14.442.640,44	3.778.268,02	14.442.640,44
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	532.912,00	0,00	454.250,00	0,00
Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη	13	0,00	26.171.576,48	0,00	26.111.678,48
Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων	15	9.640.368,56	0,00	9.640.368,56	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	13.666.001,98	43.008.413,92	8.540.937,98	39.063.866,92
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>252.641.552,85</b>	<b>232.575.146,30</b>	<b>246.958.638,69</b>	<b>228.670.703,19</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>283.420.724,22</b>	<b>299.980.687,04</b>	<b>277.680.926,25</b>	<b>295.891.144,12</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	18	562.284,95	501.228,27	636.693,46	520.673,78
Κέρδη (ζημία) εις νέον		17.533.153,73	-43.014.099,56	12.024.848,71	-46.908.144,83
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>19.595.438,68</b>	<b>-41.012.871,29</b>	<b>14.161.542,17</b>	<b>-44.887.471,05</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	2.054.954,76	1.723.846,48	2.054.954,76	1.723.846,48
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	15.689.188,96	67.389.543,82	15.442.413,50	67.181.778,66
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	240.805.577,85	271.872.990,03	240.805.577,85	271.872.990,03
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		5.275.563,97	7.178,00	5.216.437,97	0,00
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>261.770.330,78</b>	<b>339.269.711,85</b>	<b>261.464.429,32</b>	<b>339.054.768,69</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>263.825.285,54</b>	<b>340.993.558,33</b>	<b>263.519.384,08</b>	<b>340.778.615,17</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>283.420.724,22</b>	<b>299.980.687,04</b>	<b>277.680.926,25</b>	<b>295.891.144,12</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση συνοδικού εισοδήματος**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Πωλήσεις		188.564.429,35	212.034.675,01	182.274.447,53	207.439.158,86
Κόστος πωλήσεων	8	-114.988.815,64	-134.533.294,12	-110.990.643,57	-131.709.961,23
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>73.575.613,71</b>	<b>77.501.380,89</b>	<b>71.283.803,96</b>	<b>75.729.197,63</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	22	64.500.722,68	54.877,43	63.900.722,68	52.343,43
Έξοδα διάθεσης	23	-27.951.817,96	-27.316.947,34	-27.767.364,96	-27.143.777,34
Έξοδα διοίκησης	23	-17.742.086,18	-13.043.163,34	-16.810.815,18	-12.074.019,34
Κόστος απομείωσης		-65.417,00	-121.260.069,43	0,00	-121.140.818,43
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>92.317.015,25</b>	<b>-84.063.921,79</b>	<b>90.606.346,50</b>	<b>-84.577.074,05</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	1.563.367,05	17.313.779,88	1.455.085,05	17.182.654,88
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	-17.702.502,95	-21.927.932,79	-17.702.502,95	-21.927.932,79
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>	<b>25</b>	<b>-16.139.135,90</b>	<b>-4.614.152,91</b>	<b>-16.247.417,90</b>	<b>-4.745.277,91</b>
<b>Κέρδος (ζημία) προ φόρων</b>		<b>76.177.879,35</b>	<b>-88.678.074,70</b>	<b>74.358.928,60</b>	<b>-89.322.351,96</b>
Φόρος εισοδήματος	26	-15.630.626,06	15.854.841,47	-15.425.935,06	15.948.867,47
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία)</b>		<b>60.547.253,29</b>	<b>-72.823.233,23</b>	<b>58.932.993,54</b>	<b>-73.373.484,49</b>
<b>Λοιπό συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους</b>		<b>61.056,68</b>	<b>0,00</b>	<b>116.019,68</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνοδικό εισόδημα μετά από φόρους</b>		<b>60.608.309,97</b>	<b>-72.823.233,23</b>	<b>59.049.013,22</b>	<b>-73.373.484,49</b>

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Γένεσις Φάρμα Α.Ε. για το έτος 2012 έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο της μητρικής εταιρείας την 8η Μαρτίου 2013.

Ο Πρόεδρος  
του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος  
Οικονομικών  
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 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 1 Ιανουαρίου 2012</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>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>				
- Καθαρά κέρδη χρήσης	0,00	0,00	60.547.253,29	60.547.253,29
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Μεταβολή στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	0,00	61.056,68	0,00	61.056,68
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>	<b>0,00</b>	<b>61.056,68</b>	<b>60.547.253,29</b>	<b>60.608.309,97</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>562.284,95</b>	<b>17.533.153,73</b>	<b>19.595.438,68</b>

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<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 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>520.673,78</b>	<b>-46.908.144,83</b>	<b>-44.887.471,05</b>
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>				
- Καθαρά κέρδη χρήσης	0,00	0,00	58.932.993,54	58.932.993,54
<b>Λοιπό συνολικό εισόδημα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Μεταβολή στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	0,00	116.019,68	0,00	116.019,68
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>	<b>0,00</b>	<b>116.019,68</b>	<b>58.932.993,54</b>	<b>59.049.013,22</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>636.693,46</b>	<b>12.024.848,71</b>	<b>14.161.542,17</b>

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδος/(ζημία) προ φόρων		76.177.879,35	-88.678.074,70	74.358.928,60	-89.322.351,96
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	5	455.332,01	655.753,63	416.077,01	603.723,63
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	4.563.386,35	45.443,62	4.563.386,35	45.443,62
Τέλος εισόδου στο θετικό κατάλογο συνταγογραφούμενων φαρμάκων	6	0,00	-8.982.590,25	0,00	-8.982.590,25
Απομείωση τέλους εισόδου	6	1.331.720,99	0,00	1.331.720,99	0,00
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού - έξοδο χρήσης	20	331.108,28	395.311,00	331.108,28	395.311,00
Πρόβλεψη απομείωσης επενδύσεων διακρατούμενων στη λήξη - έξοδο χρήσης	13	0,00	121.260.069,43	0,00	121.140.818,43
Ζημία/(κέρδος) από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		30.780,23	-2.319,05	-68,77	-3.186,05
Χρηματοοικονομικό έσοδο	25	-1.563.367,05	-17.313.779,88	-1.455.085,05	-17.182.654,88
Χρηματοοικονομικό έξοδο	25	17.702.502,95	21.927.932,79	17.702.502,95	21.927.932,79
<b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (Αύξηση)/Μείωση - Αποθέματα (Αύξηση)/Μείωση - Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις</b>	8	8.224.137,26	-2.699.675,22	8.251.686,01	-2.688.471,96
Αύξηση/(Μείωση) - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		-44.298.199,41	82.524.367,95	-43.979.985,96	82.321.010,10
		-50.759.738,20	4.681.471,60	-50.599.888,65	5.376.436,45
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>12.195.542,76</b>	<b>113.813.910,92</b>	<b>10.920.381,76</b>	<b>113.631.420,92</b>
Τόκοι που πληρώθηκαν		-18.841.979,46	-21.843.192,07	-18.841.979,46	-21.843.192,07
Καταβεβλημένος/παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος		8.395.299,96	-8.582.748,19	8.548.042,96	-8.487.486,19
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>1.748.863,26</b>	<b>83.387.970,66</b>	<b>626.445,26</b>	<b>83.300.742,66</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων παγίων	5	-65.663,91	-208.385,92	-12.917,91	-192.873,92
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	-74.520,02	-33.466,40	-74.520,02	-33.466,40
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων		2.633,00	11.196,16	70,00	3.196,16
Τόκοι που εισπράχθηκαν	25	1.563.367,05	389.903,05	1.455.085,05	258.778,05
Μείωση - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	23.454,18	21.051,82	23.454,18	21.051,82
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>1.449.270,30</b>	<b>180.298,71</b>	<b>1.391.171,30</b>	<b>56.685,71</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Σύναψη νέων δανείων	19	15.000.000,00	296.050.877,00	15.000.000,00	296.050.877,00
Αποπληρωμές δανείων	19	-47.540.545,50	-355.852.586,36	-47.540.545,50	-355.852.586,36
<b>Καθαρές ταμειακές ροές για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>-32.540.545,50</b>	<b>-59.801.709,36</b>	<b>-32.540.545,50</b>	<b>-59.801.709,36</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>-29.342.411,94</b>	<b>23.766.560,01</b>	<b>-30.522.928,94</b>	<b>23.555.719,01</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης</b>	16	<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>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>	16	<b>13.666.001,98</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>8.540.937,98</b>	<b>39.063.866,92</b>

Στους πελάτες και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνεται ρευστοποίηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων για τον Όμιλο και την Εταιρεία, συνολικού ποσού €48.272.466,41 (Σημειώσεις 12 & 13).

## 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 8<sup>η</sup> Μαρτίου 2013.

### 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 διερμνεύσεις

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

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμιξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### Πρότυπα και Διερμνεύσεις υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2013

#### **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.

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

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 εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **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.

**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 στειρών 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 αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**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 συνοδικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι.

**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.

**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 πληροφόρηση 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.

**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.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

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 1η Ιανουαρίου 2014. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του 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 αλληιάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού 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. Τα 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.

#### **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)**

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2011 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 2012. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τη συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οικονομική οντότητα συντάσσει έναν επιπλέον ισολογισμό είτε (α) όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη» είτε (β) εθελοντικά.

#### **ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως τα ανταλλακτικά και ο λοιπός εξοπλισμός συντήρησης ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια και όχι ως αποθέματα όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περίοδο.

#### **ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τη διανομή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγών απευθείας στην καθαρή θέση αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12.

#### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των τομέων στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς».

## **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 19). 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 Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας που εγκρίθηκε το Δεκέμβριο 2012, η οποία αναμένεται φυσιολογικά να υλοποιηθεί εντός του έτους

2013. 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 διαβληπόμενο 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 περεταίρω 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 ιδιαίτερα προχωρημένου σταδίου των διαπραγματεύσεων με τις δανειστριες 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 31).

## 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 επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

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

## 2.4 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 ζημίες που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία ισολογισμού των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

## 2.5 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές 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 άηλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

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

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

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

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

## 2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται κυρίως από λογισμικά προγράμματα, 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, έκτος 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 ζημίες 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 κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που διαθέτει, στις ακόλουθες κατηγορίες: δάνεια και απαιτήσεις, διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η Διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Ο Όμιλος δεν διαθέτει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

### *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 16).

### *ii) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη*

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, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### *iii) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία*

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτή την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων με εξαίρεση ζημίες απομείωσης και συναλληλαγματικές διαφορές αποτίμησης νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν. Κατά την πώληση, τα κέρδη ή οι ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημίες απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

## 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 προηγούμενως αναγνωρισθείσας ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος. Ο έλεγχος απομείωσης των απαιτήσεων περιγράφεται στη σημείωση 2.11.

#### **Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία**

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. Στον υπολογισμό απομείωσης των επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους που έχουν αναγνωριστεί ως διαθέσιμοι προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του τίτλου κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημιά, που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στην κατάσταση αποτελεσμάτων, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός χρεωστικού τίτλου που αναγνωρίστηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με γεγονός που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων, η ζημιά απομείωσης αντιλογίζεται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

### **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 άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας με λήξη μέχρι και τρεις μήνες.

## **2.13 Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων**

Οι δεσμευμένες καταθέσεις αφορούν σε καταθέσεις που προορίζονται για αποπληρωμή δανείων και επομένως δεν αναγνωρίζονται ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Συνεπώς αυτές οι καταθέσεις ταξινομούνται ως δεσμευμένες στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

## **2.14 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.

## **2.15 Υποχρεώσεις προς προμηθευτές**

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

## 2.16 Δανεισμός

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

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

## 2.17 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.

## 2.18 Παροχές στο προσωπικό

### Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

### Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου μεταξύ της σωρευμένης υποχρέωσης και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, κατανομούνται 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.

## **2.19 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.

## **2.20 Αναγνώριση Εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία του ανταλλάγματος που έχει εισπραχθεί ή είναι εισπρακτέο από τις συνθήεις δραστηριότητες του Ομίλου. Τα έσοδα παρουσιάζονται αφαιρουμένων των εμπορικών

εκπτώσεων, των επιστροφών και του φόρου προστιθέμενης αξίας, μετά την πλήρη απαλοιφή των πωλήσεων μέσα στον Όμιλο.

Ο Όμιλος πωλεί συνταγογραφούμενα φάρμακα σε νοσοκομεία, ασφαλιστικά ταμεία και φαρμακαποθήκες. Έσοδα αναγνωρίζονται όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή και όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη των προϊόντων έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Προβλέψεις για εκπτώσεις που δικαιούνται κρατικοί φορείς καταχωρίζονται αφαιρετικά των εσόδων κατά το χρόνο αναγνώρισης των εσόδων με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τη νομοθεσία. Πρόβλεψη για επιστροφές πωλήσεων αναγνωρίζεται μόνο εάν η πρόβλεψη θεωρείται σημαντική. Ο όμιλος δεν έχει ιστορικό σημαντικών επιστροφών πωλήσεων, ούτε αναμένονται σημαντικές επιστροφές από πωλήσεις της τρέχουσας και των προηγούμενων χρήσεων. Οι προβλέψεις μείωσης των πωλήσεων προσαρμόζονται με τις εκπτώσεις, τις εισφορές και τις επιστροφές πωλήσεων που είναι ήδη γνωστές.

## **2.21 Μισθώσεις**

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

Κατά την τρέχουσα χρήση ο όμιλος δεν συμμετέχει σε συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων και εξοπλισμού όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας τους. 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.

## **2.22 Διανομή Μερισμάτων**

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



## 2.23 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 στα δάνεια 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 €206.201,01 (2011: €243.137,91) 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.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται κυρίως προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς. Οι πωλήσεις προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς αντιπροσωπεύουν ποσοστό 63% (2011: 54%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2012, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την εταιρεία είναι 65% (2011: 55%).

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 ζημία από το Ελληνικό Δημόσιο, καθώς με βάση την προηγούμενη εμπειρία παρότι καθυστερεί η τακτοποίηση των συγκεκριμένων απαιτήσεων, θεωρούνται ασφαλούς 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 63% των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2012 (2011: 54%). Το αντίστοιχο ποσοστό για την Εταιρεία είναι 65% (2011: 55%). 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 19) καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημείωση 16) βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

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

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται οι συμβατικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου κατά κατηγορία με βάση τις χρηματοδοτικές γραμμές που ήταν σε ισχύ στο τέλος του έτους και με βάση το χρονικό διάστημα που υπολείπεται από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη λήξη τους. Η αξία των υπολοίπων που αναμένεται να τακτοποιηθούν μέσα στους επόμενους 12 μήνες ταυτίζεται με τη λογιστική τους αξία, καθώς η επίπτωση από την προεξόφληση κρίνεται ασήμαντη.

Ο πίνακας περιλαμβάνει ταμειακές ροές για τόκους καθώς και για κεφάλαιο θεωρώντας ότι τα επιτόκια παραμένουν σταθερά από την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012:

## ΟΜΙΛΟΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	246.637.118,51	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.689.188,96	0,00	0,00

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

## ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012	Εως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δανεισμός	246.637.118,51	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.442.413,50	0,00	0,00

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	67.181.778,66	0,00	0,00

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 €9.128.777,93 (2011: €106.694.565,55) και €14.505.790,63 (2011: €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 κυρίως από την αποδέσμευση δόσεων σύμφωνα με το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας εντός του έτους 2013.

### 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 καθώς και τις δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων. 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 2012 και 2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Συνολικός Δανεισμός	19	240.805.577,85	271.872.990,03	240.805.577,85	271.872.990,03
Μείον:					
- Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων	15	9.640.368,56	0,00	9.640.368,56	0,00
- Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	16	13.666.001,98	43.008.413,92	8.540.937,98	39.063.866,92
<b>Καθαρό χρέος</b>		<b>217.499.207,31</b>	<b>228.864.576,11</b>	<b>222.624.271,31</b>	<b>232.809.123,11</b>
Ίδια κεφάλαια		19.595.438,68	-41.012.871,29	14.161.542,17	-44.887.471,05
<b>Συνολικό κεφάλαιο</b>		<b>237.094.645,99</b>	<b>187.851.704,82</b>	<b>236.785.813,48</b>	<b>187.921.652,06</b>
<b>Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης</b>		<b>91,74%</b>	<b>121,83%</b>	<b>94,02%</b>	<b>123,89%</b>

Εντός της κλειόμενης χρήσης, η αρνητική καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας έχει αποκατασταθεί κυρίως ως αποτέλεσμα έκτακτου εσόδου περίπου €54 εκατομμυρίων που αφορά σε σύμβαση λήξης της συνεργασίας του Ομίλου και της Εταιρίας με κύριο προμηθευτή τους (Σημείωση 21).

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για τον Όμιλο μειώθηκε από 121,83% το 2011 σε 91,74% το 2012 κυρίως λόγω της αποκατάστασης της αρνητικής καθαρής θέσης καθώς επίσης και της μείωσης του καθαρού χρέους από €228.864.576,11 το 2011 σε € 217.499.207,31 το 2012.

### 3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η τρέχουσα αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως τα χρηματικά διαθέσιμα, οι καταθέσεις, οι χρεώστες, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, οι πιστωτές τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, είναι μια λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών τους.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία ισολογισμού κατατάσσονται στα παρακάτω επίπεδα, ανάλογα με τον τρόπο προσδιορισμού της εύλογης αξίας τους:

- Επίπεδο 1: Για στοιχεία που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία προσδιορίζεται από τις τιμές αγοράς (μη προσαρμοσμένες) ομοίων στοιχείων.
- Επίπεδο 2: Για στοιχεία των οποίων η εύλογη αξία προσδιορίζεται από παράγοντες που σχετίζονται με δεδομένα της αγοράς, είτε άμεσα (τιμές) είτε έμμεσα παράγωγα τιμών).
- Επίπεδο 3: Για στοιχεία των οποίων η εύλογη αξία δεν προσδιορίζεται με παρατηρήσεις από την αγορά, παρά βασίζεται κυρίως σε εσωτερικές εκτιμήσεις.

Τα μοναδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες που κατέχουν ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ποσού €1.444.416,02 και €1.365.754,02 αντίστοιχα (Σημείωση 12), τα οποία επιμετρώνται στο «Επίπεδο 1» της κατάταξης των εύλογων αξιών. Το

«Επίπεδο 1» αφορά σε εύλογες αξίες που βασίζονται σε δεδομένα που είτε άμεσα, είτε έμμεσα είναι διαθέσιμα σε ενεργές αγορές.

#### **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) Ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης**

Ο Όμιλος αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στο βαθμό που εκτιμάται ότι θα εμφανίσει στο μέλλον φορολογητέα κέρδη ικανά να συμψηφίσουν τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2012 περιλαμβάνουν κυρίως ζημιά απομείωσης ποσού €22.343.607,88 που προκύπτει από την υποχρεωτική συμμετοχή τους στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του ελληνικού δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+") (Σημειώσεις 12 και 14), που ολοκληρώθηκε το Μάρτιο 2012. Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, αυτές οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα σε τριάντα (30) ισόποσες ετήσιες δόσεις, αρχής γενομένης από την κλειόμενη χρήση.

Με βάση την εμπειρία του παρελθόντος, τον προϋπολογισμό των επομένων ετών και τα υφιστάμενα επιχειρηματικά σχέδια, η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχουν επαρκή αποδεικτικά στοιχεία που αποδεικνύουν ότι είναι πιο πιθανό να υπάρχουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη ώστε να μπορούν να συμψηφισθούν οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές, παρά να μην υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη στο μέλλον.

#### **(δ) Απομείωση απαιτήσεων**

Η ζημιά 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.

#### **(ε) 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, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος είχε 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 τη χρήση 2011. Κατά το 2012 ο Όμιλος αποαναγνώρισε τις διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις που κατείχε, ως αποτέλεσμα της υποχρεωτικής συμμετοχής του στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του Ελληνικού δημόσιου χρέους και αναγνώρισε τα νέα ομόλογα που έλαβε ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Σημείωση 12).

#### **(στ) Συνεχιζόμενη δραστηριότητα**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά €9.128.777,93 (2011: €106.694.565,55) και €14.505.790,63 (2011: €110.384.065,50) αντίστοιχα, λόγω της αναταξινόμησης και παρουσίας του συνόλου του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ως βραχυπρόθεσμο λόγω μη συμμόρφωσης με συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες που προβλέπουν οι δανειακές συμβάσεις κατά τη χρήση 2011.

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 διαπραγμάτευση με τις δανείστριες τράπεζες του Ομίλου είναι σε ιδιαίτερα προχωρημένο στάδιο.



## 5 Ενσώματα πάγια

ΟΜΙΛΟΣ	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2012	2.595.236,44	3.372.197,25	611.363,06	6.578.796,75
Προσθήκες	452,90	65.211,01	0,00	65.663,91
Πωλήσεις	-65.827,00	-20.251,10	0,00	-86.078,10
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>2.529.862,34</b>	<b>3.417.157,16</b>	<b>611.363,06</b>	<b>6.558.382,56</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2012	2.299.684,52	2.782.696,56	453.253,15	5.535.634,23
Αποσβέσεις Χρήσης	193.801,80	220.586,32	40.943,89	455.332,01
Πωλήσεις	-35.600,00	-17.064,87	0,00	-52.664,87
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>2.457.886,32</b>	<b>2.986.218,01</b>	<b>494.197,04</b>	<b>5.938.301,37</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2012</b>	<b>71.976,02</b>	<b>430.939,15</b>	<b>117.166,02</b>	<b>620.081,19</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
<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>
<i>Κόστος</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2012	2.527.909,44	3.118.551,25	284.925,05	5.931.385,74
Προσθήκες	452,90	12.465,01	0,00	12.917,91
Πωλήσεις	0,00	-14.231,10	0,00	-14.231,10
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>2.528.362,34</b>	<b>3.116.785,16</b>	<b>284.925,05</b>	<b>5.930.072,55</b>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου 2012	2.265.935,52	2.598.618,56	188.735,14	5.053.289,22
Αποσβέσεις Χρήσης	191.047,80	197.354,32	27.674,89	416.077,01
Πωλήσεις	0,00	-14.229,87	0,00	-14.229,87
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>2.456.983,32</b>	<b>2.781.743,01</b>	<b>216.410,03</b>	<b>5.455.136,36</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2012</b>	<b>71.379,02</b>	<b>335.042,15</b>	<b>68.515,02</b>	<b>474.936,19</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης του Ομίλου, ποσό €328.546,34 (2011: €484.346,56) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €126.785,67 (2011: €171.407,07) στα έξοδα διοίκησης.

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης της Εταιρείας, ποσό €307.522,34 (2011: €458.331,56) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης και ποσό €108.554,67 (2011: €145.392,07) στα έξοδα διοίκησης.

Οι λειτουργικές μισθώσεις του Ομίλου, συνολικού ποσού €1.962.106,22 (2011: €2.121.484,03) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 23).

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας, συνολικού ποσού €1.929.662,22 (2011: €2.099.943,03) που αφορούν μίσθωση γραφείων και αυτοκινήτων συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 23).

## ⑥ Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<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>
<i>Κόστος</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2012	10.186.564,10	10.186.564,10
Προσθήκες	74.520,02	74.520,02
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>10.261.084,12</b>	<b>10.261.084,12</b>
<i>Αποσβέσεις</i>		
Την 1 Ιανουαρίου 2012	1.007.222,41	1.007.222,41
Αποσβέσεις χρήσης	4.563.386,35	4.563.386,35
Απομειώσεις χρήσης	1.331.720,99	1.331.720,99
Πωλήσεις	0,00	0,00
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>6.902.329,75</b>	<b>6.902.329,75</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2012</b>	<b>3.358.754,37</b>	<b>3.358.754,37</b>

Από τη συνολική δαπάνη απόσβεσης ποσό €4.551.771,13 (2011: €34.539,21) έχει χρεωθεί στα έξοδα διάθεσης, εκ των οποίων ποσό €4.506.866,43 αφορά το τέλος εισόδου, και ποσό €11.615,22 (2011: €10.904,41) στα έξοδα διοίκησης.

Η απομείωση ποσού €1.331.720,99 (2011: 0,00) αφορά σε τέλος εισόδου φαρμάκων για τα οποία υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση λήξης της συνεργασίας του Ομίλου και της Εταιρείας με τον προμηθευτή τους (Σημείωση 21).

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 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012, όπως προβλέπει ο Ν.4025/2011 το οποίο καταβλήθηκε το Δεκέμβριο 2011. Η αναπόσβεστη αξία του τέλους εισόδου για τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2012 ανέρχεται σε €3.144.002,83 (2011: €8.982.590,25).

## 7 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>88.261,19</b>	<b>88.261,19</b>

Η Εταιρεία συμμετέχει στην Εταιρεία Genesis Pharma (Cyprus) Limited με έδρα την Κύπρο, με ποσοστό 100%. Η Genesis Pharma (Cyprus) Limited, η οποία κατάρτιζει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 και την 31η Δεκεμβρίου 2011, 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	
	2012	2011	2012	2011
Εμπορεύματα	7.030.333,13	15.658.585,00	6.977.762,42	15.633.563,04
Πρόβλεψη για απαξίωση εμπορευμάτων	-43.155,54	-447.270,15	-43.155,54	-447.270,15
<b>Σύνολο</b>	<b>6.987.177,59</b>	<b>15.211.314,85</b>	<b>6.934.606,88</b>	<b>15.186.292,89</b>

Η πρόβλεψη της κλειόμενης χρήσης η οποία ανέρχεται σε €43.155,54 (2011: €447.270,15), 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 €114.988.815,64 (2011: €134.533.294,12).

Το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων της Εταιρείας, που περιλαμβάνεται στο «Κόστος Πωληθέντων», ανήλθε σε €110.990.643,57 (2011: €131.709.961,23).

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

### ΟΜΙΛΟΣ

Την 31 Δεκεμβρίου 2012,

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	217.578.145,66	0,00	217.578.145,66
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	0,00	1.444.416,02	1.444.416,02
Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων	15	9.640.368,56	0,00	9.640.368,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	13.666.001,98	0,00	13.666.001,98
<b>Σύνολο</b>		<b>240.884.516,20</b>	<b>1.444.416,02</b>	<b>242.328.932,22</b>

Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	19	240.805.577,85	240.805.577,85
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)		9.736.633,60	9.736.633,60
<b>Σύνολο</b>		<b>250.542.211,45</b>	<b>250.542.211,45</b>

### 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	13	0,00	49.349.159,41	49.349.159,41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	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	19	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>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Την 31 Δεκεμβρίου 2012,

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από προπληρωμές)	11	217.166.085,21	0,00	217.166.085,21
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	0,00	1.365.754,02	1.365.754,02
Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων	15	9.640.368,56	0,00	9.640.368,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	8.540.937,98	0,00	8.540.937,98
<b>Σύνολο</b>		<b>235.347.391,75</b>	<b>1.365.754,02</b>	<b>236.713.145,77</b>

Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	Σημ.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	19	240.805.577,85	240.805.577,85
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από το νόμο)		9.508.308,14	9.508.308,14
<b>Σύνολο</b>		<b>250.313.885,99</b>	<b>250.313.885,99</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

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	133.474.316,99	0,00	133.474.316,99
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη	13	0,00	49.180.966,41	49.180.966,41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	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.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	19	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>

**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.

Απαιτήσεις από πελάτες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Αντισυμβαλλόμενοι με αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
F2	0,00	32.464,00	0,00	0,00
BB-	884.546,00	0,00	0,00	0,00
CCC	20.232.129,54	0,00	20.232.129,54	0,00
C	0,00	21.368.921,28	0,00	21.368.921,28
	<b>21.116.675,54</b>	<b>21.401.385,28</b>	<b>20.232.129,54</b>	<b>21.368.921,28</b>
Αντισυμβαλλόμενοι χωρίς αξιολόγηση πιστοληπτικής ποιότητας				
Φαρμακαποθήκες	4.076.140,47	7.826.895,48	4.076.140,47	7.826.895,48
	<b>4.076.140,47</b>	<b>7.826.895,48</b>	<b>4.076.140,47</b>	<b>7.826.895,48</b>
<b>Συνολικές μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες</b>	<b>25.192.816,01</b>	<b>29.228.280,76</b>	<b>24.308.270,01</b>	<b>29.195.816,76</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
F1+	0,00	9.041,46	0,00	9.041,46
F3-	0,00	8.519.456,70	0,00	4.574.909,70
B	6.131.643,42	0,00	1.006.579,42	0,00
B-	0,00	30.357.510,03	0,00	30.357.510,03
C	6.566.608,67	0,00	6.566.608,67	0,00
WD	792.902,45	0,00	792.902,45	0,00
NEG	146.190,82	0,00	146.190,82	0,00
WR	28.656,62	4.122.405,73	28.656,62	4.122.405,73
<b>Συνολικά ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>13.666.001,98</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>8.540.937,98</b>	<b>39.063.866,92</b>
<b>Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>				
Μακροπρόθεσμες				
CCC	911.504,02	0,00	911.504,02	0,00
	<b>911.504,02</b>	<b>0,00</b>	<b>911.504,02</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες				
CCC	532.912,00	0,00	454.250,00	0,00
	<b>532.912,00</b>	<b>0,00</b>	<b>454.250,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συνολικά διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>1.444.416,02</b>	<b>0,00</b>	<b>1.365.754,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>				
Μακροπρόθεσμες				
CCC	0,00	23.177.582,93	0,00	23.069.287,93
	<b>0,00</b>	<b>23.177.582,93</b>	<b>0,00</b>	<b>23.069.287,93</b>
Βραχυπρόθεσμες				
CCC	0,00	26.171.576,48	0,00	26.111.678,48
	<b>0,00</b>	<b>26.171.576,48</b>	<b>0,00</b>	<b>26.111.678,48</b>
<b>Συνολικές επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη</b>	<b>0,00</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>0,00</b>	<b>49.180.966,41</b>

## Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
<i>Πελάτες</i>				
Εθνικός οργανισμός παροχής υπηρεσιών υγείας & Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	112.219.071,37	50.602.835,57	112.219.071,37	50.602.835,57
Νοσοκομεία δημοσίου	76.952.981,42	66.271.780,09	76.068.435,42	66.239.316,09
Φαρμακαποθήκες	5.253.922,49	9.574.259,17	5.253.922,49	9.574.259,17
Πελάτες εξωτερικού	55.410,26	55.724,13	527.895,81	254.583,98
	<b>194.481.385,54</b>	<b>126.504.598,96</b>	<b>194.069.325,09</b>	<b>126.670.994,81</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης	-8.060.986,67	-2.798.411,34	-8.060.986,67	-2.798.411,34
<b>Πελάτες - καθαρό</b>	<b>186.420.398,87</b>	<b>123.706.187,62</b>	<b>186.008.338,42</b>	<b>123.872.583,47</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Προπληρωθέντα έξοδα	31.283.939,87	9.751.380,78	31.283.939,87	9.751.380,78
	458.679,04	433.279,47	444.122,04	391.907,47
	<b>31.742.618,91</b>	<b>10.184.660,25</b>	<b>31.728.061,91</b>	<b>10.143.288,25</b>
Μείον: μη κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων	-126.193,08	-149.647,26	-126.193,08	-149.647,26
<b>Κυκλοφορούν υπόλοιπο απαιτήσεων</b>	<b>218.036.824,70</b>	<b>133.741.200,61</b>	<b>217.610.207,25</b>	<b>133.866.224,46</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 σε τράπεζες γεγεννημένες απαιτήσεις από τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας, το Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων και Δημόσια Νοσοκομεία, με λογιστική αξία €103.992.467,22 (2011: €67.973.009,70), προς κάλυψη δανείων κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012 (σημείωση 19).

Οι λοιπές απαιτήσεις συνολικού ποσού €31.283.939,87 αφορούν κυρίως ενεχυριασμένες απαιτήσεις από Δημόσια Νοσοκομεία κατά την 31/12/2012 ύψους €15.444.858,11 καθώς επίσης και απαιτήσεις από προμηθευτές κατά την 31/12/2012 ύψους €15.492.859,69 αντίστοιχα. Στις απαιτήσεις από προμηθευτές συμπεριλαμβάνεται ποσό €8.131.291,40 που αφορά σε πρόβλεψη για αναδρομική έκπτωση επί των αγορών της Εταιρίας από κύριο προμηθευτή της στα πλαίσια σχετικής σύμβασης που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2012, καθώς και ποσό €7.361.568,29 που αφορά σε απαίτηση του Ομίλου και της Εταιρίας από προμηθευτή με τον οποίο έληξε η συνεργασία εντός το 2012 (σημείωση 21).

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, οι οποίες ωστόσο δεν θεωρούνται επισφαλείς, την 31 Δεκεμβρίου 2012 ανέρχονται σε €164.158.570,13 (2011: €94.242.120,57) και αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Την 31 Δεκεμβρίου,				
Από 1 έως 180 ημέρες	60.366.778,46	46.647.764,82	60.366.778,46	46.647.764,82
Από 181 έως 365 ημέρες	45.805.273,26	30.626.480,20	45.805.273,26	30.626.480,20
Από 365 ημέρες και άνω	57.986.518,41	16.967.875,55	57.986.518,41	16.967.875,55
<b>Σύνολο</b>	<b>164.158.570,13</b>	<b>94.242.120,57</b>	<b>164.158.570,13</b>	<b>94.242.120,57</b>

Από τις πιο πάνω ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις δεν αναμένονται ζημίες πιστωτικού κινδύνου καθώς οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται κυρίως με το Ελληνικό Δημόσιο και θεωρούνται ασφαλούς εισπράξεως και προβλέπεται να καλυφθούν από τη 2η δόση χρηματοδότησης της Ελληνικής Κυβέρνησης με βάση το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας που εγκρίθηκε το Δεκέμβριο 2012. Εντούτοις, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη που αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο ρευστότητας που προκύπτει από την καθυστερημένη είσπραξη αυτών των απαιτήσεων.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Την 1 Ιανουαρίου	2.798.411,34	663.643,04	2.798.411,34	663.643,04
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων				
- Για καθυστέρηση είσπραξης	3.368.694,49	718.000,61	3.368.694,49	718.000,61
- Για επισφάλεια	1.964.996,27	1.416.767,69	1.964.996,27	1.416.767,69
Διαγραφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-71.115,43	0,00	-71.115,43	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>8.060.986,67</b>	<b>2.798.411,34</b>	<b>8.060.986,67</b>	<b>2.798.411,34</b>

Η πρόβλεψη απομείωσης ποσού €3.368.694,49 (2011: €718.000,61) λόγω καθυστερημένης είσπραξης η οποία μειώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο που σχηματίστηκε κατά τη χρήση 2012, 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 «Έξοδα διοίκησης» στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Σημείωση 23). Οι προβλέψεις διαγράφονται όταν δεν υπάρχει περίπτωση ανάκτησης των απαιτήσεων αυτών.

Αναφορικά με τις απαιτήσεις από Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου και φαρμακαποθήκες έχει σχηματισθεί επιπλέον πρόβλεψη επισφάλειας ποσού €1.964.996,27 (2011: €1.416.767,69) κατά τη χρήση 2012, η οποία βασίζεται σε ενδείξεις αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεών τους. Ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας έχει επιβαρύνει τα έξοδα διοίκησης 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 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.444.416,02	0,00	1.365.754,02	0,00
	<b>1.444.416,02</b>	<b>0,00</b>	<b>1.365.754,02</b>	<b>0,00</b>
Μείον μακροπρόθεσμο μέρος	-911.504,02	0,00	-911.504,02	0,00
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος</b>	<b>532.912,00</b>	<b>0,00</b>	<b>454.250,00</b>	<b>0,00</b>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται κυρίως από ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ»).

Την 12η Μαρτίου 2012, στα πλαίσια του προγράμματος αναδιάρθρωσης του Ελληνικού δημόσιου χρέους, ο Όμιλος και η Εταιρεία υποχρεώθηκαν μέσω της ενεργοποίησης των CACs από το ελληνικό δημόσιο, να συμμετάσχουν στο PSI+ ανταλλάσσοντας υποχρεωτικά το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που κατείχαν με ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ») διάρκειας ενός και δύο ετών και με νέα ομόλογα εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου («νέα ΟΕΔ») διάρκειας από 11 έως 30 χρόνια. Κάθε νέο ΟΕΔ συνοδεύεται από μία διακριτή κινητή αξία με απόδοση συνδεδεμένη με το Ελληνικό ΑΕΠ (warrants). Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνώρισαν τα νέα ομόλογα ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν υπήρχαν μη απομειωμένα ληξιπρόθεσμα ή μη ληξιπρόθεσμα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Η μεταβολή στα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας, είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Την 1 Ιανουαρίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	49.655.825,75	0,00	49.522.200,75	0,00
Πώληση	-48.272.466,41	0,00	-48.272.466,41	0,00
Μεταβολή στην εύλογη αξία σε πίστωση των ιδίων κεφαλαίων	116.019,68	0,00	116.019,68	0,00
Κόστος απομείωσης	-54.963,00	0,00	0,00	0,00
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.444.416,02</b>	<b>0,00</b>	<b>1.365.754,02</b>	<b>0,00</b>

Κατά το δεύτερο εξάμηνο 2012 η Εταιρεία ρευστοποίησε νέα ομόλογα εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου και ομόλογα έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ») συνολικής εύλογης αξίας €48.272.466,41 και πραγματοποίησε κέρδος €10.454.728,18 (Σημείωση 22).

Με το ποσό που εισπράχθηκε από τη ρευστοποίηση, η Εταιρεία αποπλήρωσε δάνεια αξίας €47.540.545,50 εντός της κλειόμενης χρήσης (Σημείωση 19).

Η εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ορίζεται με βάση τις τιμές διαπραγμάτευσης τους στη δευτερογενή αγορά κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 13 Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη στο αποσβεσμένο κόστος	0,00	49.349.159,41	0,00	49.180.966,41
	<b>0,00</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>0,00</b>	<b>49.180.966,41</b>
Μείον μακροπρόθεσμο μέρος	0,00	-23.177.582,93	0,00	-23.069.287,93
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος</b>	<b>0,00</b>	<b>26.171.576,48</b>	<b>0,00</b>	<b>26.111.678,48</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.

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 και της Εταιρείας, είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Την 1 Ιανουαρίου	49.349.159,41	202.917.349,60	49.180.966,41	202.917.349,60
Προσθήκες	0,00	287.444,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	-49.349.159,41	0,00	-49.180.966,41	0,00
Εισπράξεις	0,00	-49.519.441,59	0,00	-49.519.441,59
Χρηματοοικονομικό έσοδο από αντιλογισμό πρόβλεψης απομείωσης	0,00	16.923.876,83	0,00	16.923.876,83
Κόστος απομείωσης	0,00	-121.260.069,43	0,00	-121.140.818,43
<b>Την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>0,00</b>	<b>49.349.159,41</b>	<b>0,00</b>	<b>49.180.966,41</b>

Κατά το 2012 ο Όμιλος και η Εταιρεία αποαναγνώρισαν τις διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις που κατείχαν, ως αποτέλεσμα της υποχρεωτικής συμμετοχής τους στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του Ελληνικού δημόσιου χρέους και αναγνώρισαν τα νέα ομόλογα που έλαβαν ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Σημείωση 12).

## 14 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	
	2012	2011	2012	2011
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
- Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	22.754.598,83	16.056.541,90	22.754.598,83	16.056.541,90
- Ανακτήσιμες εντός 12 μήνων	4.355.041,41	20.313.983,45	4.355.041,41	20.313.983,45
<b>Σύνολο</b>	<b>27.109.640,24</b>	<b>36.370.525,35</b>	<b>27.109.640,24</b>	<b>36.370.525,35</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
- Πληρωμές μετά από 12 μήνες	-434.310,47	-889.369,49	-434.310,47	-889.369,49
- Πληρωτέες εντός 12 μήνων	-912.691,06	-1.625.349,52	-912.691,06	-1.625.349,52
<b>Σύνολο</b>	<b>-1.347.001,53</b>	<b>-2.514.719,01</b>	<b>-1.347.001,53</b>	<b>-2.514.719,01</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - καθαρές</b>	<b>25.762.638,71</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>25.762.638,71</b>	<b>33.855.806,34</b>

Οι καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνουν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ποσού €25.762.638,71 (2011: €33.855.806,34) η οποία αφορά κυρίως στη χρεωστική διαφορά που προέκυψε από την υποχρεωτική συμμετοχή του Ομίλου και της Εταιρείας στο πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (Σημείωση 12).

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	33.855.806,34	15.182.300,47	33.855.806,34	15.182.300,47
(Χρέωση)/Πίστωση κατάστασης συνολικού εισοδήματος (σημ. 23)	-8.093.167,63	18.673.505,87	-8.093.167,63	18.673.505,87
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>25.762.638,71</b>	<b>33.855.806,34</b>	<b>25.762.638,71</b>	<b>33.855.806,34</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	Χρεωστική διαφορά από πρόγραμμα ανταλλαγής ΟΕΔ	Σύνολο
Την 1 Ιανουαρίου 2011	265.707,10	60.515,05	14.856.078,32	0,00	15.182.300,47
Πίστωση/(χρέωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	79.062,20	28.938,98	18.565.504,69	0,00	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>0,00</b>	<b>33.855.806,34</b>
Πίστωση/(χρέωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	66.221,65	-80.822,92	-30.422.174,24	22.343.607,88	-8.093.167,63
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>410.990,95</b>	<b>8.631,11</b>	<b>2.999.408,77</b>	<b>22.343.607,88</b>	<b>25.762.638,71</b>

**15 Δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων	9.640.368,56	0,00	9.640.368,56	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>9.640.368,56</b>	<b>0,00</b>	<b>9.640.368,56</b>	<b>0,00</b>

Οι δεσμευμένες καταθέσεις για αποπληρωμή δανείων αφορούν σε εισπράξεις από ρευστοποίηση ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά την κλειόμενη χρήση οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για αποπληρωμή δανείων τον Ιανουάριο 2013 (Σημείωση 31).

**16 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Τραπεζικές καταθέσεις όψεως	13.666.001,98	43.008.413,92	8.540.937,98	39.063.866,92
<b>Σύνολο</b>	<b>13.666.001,98</b>	<b>43.008.413,92</b>	<b>8.540.937,98</b>	<b>39.063.866,92</b>

**17 Μετοχικό κεφάλαιο**

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Εγκεκριμένο 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>
Καταβλημένο 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>

**18 Αποθεματικά**

Τα λοιπά αποθεματικά αναλύονται ως ακολούθως:

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Τακτικό αποθεματικό	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	20.673,78	20.673,78	20.673,78	20.673,78
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	-19.445,51	-19.445,51	0,00	0,00
Μεταβολή στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	61.056,68	0,00	116.019,68	0,00
<b>Συνολικό Αποθεματικό</b>	<b>562.284,95</b>	<b>501.228,27</b>	<b>636.693,46</b>	<b>520.673,78</b>

Το τακτικό αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί στους μετόχους.

## 19 Δανεισμός

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>				
Τραπεζικά δάνεια	19.204.501,72	22.350.000,00	19.204.501,72	22.350.000,00
Ομολογιακά δάνεια	222.276.489,00	251.671.536,22	222.276.489,00	251.671.536,22
Βραχυπρόθεσμα έξοδα ομολογιακού δανεισμού	-675.412,87	-2.148.546,19	-675.412,87	-2.148.546,19
<b>Συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>	<b>240.805.577,85</b>	<b>271.872.990,03</b>	<b>240.805.577,85</b>	<b>271.872.990,03</b>

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+") αναγνωρίστηκε κατά την χρήση 2011 πρόσθετη ζημία απομείωσης για τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε ο Όμιλος και η Εταιρεία, και τα οποία περιελήφθησαν στο ανωτέρω πρόγραμμα, ποσού €121,3 εκατομμύρια και €121,1 εκατομμύρια αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα της ανωτέρω ζημίας απομείωσης, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν βρίσκονταν σε συμμόρφωση με χρηματοοικονομικούς όρους (covenants) και λοιπούς μη χρηματοοικονομικούς όρους των δανειακών τους συμβάσεων και επομένως προχώρησαν στην ανακατάταξη δανείων συνολικού ποσού €138,0 εκατομμυρίων από τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η Διοίκηση του Ομίλου κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων βρισκόταν σε ιδιαίτερα προχωρημένο στάδιο διαπραγματεύσεων με τις δανείστριες τράπεζες για την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης των όρων του υφιστάμενου δανεισμού με σκοπό και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής των δανείων. Τον Ιανουάριο του 2013, η Εταιρεία αποπλήρωσε μέρος του δανεισμού που υπήρχε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 ποσού €11,0 εκατομμυρίων με αποτέλεσμα το συνολικό ύψος του προς αναδιάρθρωση τραπεζικού δανεισμού να ανέρχεται στα €230,4 εκατομμύρια (Σημείωση 31).

Η Εταιρεία ήταν σε πλήρη συμμόρφωση με τους όρους που προβλέπονται από τις δανειακές της συμβάσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, δεδομένου ότι το μήνα Δεκέμβριο συμφωνήθηκαν με τις πιστώτριες τράπεζες τα ακόλουθα:

- Συναίνεση για τη μη τήρηση των χρηματοοικονομικών ρητρών των δανείων, με τους οποίους η Εταιρεία δεν ήταν σε συμμόρφωση κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.
- Ανοχή για τη μη συμμόρφωση με τις υπάρχουσες χρηματοοικονομικές ρήτρες και τους λοιπούς μη χρηματοοικονομικούς όρους των δανείων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 και μέχρι την 31 Μαρτίου 2013.
- Παράταση των αποπληρωμών κεφαλαίου που οφείλονταν κατά το μήνα Δεκέμβριο 2012, ύψους €19.529.577,00 και ύψους €154.478.074,00 έως την 25/3/2013 και την 31/3/2013 αντίστοιχα.

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

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Μέχρι 1 μήνα	11.150.000,00	12.850.000,00	11.150.000,00	12.850.000,00
Από 1 έως 3 μήνες	226.330.990,72	257.171.536,22	226.330.990,72	257.171.536,22
Από 3 έως 6 μήνες	4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>241.480.990,72</b>	<b>274.021.536,22</b>	<b>241.480.990,72</b>	<b>274.021.536,22</b>

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

Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης η Εταιρεία άντλησε κεφάλαιο ποσού €15.000.000,00 από τα διαθέσιμα πιστωτικά όρια και αποπλήρωσε κεφάλαιο συνολικής αξίας €47.540.545,50 (Σημείωση 12).

Η πλειοψηφία των δανείων είναι εξασφαλισμένη με ενεχυρίαση γεγεννημένων απαιτήσεων της Εταιρείας έναντι Δημοσίων Νοσοκομείων, ΕΟΠΥΥ και ΙΚΑ, καθώς και 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	
	2012	2011	2012	2011
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	14.920.000,00	64.426.769,00	14.920.000,00	64.426.769,00
<b>Σύνολο</b>	<b>14.920.000,00</b>	<b>64.426.769,00</b>	<b>14.920.000,00</b>	<b>64.426.769,00</b>

## 20 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.634.936,29	1.879.748,00	2.634.936,29	1.879.748,00
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	-579.981,53	-155.901,52	-579.981,53	-155.901,52
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές</b>	<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
<b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>				
<i>Υποχρεώσεις ισολογισμού:</i>				
Υποχρέωση στον ισολογισμό την 31 Δεκεμβρίου	2.054.954,76	1.723.846,48	2.054.954,76	1.723.846,48
<i>Ποσά που έχουν καταχωριστεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος:</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	263.797,10	304.690,00	263.797,10	304.690,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	95.704,85	76.612,00	95.704,85	76.612,00
Κόστος αποχωρησάντων από την υπηρεσία	29.073,00	0,00	29.073,00	0,00
Αναλογιστικές ζημίες	0,00	14.329,00	0,00	14.329,00
<b>Σύνολο</b>	<b>388.574,95</b>	<b>395.631,00</b>	<b>388.574,95</b>	<b>395.631,00</b>
<i>Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:</i>				
Την 1 Ιανουαρίου	1.723.846,48	1.328.535,48	1.723.846,48	1.328.535,48
Σύνολο χρέωσης στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	388.574,95	395.631,00	388.574,95	395.631,00
Πληρωθείσες παροχές απασχόλησης	-57.466,67	-320,00	-57.466,67	-320,00
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>	<b>2.054.954,76</b>	<b>1.723.846,48</b>

Από το συνολικό κόστος, ποσό €261.173,14 (2011: €312.152,94) συμπεριλαμβάνεται στα έξοδα διάθεσης και ποσό €127.401,81 (2011: €83.478,06) στα έξοδα διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

Την 31 Δεκεμβρίου,	2012	2011
Επιτόκιο προεξόφλησης	3,00%	5,10%
Πληθωρισμός	1,60%	2,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	3,60%	4,50%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	21,33	20,83

## 21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Την 31 Δεκεμβρίου,	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	8.628.390,12	59.450.168,41	8.414.428,66	59.323.722,25
<b>Υποσύνολο</b>	<b>8.628.390,12</b>	<b>59.450.168,41</b>	<b>8.414.428,66</b>	<b>59.323.722,25</b>
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	5.952.555,36	4.585.093,49	5.934.105,36	4.566.727,49
Λοιπές υποχρεώσεις	1.108.243,48	3.354.281,92	1.093.879,48	3.291.328,92
<b>Υποσύνολο</b>	<b>7.060.798,84</b>	<b>7.939.375,41</b>	<b>7.027.984,84</b>	<b>7.858.056,41</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>15.689.188,96</b>	<b>67.389.543,82</b>	<b>15.442.413,50</b>	<b>67.181.778,66</b>

Οι «υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι» περιλαμβάνουν πρόβλεψη για παροχή έκπτωσης προς τους δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς (Claw back και Rebate) ποσού €4.276.752,29 (2011: €1.520.123,69).

Στο πλαίσιο λήξης της συνεργασίας της Εταιρείας με κύριο προμηθευτή της, υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση με βάση την οποία ο Όμιλος και η Εταιρεία συμφώνησαν να λάβουν το καθαρό ποσό των περίπου €50 εκατομμυρίων μέσω συμψηφισμού με υποχρεώσεις της προς τον προμηθευτή και το ποσό των €3,9 εκατομμυρίων σε μετρητά. Με βάση την ίδια σύμβαση τα μέρη συμφώνησαν να μην εγείρουν στο μέλλον οιοσδήποτε αξιώσεις. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 η απαίτηση του Ομίλου και της Εταιρείας από τον συγκεκριμένο προμηθευτή, ανέρχεται σε ποσό €7,4 εκατομμύρια και περιλαμβάνεται στις λοιπές απαιτήσεις (Σημείωση 11).

## 22 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Την 31 Δεκεμβρίου,	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Έσοδα από σύμβαση συμβιβασμού με προμηθευτή	21	54.021.468,45	0,00	53.421.468,45	0,00
Κέρδη από ρευστοποίηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	12	10.454.728,18	0,00	10.454.728,18	0,00
Λοιπά έσοδα		24.526,05	54.877,43	24.526,05	52.343,43
<b>Σύνολο</b>		<b>64.500.722,68</b>	<b>54.877,43</b>	<b>63.900.722,68</b>	<b>52.343,43</b>

## 23 Έξοδα ανά κατηγορία

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2012	2011	2012	2011	
Παροχές σε εργαζόμενους	24	18.071.072,04	20.763.635,01	17.609.554,04	20.294.167,01
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	455.332,01	655.753,63	416.077,01	603.723,63
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	4.563.386,35	45.443,62	4.563.386,35	45.443,62
Κόστος απομείωσης		1.331.720,99	121.260.069,43	1.331.720,99	121.140.818,43
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	5	1.962.106,22	2.121.484,03	1.929.662,22	2.099.943,03
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης		8.428.111,88	11.261.150,01	8.130.881,88	10.985.835,01
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων	8	114.988.815,64	134.533.294,12	110.990.643,57	131.709.961,23
Φόροι, τέλη		693.615,21	770.387,22	693.615,21	770.387,22
Λοιπά		10.188.559,44	4.742.256,16	9.903.282,44	4.418.297,16
<b>Σύνολο</b>		<b>160.682.719,78</b>	<b>296.153.473,23</b>	<b>155.568.823,71</b>	<b>292.068.576,34</b>
Κατανομή ανά λειτουργία					
Κόστος πωλήσεων	8	114.988.815,64	134.533.294,12	110.990.643,57	131.709.961,23
Έξοδα διάθεσης		27.951.817,96	27.316.947,34	27.767.364,96	27.143.777,34
Έξοδα διοίκησης		17.742.086,18	13.043.162,34	16.810.815,18	12.074.019,34
Κόστος απομείωσης		0,00	121.260.069,43	0,00	121.140.818,43
<b>Σύνολο</b>		<b>160.682.719,78</b>	<b>296.153.473,23</b>	<b>155.568.823,71</b>	<b>292.068.576,34</b>



Το κόστος απομείωσης της χρήσης 2012 για το Όμιλο και την Εταιρεία ποσού €1.331.720,99 αφορά σε απομείωση τέλους εισόδου φαρμάκων, για οποία υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση λήξης της συνεργασίας του Ομίλου και της Εταιρείας με τον προμηθευτή τους (Σημείωση 6). Το κόστος απομείωσης της χρήσης 2011 για το Όμιλο και την Εταιρεία ποσού €121.260.069,43 και €121.140.818,43 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.

## 24 Παροχές σε εργαζόμενους

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Μισθοί		10.414.357,88	12.104.472,81	10.047.446,88	11.690.707,81
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		4.400.000,00	5.000.000,00	4.400.000,00	5.000.000,00
Εργοδοτικές εισφορές		2.282.549,84	2.428.533,64	2.187.942,84	2.372.830,64
Παρεπόμενες παροχές		503.607,46	672.484,30	503.607,46	672.484,30
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		81.981,91	162.513,26	81.981,91	162.513,26
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	20	388.574,95	395.631,00	388.574,95	395.631,00
<b>Σύνολο</b>		<b>18.071.072,04</b>	<b>20.763.635,01</b>	<b>17.609.554,04</b>	<b>20.294.167,01</b>
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>		<b>215</b>	<b>220</b>	<b>206</b>	<b>211</b>

## 25 Χρηματοοικονομικά έξοδα και έσοδα

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Έξοδα τόκων					
Τραπεζικά δάνεια		-15.296.074,15	-20.455.481,82	-15.296.074,15	-20.455.481,82
Άλλα τραπεζικά έξοδα και χρεώσεις		-2.406.428,80	-1.472.450,97	-2.406.428,80	-1.472.450,97
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>		<b>-17.702.502,95</b>	<b>-21.927.932,79</b>	<b>-17.702.502,95</b>	<b>-21.927.932,79</b>
Έσοδα τόκων από βραχυπρόθεσμες καταθέσεις		337.312,45	389.903,05	229.030,45	258.778,05
Έσοδα τόκων από ομόλογα		1.226.054,60	0,00	1.226.054,60	0,00
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	13	0,00	16.923.876,83	0,00	16.923.876,83
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>		<b>1.563.367,05</b>	<b>17.313.779,88</b>	<b>1.455.085,05</b>	<b>17.182.654,88</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά</b>		<b>-16.139.135,90</b>	<b>-4.614.152,91</b>	<b>-16.247.417,90</b>	<b>-4.745.277,91</b>

## 26 Φόρος εισοδήματος

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2012	2011	2012	2011
Φόρος χρήσης		7.537.458,43	2.818.664,40	7.332.767,43	2.724.638,40
Αναβαλλόμενος φόρος	14	8.093.167,63	-18.673.505,87	8.093.167,63	-18.673.505,87
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>15.630.626,06</b>	<b>-15.854.841,47</b>	<b>15.425.935,06</b>	<b>-15.948.867,47</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	
	2012	2011	2012	2011
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>	<b>76.177.879,35</b>	<b>-88.678.074,70</b>	<b>74.358.928,60</b>	<b>-89.322.351,96</b>
Ισχύον ποσοστό φορολογίας			20%	20%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη, στις αντίστοιχες χώρες	15.060.233,72	-17.808.997,39	14.871.785,72	-17.864.470,39
<i>Επίδραση στο φόρο από:</i>				
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	554.149,34	1.952.685,92	554.149,34	1.915.602,92
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	0,00	-15.390,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι	16.243,00	16.860,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>15.630.626,06</b>	<b>-15.854.841,47</b>	<b>15.425.935,06</b>	<b>-15.948.867,47</b>

Ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει για τη χρήση 2012 για τη μητρική εταιρεία, είναι 20% (2011: 20%).

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, 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 τις χρήσεις 2011 και 2012 βάσει της πολ.1159/2011. Η χρήση 2010 παραμένει ανέλεγκτη.

## 27 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>31.12.2012 (ποσά σε € '000)</u>				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	1.839	0	0	0
Απαιτήσεις	0	472	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	242	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	19
<u>31.12.2011 (ποσά σε € '000)</u>				
Γένεσις Φάρμα Α.Ε.				
Πωλήσεις	1.719	0	0	0
Απαιτήσεις	0	199	0	0
Έξοδα ενοικίων	0	0	268	0
Υποχρεώσεις	0	0	0	23

*β) Προσωπικές εγγυήσεις μετόχων*

Ορισμένα δάνεια είναι εξασφαλισμένα με προσωπικές εγγυήσεις των Μετόχων (Σημείωση 19).

*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	
	2012	2011	2012	2011
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	4.400.000,00	5.000.000,00	4.400.000,00	5.000.000,00
Αμοιβές ανώτερων διευθυντικών στελεχών	1.653.200,00	2.163.426,00	1.536.400,00	2.045.700,00
<b>Σύνολο</b>	<b>6.053.200,00</b>	<b>7.163.426,00</b>	<b>5.936.400,00</b>	<b>7.045.700,00</b>

## 28 Μερίσματα ανά μετοχή

Κατά τη χρήση 2012, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα, ούτε πρόκειται να διανεμηθούν το έτος 2013. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν συμπεριλαμβάνουν υποχρέωση για καταβολή μερίσματος.

## 29 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας που εκδόθηκε το 2012, ακυρώνονται οι πράξεις επιβολής Rebate για τα έτη 2006 και 2007 που είχαν εκδώσει τα Υπουργεία Ανάπτυξης, Υγείας και Εμπορικής Ναυτιλίας από κοινού. Βάσει της παραπάνω απόφασης προκύπτει ενδεχόμενο περιουσιακό στοιχείο, λόγω επιστροφής στην εταιρεία αχρεωστήτως καταβληθέντος Rebate για τα έτη 2006 και 2007, συνολικού ποσού €1.172.149,12.

## 30 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 2 έτη και η πλειοψηφία των συμβάσεων ανανεώνονται στο τέλος της περιόδου μίσθωσης με βάση τους όρους που επικρατούν στην αγορά. Ο Όμιλος υποχρεούται να δώσει ειδοποίηση 6 μηνών σε περίπτωση τερματισμού των παραπάνω συμβάσεων.

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
Πληρωτέα σε 1 έτος	1.333.561,34	1.369.545,02	1.287.061,34	1.363.273,02
Πληρωτέα μετά από 1 έτος, αλλά εντός 5 ετών	226.305,90	183.660,73	56.127,90	183.660,73
<b>Σύνολο</b>	<b>1.559.867,24</b>	<b>1.553.205,75</b>	<b>1.343.189,24</b>	<b>1.546.933,75</b>

## 31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

### Αναδιάρθρωση δανεισμού

Η διαδικασία για την αναδιάρθρωση των όρων του υφιστάμενου δανεισμού καθώς και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής των δανείων, βρισκόταν σε ιδιαίτερα προχωρημένο στάδιο κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η εν λόγω διαδικασία 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.

### Αποπληρωμή δανείων

Κατά τον Ιανουάριο 2013 η Εταιρεία αποπλήρωσε δάνεια συνολικού ποσού €11.043.515,72.

### Αλληλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος από 1/1/2013

Τον Ιανουάριο 2013 ψηφίστηκε νέος φορολογικός νόμος σύμφωνα με τον οποίο ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος από 1 Ιανουαρίου 2013 ορίζεται σε 26% αντί του ισχύοντος 20%. Η επίδραση της αλληλαγής αυτής επί του αναβαλλόμενου φόρου της χρήσης 2012 ανέρχεται σε ποσό €7.944.251,90, το οποίο θα αύξανε την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
«ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ 15ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2012 - 31.12.2012)  
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό και με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 15<sup>ης</sup> εταιρικής χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την χρήση 1.1.2012 – 31.12.2012.

**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 2012 λόγω της κρίσης δημόσιου χρέους στην Ελλάδα καθώς και της υποχρεωτικής συμμετοχής του Ομίλου στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσής του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Την 12η Μαρτίου 2012, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η πρώτη φάση αναδιάρθρωσής 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. 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 χρήσης του 2011, ο Όμιλος προέβη κατά το 2011 σε αναγνώριση επιπρόσθετης ζημίας απομείωσης για το σύνολο των Επιλέξιμων Τίτλων που περιλήφθησαν στο PSI+ και που κατείχε ο Όμιλος, με αποτέλεσμα ο ισολογισμός στο τέλος της χρήσης 2011 να παρουσιάσει αρνητική καθαρή θέση. Η αρνητική καθαρή θέση του Ομίλου έχει ήδη αποκατασταθεί εντός της κλειόμενης χρήσης, κυρίως ως αποτέλεσμα έκτακτου εσόδου περίπου €54 εκατομμυρίων που αφορά σε σύμβαση συμβιβασμού με κύριο προμηθευτή του.

**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 97% του συνόλου, παραθέτουμε κατωτέρω οικονομικά στοιχεία που αφορούν τον Όμιλο.

**Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν κατά τη χρήση 2012 σε €188,6 εκατομμύρια, έναντι €212,0 εκατομμυρίων

κατά τη χρήση 2011, παρουσιάζοντας μείωση 11,0%. Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται κυρίως σε μείωση της τιμής πώλησης ορισμένων φαρμάκων του Ομίλου και λιγότερο σε μείωση της ποσότητας πωλήσεων.

### **Μικτά κέρδη**

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν κατά τη χρήση 2012 σε €73,6 εκατομμύρια, έναντι €77,5 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2011, παρουσιάζοντας μείωση 5,0%. Η μείωση επί των μικτών κερδών ως ποσοστό είναι μικρότερη από την αντίστοιχη μείωση επί των πωλήσεων, γεγονός που κυρίως οφείλεται στη βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους σε ορισμένα φάρμακα της Εταιρείας. Το ποσοστό μικτού κέρδους επί των πωλήσεων παρουσίασε αύξηση κατά τη χρήση 2012 και ανήλθε σε ποσοστό 39,0% έναντι ποσοστού 36,6% κατά τη χρήση 2011.

### **Λειτουργικά κέρδη (EBIT) / Ζημίες**

Ο Όμιλος κατά τη χρήση 2012 παρουσίασε κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες ποσού €92,3 εκατομμυρίων έναντι ζημίας €84,1 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2011.

Τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλονται κυρίως σε έκτακτα έσοδα περίπου €54,0 εκατομμυρίων που αφορούν σε σύμβαση συμβιβασμού με κύριο προμηθευτή του Ομίλου και κέρδη €10,5 εκατομμυρίων από ρευστοποίηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Αντίστοιχα οι ζημίες από λειτουργικές δραστηριότητες της προηγούμενης χρήσης οφείλονται κυρίως σε πρόσθετη ζημία απομείωσης €121,3 εκατομμύρια λόγω της υποχρεωτικής συμμετοχής του Ομίλου στο πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων εκδόσεως ή εγγυήσεως του Ελληνικού Δημοσίου με νέους πιστωτικούς τίτλους ("PSI+").

### **Καθαρά κέρδη / Ζημίες**

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε €60,5 εκατομμύρια κατά τη χρήση 2012 έναντι καθαρής ζημίας €72,8 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2011. Τα κέρδη οφείλονται κυρίως στην προαναφερόμενη σύμβαση συμβιβασμού με κύριο προμηθευτή του Ομίλου, και στη ρευστοποίηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

### **Ταμειακές ροές**

Οι καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €1,7 εκατομμύρια, έναντι ταμειακών εισροών €83,4 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2011. Η μείωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως σε καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων από πωλήσεις προς τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας καθώς και σε εξόφληση υποχρεώσεων σε προμηθευτές. Οι ταμειακές εκροές για χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €32,5 εκατομμύρια, έναντι ταμειακών εκροών €59,8 εκατομμυρίων κατά τη χρήση 2011. Συνεπώς και κατά την τρέχουσα χρήση, συνεχίστηκε η μερική αποπληρωμή του τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου.

### **Ισολογισμός**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 οι απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις ανήλθαν σε €218,0 εκατομμύρια, έναντι €133,7 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 63,1%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων από πωλήσεις προς τον Εθνικό Οργανισμό Παροχής Υπηρεσιών Υγείας και προς τα Δημόσια Νοσοκομεία.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης ανήλθε σε 91,7% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 έναντι 121,8% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, κυρίως λόγω της αποκατάστασης της αρνητικής καθαρής θέσης καθώς επίσης και της μείωσης του καθαρού χρέους.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πηλη του τραπεζικού δανεισμού ανήλθαν σε €21,0 εκατομμύρια κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2012, παρουσιάζοντας μείωση 68,8% έναντι αντίστοιχου ποσού €67,4 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011. Η μείωση αυτή κυρίως οφείλεται στη λήξης της συνεργασίας του Εταιρείας με κύριο προμηθευτή της, στο πλαίσιο της οποίας υπεγράφη εντός του Αυγούστου 2012 σύμβαση με βάση την οποία ο Όμιλος και η Εταιρεία συμφώνησαν να λάβουν το καθαρό ποσό των περίπου €50 εκατομμυρίων μέσω συμψηφισμού με υποχρεώσεις της προς τον προμηθευτή και το ποσό των €3,9 εκατομμυρίων σε μετρητά. Με βάση την ίδια σύμβαση τα μέρη συμφώνησαν να μην εγείρουν στο μέλλον οιοσδήποτε αξιώσεις. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 η απαίτηση του Ομίλου και της Εταιρείας από τον συγκεκριμένο προμηθευτή, ανέρχεται σε ποσό €7,4 εκατομμύρια και περιλαμβάνεται στις λοιπές απαιτήσεις.

### **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 πληρωσιμότητα 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. Οι πωλήσεις προς Δημόσια Νοσοκομεία και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς αντιπροσωπεύουν ποσοστό 63% (2011: 54%) των ενοποιημένων εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2012. 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 ασφαλείς 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 63% του συνόλου των ενοποιημένων πωλήσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012. Συνεπώς οι σημαντικές καθυστερήσεις που παρατηρούνται στην εξόφληση των οφειλών επιδρούν αρνητικά στη ρευστότητα και στο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου. Η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη ρευστότητά της και ενεργεί κατάλληλα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και εξασφάλιση ικανών πιστωτικών ορίων, τα οποία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 ανέρχονται σε €256,4 εκατομμύρια, εκ των οποίων έχει χρησιμοποιηθεί ποσοστό 94,2%.

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου υπερέβαινε το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά το ποσό €9,1 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 εισπραχθείσες ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τα δημόσια νοσοκομεία και τον ΕΟΠΥΥ που θα καλυφθούν κυρίως από την αποδέσμευση δόσεων σύμφωνα με το 2ο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής της Ελλάδας εντός του έτους 2013.

Εκτενέστερη αναφορά επί των χρηματοοικονομικών κινδύνων γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2012, στη σημείωση 3.

**Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού****Αναδιάρθρωση δανεισμού**

Η διαδικασία για την αναδιάρθρωση των όρων του υφιστάμενου δανεισμού καθώς και την επιμήκυνση της διάρκειας αποπληρωμής των δανείων, βρισκόταν σε ιδιαίτερα προχωρημένο στάδιο κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η εν λόγω διαδικασία 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.

**Αποπληρωμή δανείων**

Κατά τον Ιανουάριο 2013 η Εταιρεία αποπλήρωσε δάνεια συνολικού ποσού €11.043.515,72.

**Αλλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος από 1/1/2013**

Τον Ιανουάριο 2013 ψηφίστηκε νέος φορολογικός νόμος σύμφωνα με τον οποίο ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος από 1 Ιανουαρίου 2013 ορίζεται σε 26% αντί του ισχύοντος 20%. Η επίδραση της αλλαγής αυτής επί του αναβαλλόμενου φόρου της χρήσης 2012 ανέρχεται σε ποσό €7.944.251,90, το οποίο θα αύξανε την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία.



Λεπτομερής αναφορά για τα γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού γίνεται στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2012, στη σημείωση 31.

### **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 2012 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 15η εταιρική χρήση (1.1.2012-31.12.2012)
2. Να εγκρίνετε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1.2012-31.12.2012
3. Να απαηλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 15<sup>ης</sup> εταιρικής χρήσης (1.1.2012-31.12.2012) σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.
4. Να εγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν την περίοδο 1.1.2012-31.12.2012.
5. Να προεγκρίνετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 16<sup>η</sup> εταιρική χρήση (1.1.2013-31.12.2013).
6. Να διορίσετε έναν (1) τακτικό και έναν (1) αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για το έτος 2013

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

Χαλάνδρι, 8 Μαρτίου, 2013



**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 2012, 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 2012 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 στις Σημειώσεις 2 και 4 των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της κατά € 14,5 εκατ. και € 9,1 εκατ. αντίστοιχα. Επιπλέον, όπως αναφέρεται στις ανωτέρω σημειώσεις 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 συνέχειας 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 στις Σημειώσεις 2 και 4, 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

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση 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.

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούμπανης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891